



**UNIVERSIDAD NACIONAL
JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN**
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, CONTABLES Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

TESIS

**APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LIQUIDEZ FINANCIERA EN LA MYPES
COMERCIALES DE LA PROVINCIA DE HUAURA 2017**

AUTOR

HANS STEVEN ORDOÑEZ GUZMAN

PARA OPTAR MI TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

ASESOR

Mg. CPCC. FREDY JAVIER HUACHUA HUARANCCA

HUACHO - 2018

DEDICATORIA

“A Dios, porque es el ser superior que alumbra mi camino siendo la máxima expresión de mi fe que ha hecho posible lograr mi objetivo y a mis Padres por el esfuerzo y sacrificio que han realizado para hacer realidad mi sueño de ser Profesional “

AGRADECIMIENTO

“A Dios por ser la luz que ilumina mi camino y a mis Padres por el apoyo brindado para llegar a ser un buen profesional al servicio de la Sociedad”

“A mi Asesor por el apoyo recibido en el desarrollo de mi Tesis”

INDICE

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO	3
RESUMEN	6
ABSTRAC	7
INTRODUCCION	8

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA	9
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	14
1.2.1. PROBLEMA GENERAL	14
1.2.2. PROBLEMA ESPECÍFICOS	14
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	15
1.3.1. OBJETIVO GENERAL	15
1.3.2. OBJETIVO ESPECÍFICOS	15

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	16
2.2. BASES TEÓRICAS	18
2.3. DEFINICIONES CONCEPTUALES	25
2.4. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	36
2.4.1. HIPÓTESIS GENERAL	36
2.4.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	36

CAPITULO III

METODOLOGÍA

3.1. DISEÑO METODOLÓGICO	37
3.1.1. TIPO	37
3.1.2. ENFOQUE	38
3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA	41
3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES	43
3.4. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	47
3.5. TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	50

CAPITULO IV

RESULTADOS

4.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS	51
4.2. ANÁLISIS, DISCUSIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	72
4.3. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS	72

CAPITULO V

DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. DISCUSIÓN	81
5.2. CONCLUSIONES	81
5.3. RECOMENDACIONES	83

CAPITULO VI

FUENTES DE INFORMACIÓN

6.1. FUENTES BIBLIOGRÁFICAS	86
ANEXO	88

RESUMEN

Objetivo: Se ha demostrado que el Apalancamiento Financiero influye de manera significativa en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017.

Métodos: La población estuvo constituida por 460 personas y la muestra por 210 personas de acuerdo al muestreo aleatorio simple, se utilizó el instrumento de medición de actitudes de la escala de Likert, habiéndose considerado como dimensiones: El Apalancamiento Financiero, Liquidez Financiera, MYPES Comerciales. La confiabilidad de los instrumentos fue validada de manera adecuada. **Resultados:** Los resultados muestran que el mayor porcentaje 78% entre siempre y muchas veces de los funcionarios y empleados consideran que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera. **Conclusión:** La contrastación de las Hipótesis determina mediante la Chi Cuadrado que al ser los valores prácticos mayores que los valores teóricos entonces se confirma que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017.

Palabras Claves: El Apalancamiento Financiero, Liquidez Financiera, MYPES Comerciales.

ABSTRAC

Objective: It has been demonstrated that Financial Leverage has a significant influence on the Financial Liquidity in the Commercial MYPES of the Province of Huaura 2017. **Methods:** The population consisted of 460 people and the sample by 210 people according to simple random sampling, the Likert scale attitude measurement instrument was used, having been considered as dimensions: Financial Leverage, Financial Liquidity, and Commercial MYPES. The reliability of the instruments was validated in an adequate manner. **Results:** The results show that the highest percentage 78% between always and many times of the employees and employees consider that the Financial Leverage influences the Financial Liquidity. **Conclusion:** The test of the Hypothesis determines through the Chi-square that being the practical values greater than the theoretical values then it is confirmed that the Financial Leverage influences the Financial Liquidity in the Commercial MYPES of the Province of Huaura 2017.

Key Words: Financial Leverage, Financial Liquidity, Commercial MYPES.

INTRODUCCION

Las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura se caracterizan por disponer de altos niveles de liquidez y de inventarios para efectos de contar con flujos de fondos para adquirir mercaderías, así como para reponer los inventarios por su constante rotación, sin embargo cuando disminuye dichos niveles, porque no existe nuevos aportes de los dueños o accionistas de las mismas, se tiene que acudir al complejo mercado de capitales en la búsqueda de fuentes de financiamiento que proporcionen los flujos de efectivo necesarios para garantizar el financiamiento de las actividades programadas en sus planes, por lo tanto una vez que han obtenido flujos de efectivo deben utilizarlos de manera óptima utilizando estrategias adecuadas para disminuir el impacto de los gastos financieros generados por el empleo de capitales ajenos en los niveles de utilidades de manera que se pueda tener después de un período determinado un apalancamiento financiero positivo y una liquidez adecuada para darle la continuidad necesaria a sus actividades.

Las Gerencias de las MYPES Comerciales cuando se trata de utilizar fondos provenientes de capitales ajenos necesariamente deben emplear estrategias para tomar decisiones adecuadas y oportunas para garantizar que se genere un apalancamiento financiero eficiente y una liquidez permanente.

La presente Tesis contiene lo siguiente:

- Capítulo I : Planteamiento del problema
- Capítulo II : Marco Teórico
- Capítulo III : Metodología
- Capítulo IV : Resultado
- Capítulo V : Discusión, Conclusiones y Recomendaciones
- Capítulo VI : Fuentes de información
- ANEXOS : Instrumento de la recolección de datos

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

En la actualidad se observa que las Empresas en general y en particular las MYPES Comerciales que se dedican a desarrollar actividades sumamente dinámicas, complejas y competitivas deben estar convenientemente organizadas, disponer con estructuras ordenadas y flexibles, así como contar con sistemas de gestión debidamente articuladas que hagan posible su participación cada vez más planificada y sistemática en los nuevos contextos empresariales que se caracterizan por ser dinámicos, complejos, cambiantes y competitivos; en esa nueva realidad observable y compleja aquellas que se dedican a actividades de comercialización de bienes en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, en forma permanente requieren tomar decisiones para darle continuidad a su funcionamiento en el tiempo y el espacio en base a los recursos humanos, económicos y sobre todo financieros que tienen, sin embargo, en la actualidad se observa que existen serias limitaciones, dificultades y problemas en lo que se refiere a sus gestiones gerenciales que cuando tienen inconvenientes debido a la disminución de sus recursos financieros porque los dueños o accionistas no aportan recursos complementarios se ven obligados a incursionar en los complejos mercados de capitales con la finalidad de obtener nuevas fuentes de financiamiento que les permitan a las Gerencias de las mismas disponer de recursos financieros para desarrollar de manera permanente sus actividades programadas correspondiente a un determinado período.

En la actualidad se observa que las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura muchas dificultades en sus Gestiones Gerenciales internas debido a la falta de liquidez, de aportes complementarios, de constantes pérdidas, también tienen problemas para acudir al complejo mercado de capitales debiendo a que no ofrecen garantías suficientes, no son sujetos de crédito, la información que presentan demuestra que no tienen capacidad de endeudamiento; sin embargo, dada la existencia de un gran número de entidades bancarias, financieras, cajas municipales, esas limitaciones disminuyen por las ventajas que ofrecen dichas entidades en lo que respecta a las tasas de interés, períodos de gracia y al compromiso que asumen los Gerentes de las mismas en lo que respecta al cumplimiento de sus obligaciones financieras derivados del uso de los capitales ajenos incluidos los intereses.

Para las Gerencias de las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura es importante, básico y fundamental efectuar el análisis detallado y minucioso del complejo mercado de capitales a fin de acudir al mismo en la búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento que les permitan garantizar el financiamiento y continuidad de sus actividades que es esencial para el cumplimiento de sus funciones gerenciales de planificación, organización, ejecución y control de sus operaciones que necesariamente deben estar orientados al logro de sus objetivos y metas, así como procurar realizar gestiones gerenciales eficientes para satisfacer las demandas y requerimientos de sus clientes y consumidores en base a la calidad de los productos que ofertan y a la vez de sus dueños o accionistas respecto a la obtención de utilidades y la maximización de las mismas.

La Gestión Financiera es el conjunto de actividades y la aplicación de técnicas, métodos y procedimientos con la finalidad de utilizar en óptima forma los recursos financieros, así como de medir y mejorar la rentabilidad, para ello se debe conocer el comportamiento actual de los mercados de dinero y capital y también las diversas alternativas de financiamiento que ofertan las entidades financieras, en muchas ocasiones, se pueden establecer relaciones continuas, que permitan a las MYPES Comerciales tener fondos de permanencia relativa.

En las actuales circunstancias se observa actualmente que la gestión financiera en las MYPES Comerciales se caracteriza por tener un alcance limitado, lo que la constituye en una de las principales causas de su liquidación prematura y en mejores situaciones, en una barrera para su desarrollo y crecimiento, dicha gestión, sin embargo, es consecuencia de su calidad que adolece de eficiencia y eficacia lo cual genera en el prestamista individual una inseguridad bastante pronunciada respecto al retorno de su capital, es decir la calidad de la gestión de éstas unidades económicas en general y de la gestión financiera en particular trasmite una sensación de riesgo que genera restricciones en el acceso al crédito y a la vez altos costos financieros derivados de dicha inseguridad.

Cuando en las MYPES Comerciales disminuye sustancialmente los niveles de liquidez y de inventarios, no habiendo posibilidades de que los dueños o accionistas efectúen aportes de recursos financieros, las Gerencias de las mismas para asegurar el financiamiento de sus actividades comerciales se ven obligados a acudir al complejo mercado de capitales en la búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento, cuando lo

consiguen se produce la utilización de capitales ajenos generándose entonces el apalancamiento financiero y consecuentemente la liquidez financiera.

El apalancamiento financiero es la capacidad de la empresa para emplear de manera óptima los capitales ajenos y los gastos financieros fijos con la finalidad de aumentar al máximo las ganancias como consecuencia de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos, es necesario indicar que el apalancamiento financiero tiene una relación directa con la utilización de los capitales ajenos provenientes de los mercados de capitales, las Gerencias de las MYPES Comerciales al obtener recursos financieros a través de préstamos de entidades bancarias y financieras genera liquidez financiera, así como intereses financieros y la correcta aplicación de esos gastos financieros originará que las mismas tengan una mayor utilidad, caso contrario el apalancamiento financiero será alto y bajarán las utilidades, por lo tanto las Gerencias deben tomar decisiones adecuadas para obtener el financiamiento al menor costo posible y así obtener la máxima rentabilidad sobre las aportaciones de sus socios o accionistas.

Por eso se dice que la Gestión Financiera en general y en especial de las MYPES Comerciales debe estar en permanente vinculación con las exigencias del entorno actual altamente dinámico, habiendo incorporado a su objetivo inicial la obtención de fondos, la aplicación de los fondos obtenidos lo cual implica un rígido control de la aplicación de los mismos, y dado, que tal asignación debe efectuarse a los procesos operativos con el objeto de crear valor.

Del análisis de la problemática descrita se deduce que es necesario y conveniente darle la importancia que merece el apalancamiento financiero porque se utiliza capitales

ajenos provenientes de las fuentes de financiamiento del mercado de capitales, ya que genera liquidez financiera, pero a la vez existe la obligación de asumir y cumplir con los gastos financieros por los intereses a fin de no afectar los niveles de utilidades programadas por lo tanto las gestiones financieras de las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura deben ser eficientes, razones por las cuales he creído conveniente efectuar la presente investigación.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

En función a la descripción de la realidad problemática, los problemas fueron formulados de la siguiente manera:

1.2.1. PROBLEMA GENERAL

¿De qué forma el Apalancamiento Financiero influyó en la Liquidez Financiera de las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017?

1.2.2. PROBLEMAS ESPECIFICOS

¿De qué manera el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez corriente?

¿De qué modo el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez intermedia?

¿En qué medida el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez absoluta?

1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION

En base a los problemas formulados, los objetivos de la presente Tesis fueron formulados de la siguiente manera:

1.3.1. OBJETIVO GENERAL

Demostrar la forma en que el Apalancamiento Financiero influyó en la Liquidez Financiera de las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017.

1.3.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

Determinar la manera en que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez corriente.

Analizar el modo en que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez intermedia.

Establecer la medida en que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez absoluta.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACION

Los antecedentes que se tomaron en cuenta en la presente investigación fueron los siguientes:

VILLANUEVA SOCOLA, Gabriela Lorena (2014) en su Tesis “**La Información Contable en la Gestión Financiera de las Micro y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura**”, de acuerdo al análisis e interpretación de sus resultados y a la contrastación de su hipótesis concluye manifestando que la Información Contable influye de manera significativa en la Gestión Financiera de las Micro y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, por cuanto las Gerencias de las mismas la utilicen en el complejo proceso de la toma de decisiones que hacen posible la solución de sus múltiples problemas que a diario se presentan con la intención de que en el futuro se obtengan beneficios.

FALVY LOLI, Grhobert Javier (2014) en su Tesis “**El Sistema de Información en la Gestión Gerencial de las Micro y Pequeñas Empresas Comerciales de la Provincia de Barranca**”, de acuerdo al análisis e interpretación de sus resultados y a la contrastación de sus hipótesis, concluye manifestando que el Sistema de Información influye significativamente en la Gestión Gerencial de las Micro y Pequeñas Empresas Comerciales de la Provincia de Barranca, por cuanto genera información contable con valor agregado útil y relevante para que sea utilizada con total garantía por la Gerencia para tomar decisiones como parte de su Gestión permitiendo solucionar sus diversos problemas en aspectos importantes desde el punto de vista financiero, económico y operativo.

LEÓN PAREJA, Pedro Franklin (2014), en su tesis “Las Fuentes de Financiamiento y la Liquidez en las Medianas y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaral”, de acuerdo a la investigación realizada y a la contrastación de sus hipótesis concluye manifestando que las Fuentes de Financiamiento proporcionan los flujos de fondos necesarios para generar liquidez en las medianas y pequeñas Empresas de la Provincial de Huaral constituyéndose en un factor indispensable para la gestión financiera de éstas empresas la existencia de liquidez permite asegurar el financiamiento integral de las actividades programadas en su plan financiero.

VÁSQUEZ MEDINA, Julio César (2014) en su tesis “Las Medianas y Pequeñas empresas y sus Programas de Financiamiento”, de acuerdo a la investigación desarrollada y la contrastación de sus hipótesis concluye manifestando que las Micro y Pequeñas empresas deben contar con programas de financiamiento que les permita acceder a las diversas fuentes de financiamiento para asegurar el desarrollo continuo de sus actividades en base a un adecuado planeamiento financiero.

PIÑERA SOTELO, Carlos Antonio (2014) en su tesis “El Contador Público en la Gestión Financiera de calidad en las Micro y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura”, de acuerdo a la investigación desarrollada y a la contrastación de sus hipótesis concluye manifestando que el rol que cumple el Contador Público permite a las Micro y Pequeñas empresas desarrollar una Gestión Financiera de calidad en base a la adecuada utilización de la información contable contenida en los Estados Financieros en el proceso de la Toma de Decisiones correctas y oportunas orientadas a la óptima utilización de su recursos financieros para efectos de lograr el cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes financieros .

2.2. BASES TEORICAS

Las teorías que se tomarán en cuenta en la presente investigación serán las siguientes:

La teoría del Financiamiento, ésta establece que en la medida en que las Empresas ven limitadas y disminuidas sus niveles de liquidez y que no existen aportes complementarios de flujos de fondos de parte de sus dueños o accionistas, necesariamente las Gerencias de las mismas deben acudir al complejo mercado de capitales para buscar nuevas fuentes de financiamiento para garantizar la continuidad de sus actividades, el hecho mismo de utilizar capitales ajenos provenientes de las entidades bancarias y financieras implica tomar las providencias del caso para efectos de disminuir el impacto de los intereses que generan dichos capitales en el nivel de utilidades programadas para un determinado período; el uso de capitales provenientes del entorno externo implica la necesidad de elaborar sus planes financieros para el efecto deben utilizar como herramienta financiera al flujo o presupuesto de caja considerando los ingresos y salidas de los flujos de efectivo mensuales, así como los flujos de efectivo necesarios para lograr el financiamiento de sus actividades programadas en sus planes, debiendo poner especial énfasis en la devolución de los préstamos recibidos con los intereses correspondientes.

Pérez-Iñigo, J. M., & Ferrer, M. A. (2015) señalan:

“Siendo el financiamiento un elemento clave para el crecimiento empresarial, este debe ser adecuado a dicho crecimiento. Ello adquiere mayor relevancia en el caso de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME). A diferencia de las grandes empresas, el acceso a las diferentes fuentes de financiamiento resulta difícil para las PYME, pues los proveedores de fondos no disponen de información financiera suficiente que facilite la toma de decisiones. Al mismo tiempo, la gestión de su crecimiento se ve limitada por su

estructura de propiedad (problemas familiares o entre propietarios). Más allá de ello, toda empresa tiene un tamaño óptimo, el cual una vez sobrepasado generará rendimientos negativos”.

Sarmiento (2005) señala que para el financiamiento se debe encontrar la mejor estructura de capital, es decir, una óptima relación entre los recursos financieros de la deuda y los recursos propios, en la que se alcance maximizar sus ingresos o minimizar sus costos.

Fernández (2005), en su investigación señala que los empresarios consideran que el limitado acceso al financiamiento es uno de los limitantes para conseguir desarrollar sus negocios, manifestando los siguientes problemas: los altos costos, la falta de financiamiento de largo plazo y la exigencia de garantías.

Pérez, J. O., Sattler, S. A., Bertoni, M., & Terreno, D. D. (2015) concluyen lo siguiente. “... las dificultades que tienen las Pymes al requerir los fondos para momento de requerir los fondos para sus actividades, hacen necesario tener claridad sobre las variables que incidirán en su desempeño futuro, para que estas entidades no queden totalmente expuestas a quebrantos y situaciones de insolvencia.

Si bien en algunos casos puede haber políticas públicas de fomento a las pequeñas y medianas empresas, para que obtengan préstamos a tasas subsidiadas, en muchos casos se observa que las entidades financieras ejercen un racionamiento del crédito hacia las pymes. Por otra parte, no es común que estas tengan acceso al mercado de capitales. Si a los hechos mencionados se les agrega que en diversas circunstancias los contextos económicos de algunos países latinoamericanos no son estables, resolver el problema de

la estructura de capital constituye un verdadero desafío para el administrador financiero de una pyme.”

La Teoría de la Planificación, ésta sostiene que el conjunto de actividades, acciones y tareas cuando se trate de un acto cotidiano o de índole empresarial deben ser adecuadamente planificadas con la intención de llevarlas a la práctica con la seguridad de que se van a ejecutar sin ningún inconveniente en la búsqueda de sus objetivos y metas que deben ser previamente definidas y mostradas en sus correspondientes planes.

La Planificación requiere de un cuidadoso programa de actividades debidamente sustentadas y valoradas que debe contener el conjunto de acciones, tareas y funciones que se deben cumplir obligatoriamente en un período determinado para efectos de obtener los resultados positivos mediante la utilización de determinadas estrategias a fin de cumplir con los objetivos y metas previamente fijadas.

Pedraza (2009) refiere que la planificación financiera consiste en la correcta estimación de los recursos, basándose en las distintas alternativas para conseguir lograr sus metas, con la utilización de herramientas, técnicas financieras y matemáticas, en el que considera tres elementos claves: i) la planificación del efectivo se basa en la elaboración de presupuestos de caja, ii) la planificación de utilidades se obtiene a través de los estados financieros y iii) los presupuestos de caja y los estados pro forma son importantes para el análisis que los prestamistas exigen. El autor indica que con la planificación financiera se logra minimizar los riesgos y aprovechar las oportunidades y recursos financieros.

De igual manera Vergés (2000) señala que, “la planificación financiera se desarrolla la formulación del plan anual, pero centrando la atención en su optimización, lo que

significa en este caso que se garantice un equilibrio financiero (ni exceso ni falta de fondos), y, en definitiva, que el plan anual en su conjunto no solamente presente unos resultados que la dirección general de la empresa considere satisfactorios, sino que además se trate de un plan financieramente viable”

La Teoría de los Mercados de Capitales, ésta se refiere al espacio simbólico en donde se integran las personas naturales y jurídicas que ofertan determinados flujos de efectivo para que sean utilizados por los que demanda estos flujos para efectos de financiar sus actividades en un determinado período bajo ciertas condiciones relacionadas a montos, plazos, y tasas que generalmente están supeditadas a las garantías que ofrecen los demandantes, así mismo también se refiere a los intermediarios financieros que son entidades que actúan entre los que ofertan los flujos y los que demanda los mismos en condiciones ventajosas que supone la obtención de manera rápida de nuevas fuentes de financiamiento.

Garay (2005), sostiene que la diferencia entre un mercado monetario y un mercado de capital radica en que, en el primero, los fondos fluyen en el corto plazo, mientras que, para los segundos, los flujos de los fondos son de largo plazo, y que son los que ofrecen mayores rendimientos a los inversionistas, pero con mayores niveles de riesgo que los primeros.

De acuerdo a Dapena (2009) “el mercado de capitales debiera estar compuesto de instituciones que dieran lugar a formas de organización productiva, con recursos de ahorros dirigidos hacia la inversión genuina y rentable. Bajo este enfoque, la condición de eficiencia en el mercado se obtiene cuando las negociaciones están eximidas de costos

de transacción; cuando, en cambio, las mismas conllevan un costo -o son influidas por información asimétrica-, la eficiencia no se alcanza y los volúmenes de inversión y de ahorro quedan por debajo de los que podrían lograrse”.

La Teoría de la Gestión, ésta siempre fue percibida en el campo empresarial en busca de la eficiencia y eficacia, encerrando una concepción netamente tecnocrática y por lo tanto restringida.

En la actualidad la Gestión es entendida de acuerdo a ésta teoría como la aptitud para planificar, organizar, dirigir y controlar los recursos de una empresa con el propósito de obtener el grado óptimo de posibilidades mediante decisiones que necesariamente tiene que efectuar la Gerencia o la Administración esencialmente dirigidas a conseguir los objetivos y metas previamente fijadas, así como de cumplir con las obligaciones resultantes de las mismas, especialmente cuando se trata del abastecimiento oportuno y adecuado de los insumos fundamentales para efectos satisfacer los requerimientos del cultivo de los productos agrícolas con la intención de lograr una calidad superior para satisfacer las exigencias de los clientes y consumidores.

Bermúdez, L. T., & Rodríguez, L. F. (2016). Refieren que la gestión dentro de la organización se puede clasificar en tres categorías: estratégicos, tácticos y operacionales. Mientras que según el subsistema de gestión en el que se empleen se clasifican en: planeación, ejecución y control, evaluación y seguimiento, en la que en ambos casos cuentan con indicadores para su medición.

Hernández (2011) manifiesta que el concepto de gestión empresarial ha cambiado a medida que las nuevas herramientas tecnológicas mejoran los productos y servicios, satisfaciendo las necesidades de un mercado complejo y en crecimiento, por lo que la gestión empresarial ya no solo es local ni nacional, sino mundial, esto por la evolución

de nuevas sociedades de información y conocimiento, por lo que es necesario desarrollar nuevas estrategias para permanecer en el mercado.

Bernal, P. C. B., GUERRERO, J. I. B., MOLINA, O. G., Espinosa, L. M. M., & ROA, N. S. (2005). Refieren que la gestión es entendida como la capacidad de combinar elementos que permitan obtener resultados, por lo que precisan: “La gestión empresarial es un término que abarca un conjunto de técnicas que se aplican a la administración de una empresa y cuya finalidad dependerá del tamaño de la misma. En cualquier caso, el objetivo fundamental de la gestión empresarial es mejorar la productividad, sostenibilidad y competitividad, asegurándola viabilidad de la empresa en el largo plazo”.

Nava (2009) sostiene que “es indispensable que los gerentes de las empresas conozcan los principales indicadores económicos y financieros y su respectiva interpretación, lo cual conlleva a profundizar y a aplicar el análisis financiero como base primordial para una toma de decisiones financieras efectiva. Esto sugiere la necesidad de disponer de fundamentos teóricos acerca de las principales técnicas y herramientas que se utilizan actualmente para alcanzar mayor calidad de la información financiera, mejorar el proceso de toma de decisiones y lograr una gestión financiera eficiente”.

La teoría de las decisiones financieras, que supone enfrentarse a los problemas cotidianos que debe ejercer la Empresa seleccionando una solución entre varias alternativas puesto que por lo general hay incertidumbre, no es posible estar seguro de las consecuencias de la decisión que se tome, tampoco se puede asegurar que la decisión que se elija produzca los mejores resultados. Además, el problema puede ser muy complejo, ya sea porque existen muchas alternativas por considerar o un gran número de factores que se han de tomar en cuenta especialmente cuando se cuenta con información referida a los resultados de la Gestión de la Gerencia en la que se establece con claridad

las obligaciones resultantes, debiéndose decidir el cumplimiento del pago de las mismas en los plazos establecidos.

Para Gitman (citado en De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A., 2008). Sostiene.

“una de las principales responsabilidades del administrador financiero es revisar y analizar las decisiones de inversión propuestas para asegurarse de que sólo se realicen aquellas que contribuyan positivamente al valor de la empresa. A través de varias técnicas y herramientas, los administradores financieros estiman los flujos de efectivo que generará una inversión y luego aplican técnicas apropiadas de decisión para evaluar el impacto de la inversión sobre el valor de la empresa. Desde luego, sólo se deben realizar las inversiones que puedan incrementar el precio de las acciones.

Gitman (2003) también habla de otro tipo de decisiones financieras, entre las cuales nombra el costo de capital, el apalancamiento y la política de dividendos como decisiones financieras a largo plazo y la administración de activos circulantes y de pasivos circulantes como decisiones financieras a corto plazo.”

Por su parte Mallo y Merlo (citados por Nava, 2009) refieren que:

“Los resultados arrojados por el análisis financiero facilitan la posibilidad de analizar la evolución de la empresa en el tiempo, determinar la eficiencia en el uso de los recursos económicos y financieros y visualizar el desempeño de la gestión financiera de la empresa; puesto que ésta se relaciona fundamentalmente con la toma de decisiones referentes al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a las políticas de dividendos establecidas en una empresa”

2.3. DEFINICIONES CONCEPTUALES

En la presente investigación se van a utilizar los siguientes términos:

APALANCAMIENTO FINANCIERO

Es la capacidad de la MYPE Comercial para utilizar de manera óptima los recursos Financieros obtenidos en las fuentes de financiamiento del mercado de capitales, así como emplear los gastos financieros fijos con la finalidad de aumentar al máximo las ganancias como consecuencia de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos.

Masgrau (2005) sostiene:

“El concepto «apalancamiento financiero» tiene diferentes acepciones según el objetivo que se pretenda conseguir. Así, una interpretación muy extendida es que apalancamiento financiero significa el nivel de endeudamiento de una empresa, de tal suerte que estar apalancado se entiende que es estar endeudado.

No obstante, la acepción más generalmente aceptada es aquella que lo relaciona con el efecto o incidencia que el endeudamiento provoca en la rentabilidad financiera (RF). Evidentemente el apalancamiento puede ser positivo, negativo o neutro...”

LIQUIDEZ FINANCIERA

Es la capacidad que tiene una MYPE Comercial para lograr el financiamiento integral de sus actividades programadas, así como para cumplir con sus obligaciones contraídas y a la vez convertir sus activos en efectivo o en fuentes de financiamiento externo.

Gutiérrez Hernández, M. T., Téllez Sánchez, L., & Munilla González, F. (2005). Refieren que:

“Tradicionalmente la liquidez de una empresa se ha juzgado por su capacidad de satisfacer sus obligaciones de pago a corto plazo a medida que estas vencen. Esta medida no sólo se refiere a la cantidad de efectivo disponible, sino a la habilidad del administrador para convertir en efectivo y en el tiempo necesario, determinados activos circulantes y dilatar adecuadamente las obligaciones de pago negociadas”.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Son aquellas instancias que proporcionan los recursos financieros necesarios para financiar las operaciones que deben de realizar las Micro y Pequeñas Empresas basadas en la existencia de un planeamiento financiero adecuado y un programa de inversiones posibles de ejecutarse en un período futuro determinado.

Kong Ramos, J. A., Quilcate, M., & Miguel, J. (2014). Sostienen lo siguiente:

“Los pasivos son la fuente de financiamiento de una empresa o proyecto de inversión. Estos generan un costo de oportunidad o tasa de interés por el uso de ese capital, el cual se recupera con el desarrollo eficiente del objetivo social y se genera un excedente para distribuir como beneficios a sus dueños”.

MYPES COMERCIALES

Son unidades económicas constituidas por personas naturales o jurídicas, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, con la finalidad de desarrollar actividades de comercialización de bienes en todas sus manifestaciones.

Duarte (2007) manifiesta lo siguiente:

“Nuestra ley 28015, llamada Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa, insertó el término Mype —micro y pequeña empresa— para adecuarse a nuestra realidad empresarial, y definió los criterios de clasificación respectivos. En general, los criterios de clasificación utilizados para definir una organización como Pyme o Mype se agrupan en dos variables:

- Número total de empleados
- Volumen de ventas anuales”

GESTION GERENCIAL

Conjunto de actividades que realiza la Gerencia de una Mediana y Pequeña Empresa a través del cumplimiento de determinadas funciones como la planeación, la organización, la dirección y el control con la finalidad de lograr sus objetivos y metas previstos en sus planes correspondiente a un período determinado.

En el Blog Adminempresas (2009) se define lo siguiente:

“La gestión gerencial es, precisamente, el proceso que consiste en guiar a las divisiones de una empresa hacia los objetivos fijados para cada una de ellas, mediante planes y programas concretos para asegurar el correcto desarrollo de las operaciones y de las actividades (planeamiento táctico), posibilitando que sus miembros contribuyan al logro de tales objetivos y controlando que las acciones se correspondan con los planes diseñados para alcanzarlos”.

APALANCAMIENTO OPERATIVO

Es la capacidad que tiene una MYPE Comercial de emplear en forma eficiente sus costos fijos de operación, con la finalidad de maximizar el efecto de las fluctuaciones en los ingresos por ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos.

Esan (2016) en su publicación sostienen:

“El apalancamiento operativo o primario es aquella estrategia que permite convertir costos variables en costos fijos, de tal modo que a mayores rangos de producción menor sea el costo por unidad producida.

Supongamos que una empresa produce pantalones y para su fabricación emplea mucha mano de obra, que constituye un costo variable. Para una mayor producción de pantalones serían necesarios más trabajadores. Pero la empresa puede comprar maquinaria y automatizar el proceso de producción, con lo cual reducirá la mano de obra. Cambiaría el costo variable por costo fijo, reduciendo el primero y elevando el segundo. El incremento del costo fijo se dará por la inversión de automatizar el proceso vía depreciación o desgaste de la maquinaria comprada. Y el costo unitario de producir cada par de pantalones será menor, con lo cual habrá ganado eficiencia”.

TOMA DE DECISIONES

Es el proceso por medio del cual la Gerencia de la Mediana y Pequeña empresa al enfrentarse a los problemas selecciona un curso de acción específico o solución de un conjunto de alternativas.

Franklin (2011) refiere lo siguiente:

“Un proceso de toma de decisiones consistente está formado por un conjunto de fases que las empresas deben seguir para incrementar la probabilidad de que sus elecciones sean lógicas y óptimas. Este proceso puede tomar más de una vertiente, pero usualmente se realiza en siete pasos: a) Diagnosticar y definir el problema, b) Establecer metas, c) Buscar soluciones alternativas, d) Comparar y evaluar las soluciones alternativas, e) Elegir entre soluciones alternativas, f) Implementar la solución seleccionada y g) Dar seguimiento y controlar los resultados”

SISTEMA FINANCIERO

Es el conjunto de mercados donde se transa dinero y activos financieros, que corresponde al encuentro de empresas y personas que tienen excedentes de dinero con aquellas que necesitan el dinero.

Parodi (2013) define al sistema financiero de la siguiente manera:

es un conjunto de instituciones y mercados, cuya función básica es la transferencia de fondos de los ahorristas hacia los inversionistas a través de dos alternativas. Los intermediarios financieros (un banco), que utilizan los depósitos de unos para financiar a los préstamos de otros. Y los mercados financieros, como mercados de bonos, acciones, papeles comerciales entre otros.

RIESGO COMERCIAL Y FINANCIERO

Báez (2005) hace la diferencia entre ambos de la siguiente manera:

El riesgo comercial se define como el que surge de la variabilidad de las actividades que encara la empresa (de compra de insumos, de producción, de venta de productos).

Mientras que el riesgo financiero depende de la composición patrimonial de la empresa, más específicamente de la composición de pasivos de la misma.

CAPITAL DE TRABAJO

Conjunto de inversiones que una Mediana y Pequeña Empresa mantiene en activos corrientes para financiar un ciclo productivo, son los recursos que se necesita para continuar desarrollando sus actividades.

En Gerencie.com (2018) dicen que:

“La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos como activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios)”.

LA PLANEACION FINANCIERA

Es el conjunto de procedimientos que implican la proyección de diferentes variables como ventas, costos, gastos u activos tomando como base diferentes estrategias alternativas, para posteriormente decidir cómo serán satisfechos los requerimientos financieros pronosticados.

ANDBANK (2015) en su publicación sostienen:

“La planificación financiera es el proceso de elaboración de un plan financiero integral, organizado, detallado y personalizado, que garantice alcanzar los objetivos financieros determinados previamente, así como los plazos, costes y recursos necesarios para que sea posible.

El proceso de planificación financiera comprende cuatro etapas: 1) El establecimiento de los objetivos perseguidos y su prioridad. 2) La definición de plazos para alcanzar dichos objetivos. 3) La elaboración del presupuesto financiero, es decir, la identificación de las diferentes partidas necesarias para conseguir resultados satisfactorios: inversión en renta fija, variable, selección de fondos, planes de pensiones, etcétera. Y 4) La medición y el control de las decisiones financieras tomadas para evitar desviarse de la ruta que lleve al objetivo u objetivos planteados”.

INVERSIONES FINANCIERAS

Son aquellas que incluyen inversiones en instrumentos financieros cuya tenencia responde a la intención de obtener ganancias en el corto plazo y las que han sido designadas específicamente como disponibles para la venta.

Según la Revista Asesor Empresarial (2010), señalan:

“La cuenta 11 del Plan Contable General Empresarial incluye las inversiones en instrumentos financieros cuya tenencia responde a la intención de obtener ganancias en el corto plazo (mantenidas para negociación), y las que han sido designadas específicamente como disponibles para la venta. Además, esta cuenta contiene los instrumentos financieros derivados, cuando son reconocidos en la fecha de contratación del instrumento”.

EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Son inversiones a corto plazo de gran liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Varón (2018) manifiesta:

“comprende las inversiones a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes de efectivo, los cuales se encuentran sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor”.

LIQUIDEZ

Es la capacidad que tiene una Mediana y pequeña empresa para cumplir con sus obligaciones, así como la conversión del activo en efectivo o de obtención de fondos.

Gestión (2016) en su publicación sostienen que “Liquidez es un término que se utiliza para describir qué tan fácil es convertir nuestros activos en efectivo, para cubrir nuestras obligaciones”.

INDICE DE SOLVENCIA

Es la habilidad de la Mediana y Pequeña Empresa para atender el pago de sus obligaciones corrientes, por cuanto indica los valores que se encuentran disponibles en el activo corriente para cubrir la deuda a largo plazo.

Lorenzana (2013) considera que “la solvencia es la capacidad de un individuo o empresa para atender sus compromisos de pago con los acreedores, es decir, sus deudas. Cuanta más capacidad de pago posea, más solvente será. Una empresa no es solvente cuando sus activos no son suficientes para respaldar sus pasivos”.

SISTEMA DE APOYO A LAS DECISIONES FINANCIERAS

Es un conjunto de equipos y procedimientos que la mediana y pequeña empresa utiliza para que la Gerencia tenga el auxilio correspondiente en el proceso de la toma de decisiones, generalmente está integrado por un sistema computarizado.

Turban (citado por Ramos, 2017) describe que un sistema de apoyo a las decisiones es "un sistema de información basado en un computador interactivo, flexible y adaptable, especialmente desarrollado para apoyar la solución de un problema de gestión no estructurado para mejorar la toma de decisiones. Utiliza datos, proporciona una interfaz amigable y permite la toma de decisiones en el propio análisis de la situación"

GESTION FINANCIERA

Es la capacidad que tiene la Gerencia de un Mediana y pequeña empresa para efectuar un manejo adecuado y óptimo de los recursos financieros a través de procedimientos, técnicas y normas en sus diferentes etapas aplicando criterios de eficiencia, eficacia y desempeño con la finalidad de cumplir con los objetivos y metas establecidas.

Nunes (2016) manifiesta que

“La Gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros”.

INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Son aquellas instituciones que obtienen recursos de un prestamista y los ofrecen a los prestatarios.

Parodi (2013), considera a los intermediarios financieros a los bancos, quienes usan los depósitos de unos para financiar los préstamos de otros, quienes están sujetos a un conjunto de regulaciones.

ANALISIS FINANCIERO

Es el conjunto de principios, procedimientos y técnicas que permiten que las transacciones comerciales, económicas y financieras que realizan las MYPES Comerciales mostrados en sus estados financieros sean debidamente analizadas para establecer determinados indicadores financieros y económicos que pueden ser utilizados por sus Gerencias en el complejo de la toma de decisiones financieras.

Para Li (2017) el análisis financiero permite conocer en cuanto creció una empresa, a través de indicadores medibles en la que se representa las decisiones que se tomaron por parte de la gerencia sobre la empresa.

RATIOS FINANCIEROS

Son cocientes que relacionan diferentes magnitudes extraídas de las partidas componentes de los estados financieros, con la finalidad de buscar una relación lógica y relevante para una adecuada toma de decisiones por parte de las Gerencias de las MYPES Comerciales.

En la publicación de la Revista de Asesoría Especializada (2009) definen lo siguiente:

“Las ratios financieros son indicadores calculados en base a información conocida de los valores de las diversas cuentas señaladas en los Estados Financieros. Estos indicadores son fundamentales ya que, gracias a su descripción cuantitativa, permiten vislumbrar la realidad de una forma sencilla”.

Quienes también definen los siguientes ratios:

“Ratios de Liquidez. Miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Es decir, consiste en la facilidad que la empresa tiene para convertir sus activos en dinero en efectivo sin incurrir en pérdidas significativas de su valor, en ese sentido, de tener liquidez.

Ratios de Solvencia. Nos permiten analizar las deudas de la empresa a corto y largo plazo, mostrando el respaldo económico con el que cuentan las empresas para responder ante sus obligaciones monetarias. Por consiguiente, nos brinda una idea de la autonomía financiera con la que cuentan. Esto es, cuánto dinero podría solicitar una empresa, respaldado por su patrimonio y activos.

Ratios de Gestión. Miden la productividad y la eficiencia con que la empresa emplea sus activos, tomando como base los niveles de ventas, reflejados en el incremento de su volumen comercial. En este sentido, se usan para evaluar el desempeño de áreas específicas y compararlas con parámetros representativos de dichas áreas”.

2.4. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS

En base a los problemas y objetivos, las Hipótesis de la presente Tesis fueron formuladas de la siguiente manera:

2.4.1. HIPÓTESIS GENERAL

El Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017.

2.4.2. HIPOTESIS ESPECIFICAS

El Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez corriente.

El Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez intermedia.

El Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez absoluta.

CAPITULO III

METODOLOGÍA

3.1. DISEÑO METODOLÓGICO

3.1.1. TIPO

La presente investigación de acuerdo a la naturaleza del Problema planteado y sus objetivos, se identifica como una Investigación Aplicada, porque ha permitido conocer que si existe la influencia significativa del Apalancamiento Financiero sobre la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, lo que ha posibilitado efectuar recomendaciones para solucionar el problema referido a la utilización de capitales ajenos para financiar el conjunto de actividades programadas para un período determinado en base a la eficiente gestión financiera de sus Gerencias debido a la falta de liquidez y de aportes de sus dueños o accionistas.

Para la presente investigación se realizó el Diseño Descriptivo, Explicativo y Causal, cuyo diagrama fue el siguiente:

$M = O \times I$ o $Y = X \times I$

Dónde:

M = Muestra seleccionada.

O = Observación.

X = Apalancamiento Financiero

Y = Liquidez Financiera

I = Grado de influencia entre la causa y el efecto.

3.1.2. ENFOQUE

El enfoque que se ha considerado dentro de la presente investigación fue el cuantitativo porque se está efectuando dar un aporte sobre un hecho real, tangible, observable, medible que se presenta en las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en un ámbito geográfico como es la Provincia de Huaura respecto a un problema que se presenta en lo que se refiere a la importancia de que las Gerencias de las mismas acudan al complejo mercado de capitales en la búsqueda de fuentes de financiamiento para garantizar la continuidad de sus operaciones programadas en sus planes correspondiente a un determinado período generando apalancamiento financiero, así como liquidez financiera.

La investigación cuantitativa ofrece la posibilidad de generalizar los resultados más ampliamente, otorga control sobre los fenómenos, así como un punto de vista basado en conteos y magnitudes, por lo que se espera que los resultados ofrezcan recomendaciones a una población más amplia. Los planteamientos cuantitativos surgen de aspectos observables y medibles de la realidad. (Hernández et al. 2014)

En el desarrollo de la presente investigación se utilizaron los siguientes métodos:

HISTORICO

Permitió conocer la evolución histórica que han tenido en el tiempo y en espacio el Apalancamiento Financiero y la Liquidez Financiera que en los actuales momentos es necesaria e imprescindible para actuar en contextos empresariales que se caracterizan por ser dinámicos, complejos, cambiantes y competitivos que demandan la oferta de productos de calidad para satisfacer las demandas del mercado interno y externo, las dos variables están plenamente identificadas y tienen un grado de influencia respecto a los procedimientos que se utilizan para efectos de emplear en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura utilizar flujos de fondos provenientes de los mercados de capitales.

DESCRIPTIVO

Se empleó para conocer los elementos que conforman el Apalancamiento Financiero en lo que se refiere a los mecanismos y procedimientos que se utilizan para obtener las fuentes de financiamiento en el complejo mercado de capitales y los que corresponde a la Gestión Gerencial en lo que respecta a la liquidez financiera para el cumplimiento de las funciones de planificación, organización, dirección y control de sus actividades financieras en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura.

EXPLICATIVO

Se utilizó para explicar los mecanismos y procedimientos que se emplean para obtener fuentes de financiamiento en el complejo mercado de capitales originando con ello el apalancamiento financiero y la liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura en lo que se refiere a la interacción de las funciones de planificación, organización, dirección y control en el proceso de la toma de decisiones financieras.

ANALITICO

Se utilizó para analizar los elementos que conforman tanto el Apalancamiento Financiero y la Liquidez Financiera para apreciar el grado de influencia de la variable independiente sobre la variable dependiente considerando la naturaleza de la actividad a la que se dedican las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades dentro del ámbito geográfico de la Provincia de Huaura que generalmente realizan operaciones relacionadas a la comercialización de bienes.

3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

POBLACIÓN

Una población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones (Hernández et al. 2014)

Para la presente investigación se consideró a una población constituida por 460 personas entre Gerentes, funcionarios y empleados de las principales MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura.

MUESTRA

Consiste en encontrar una muestra que sea representativa del universo o población con cierta posibilidad de error (se pretende minimizar) y nivel de confianza (maximizar), así como probabilidad. (Hernandez et al. 2014).

Teniendo en cuenta que cada uno de los elementos que conforman la Población tiene la misma probabilidad de conformar la muestra, ésta estuvo constituida por 210 personas entre Gerentes, funcionarios y empleados que laboran en las principales MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en el ámbito de la provincia de Huaura, dicha muestra está determinado por la fórmula del muestreo aleatorio simple siguiente:

$$n = \frac{Z^2 N p q}{E^2 (N - 1) + Z^2 p q}$$

Dónde:

n= tamaño de las muestra

Z = Nivel de confianza (1.96)

N = Tamaño de la población

E = Precisión o error (0.05)

p= tasa de prevalencia del objeto de estudio (0.50)

q = (1-p) = 0.50

Reemplazando la fórmula:

$$n = \frac{(1.96)^2 (460) (0.5) (0.5)}{(0.05)^2 (460 - 1) + 1.96^2 (0.5) (0.5)}$$

$$n = \frac{441.7840}{1.1475 + 0.9604}$$

$$n = \frac{441.7840}{2.1079} = 209.5849$$

$$n = 210$$

Por lo tanto, se encuestó a 210 personas entre Gerentes, funcionarios y empleados de las principales MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura.

3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES

VARIABLE INDEPENDIENTE

APALANCAMIENTO FINANCIERO

CONCEPTO OPERACIONAL.

Es la capacidad que tienen las MYPES Comerciales para utilizar de manera óptima los recursos financieros provenientes de capitales ajenos, así como para emplear los gastos financieros fijos con la finalidad de aumentar al máximo las ganancias por acciones comunes como consecuencia de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos y se aplica cuando la misma toma prestados determinados flujos de fondos para financiar sus actividades.

DIMENSIONES

- Es la capacidad que tienen las MYPES Comerciales
- Para utilizar de manera óptima los recursos financieros
- Provenientes de capitales ajenos
- Así como para emplear los gastos financieros fijos
- Con la finalidad de aumentar al máximo las ganancias
- Por acciones comunes como consecuencia
- De los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos
- Se aplica cuando la misma toma prestados determinados
- Fondos para financiar sus actividades

INDICADORES

- Planeamiento Financiero
- Fuentes de financiamiento
- Ejecución del programa de inversiones
- Control de las inversiones realizadas
- Créditos a corto plazo
- Créditos a largo plazo
- Inversiones Temporales
- Inversiones Permanentes
- Entidades financieras
- Entidades Bancarias

INDICES

- Presupuesto de Caja
- Flujo de caja
- Tasas de interés
- Plazos de devolución
- Costos de financiamiento
- Contratos de financiamiento
- Garantías
- Refinanciamiento

VARIABLE DEPENDIENTE (VD)

LIQUIDEZ FINANCIERA

CONCEPTO OPERACIONAL

Es la capacidad que tienen las MYPES Comerciales para utilizar de manera óptima y eficiente los recursos financieros provenientes del mercado de capitales, así como para cumplir sus obligaciones contraídas y a la vez para convertir sus activos en efectivo o flujos de fondos necesarios para financiar de manera integral las actividades financieras programadas en sus planes financieros correspondiente a un período determinado.

DIMENSIONES

- Es la capacidad que tienen las MYPES Comerciales
- Para utilizar de manera óptima y eficiente los
- Recursos Financieros provenientes del mercado de capitales
- Así como para cumplir sus obligaciones contraídas y
- Vez para convertir sus activos en efectivo o
- Flujos de fondos necesarios para
- Financiar de manera integral las
- Actividades financieras programadas en
- Sus planes financieros correspondiente
- A un período determinado

INDICADORES

- Liquidez corriente
- Liquidez intermedia
- Liquidez absoluta
- Capital de trabajo
- Planificación de sus actividades financieras

- Organización de sus actividades financieras
- Ejecución de sus actividades financieras
- Control de sus decisiones financieras
- Toma de decisiones financieras programadas
- Toma de decisiones no programadas
- Toma de decisiones con riesgo empresarial
- Estrategias financieras
- Rentabilidad económica
- Rentabilidad Financiera

INDICES

- Plan Estratégico
- Plan operativo
- Recursos Humanos
- Recursos materiales
- Recursos financieros
- Estrategias
- Diseño de Modelos de Gestión
- Herramientas de gestión
- Cumplimiento de objetivos y metas
- Control interno
- Controles operativos
- Controles financieros

3.4. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.4.1 Técnicas Empleadas

Las Técnicas que se utilizaron en la presente investigación fueron las siguientes:

LA ENCUESTA, se utilizó ésta técnica para efectos de recolectar información de la muestra representativa de la Población con la finalidad de obtener datos de primera mano del personal que en sus distintos niveles laboran en las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, para entender mejor el problema y apreciar de una mejor manera la influencia del Apalancamiento Financiero sobre la Liquidez Financiera. Se formularon preguntas cerradas definidas a priori para delimitar las respuestas de los encuestados.

En el enfoque cuantitativo las muestras probabilísticas son esenciales en diseños de investigación por encuestas, en los que se pretende generalizar los resultados a una población. A través de las preguntas cerradas son más fáciles de codificar y reducir la ambigüedad de las respuestas (Hernández et al. 2014).

LA ENTREVISTA, se empleó ésta Técnica para efectos de entablar una comunicación directa con los sujetos de estudio a fin de obtener las respuestas verbales a las interrogantes planteadas sobre el problema propuesto, permitirá obtener información más completa, lograr la mayor participación de los sujetos que se pretende investigar lo que permitirá aclarar interpretaciones erróneas y asegurar que las respuestas sean correctas, para el efecto la encuesta será estructurada en base a la naturaleza del problema.

LA OBSERVACION, Implica adentrarse en profundidad a situaciones sociales y mantener un papel activo, así como una reflexión permanente, estando atento a los detalles, sucesos, eventos e interacciones (Hernández et al. 2014). Por lo que se empleó ésta técnica para tener una presencia importante en el ámbito geográfico en el cual desarrollan sus actividades las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura para efectos de tener un registro visual de lo que realmente ocurre en una situación real, debiendo clasificarse y consignar los acontecimientos más importantes en base a un esquema previamente elaborado teniendo en cuenta la naturaleza del problema, por lo tanto se registrará la conducta y las características del desempeño de los funcionarios, empleados y obreros en las actividades que desarrollan en forma cotidiana.

3.4.2. DESCRIPCION DE LOS INSTRUMENTOS

El instrumento más utilizado para recolectar datos es el Cuestionario (Hernández et al. 2014), por lo que representó una ayuda muy valiosa de la técnica de la entrevista, para el efecto se estructuró un conjunto de preguntas que relacionaron en forma directa con las variables de estudio para registrar las respuestas de los encuestados para verificar las hipótesis propuestas, éste instrumento deberá tener una estructura formal con los elementos necesarios para que los encuestados sepan los objetivos de la investigación, siendo necesario dentro de lo posible que las preguntas sean cerradas.

Por otro lado, también se utilizó la Técnica de la Entrevista, donde el entrevistador es el que pregunta y escribe la respuesta del entrevistado siendo su propósito obtener información más espontánea y abierta. Cuando el cuestionario se aplica

mediante entrevista, la mayoría de tales elementos son explicados por el entrevistador. El cuestionario debe ser y parecer corto, fácil y atractivo. (Hernández et al. 2014)

Asimismo, se utilizó la Técnica de la Observación con la finalidad de tomar conocimiento real del problema con la finalidad de probar las hipótesis de estudio.

3.5. TÉCNICAS PARA PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

El procesamiento de la información obtenida se efectuó mediante el computador con la finalidad de obtener resultados, a partir de los cuales se pudo realizar un análisis, según los objetivos, preguntas e hipótesis planteadas en la presente investigación, para el efecto se utilizaron las técnicas estadísticas con el apoyo del computador, empleando programas estadísticos que se encuentran en el mercado, dicho procesamiento fue el siguiente:

- Obtenida la información de la muestra objeto de estudio de la investigación la misma fue revisada, corregida y ordenada de acuerdo con las hipótesis planteadas.
- Se codificaron las respuestas utilizando un sistema de códigos numéricos para las variables con el fin de tabularlas.
- Las variables codificadas se establecieron por categorías para medir los conceptos de grupos.
- Se definieron las herramientas estadísticas.

El procesamiento será efectuado mediante las siguientes herramientas estadísticas:

- Medidas de tendencia central
- Medidas de dispersión
- Pruebas Estadísticas.

Para efectuar la prueba o contrastación de las Hipótesis se utilizará el análisis no paramétrico mediante la prueba estadística denominada la Chi cuadrado X.

CAPITULO IV

RESULTADOS

4.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

En el presente capítulo se muestra y analiza los resultados obtenidos generados por la encuesta aplicada en la muestra correspondiente, la cual constó de 10 preguntas formuladas de acuerdo a las variables y los indicadores de la variable dependiente y a través de los cuales se explica el grado de influencia que ejerce el Apalancamiento Financiero sobre la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en la Provincia de Huaura 2017.

En base a la información recolectada; analizada y procesada de la encuesta efectuada a las principales MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en la Provincia de Huaura 2017 considerados en la muestra, se han confeccionado los respectivos cuadros en los cuales se han establecido los porcentajes acompañados de sus respectivos gráficos. El análisis y la interpretación de los resultados de la encuesta hace posible evidenciar y observar que estos son favorables respecto a la influencia significativa que ejerce el Apalancamiento Financiero sobre la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017.

En el análisis e interpretación de los resultados se han utilizado los procedimientos más adecuados lo que ha permitido la contrastación de las hipótesis planteadas en la presente investigación lo que ha hecho posible finalmente establecer las conclusiones y proponer las recomendaciones en base a los objetivos de la misma.

A continuación, se presentan los cuadros estadísticos con sus respectivos porcentajes y gráficos, así como la interpretación de los resultados, tal como se muestra en el siguiente detalle:

ENCUESTA

1. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Apalancamiento Financiero Influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017?

CUADRO N° 01

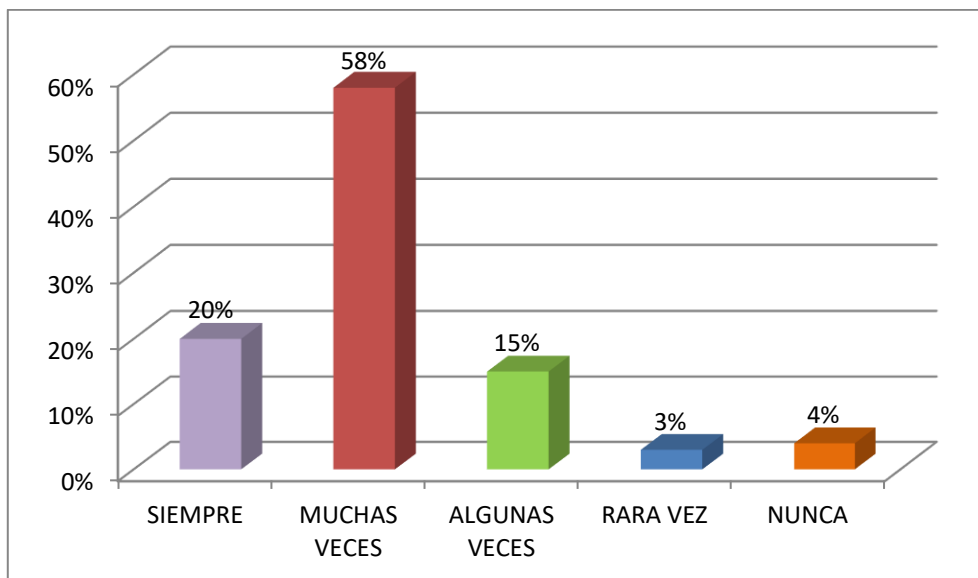
EL APALANCAMIENTO FINANCIERO / LIQUIDEZ FINANCIERA

RESPUESTAS	N°	%
SIEMPRE	42	20%
MUCHAS VECES	122	58%
ALGUNAS VECES	32	15%
RARA VEZ	6	3%
NUNCA	8	4%
TOTAL	210	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 01

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO / LIQUIDEZ FINANCIERA



Fuente: Elaboración propia

El 58% de los encuestados respondieron que muchas veces, el 20% que siempre, el 15% que algunas veces, el 3% que rara vez y el 4% que nunca.

La mayoría de los encuestados consideran que el apalancamiento financiero influyó de manera significativa en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades económicas en la Provincia de Huaura, por cuanto, permite que las gerencias de las mismas al utilizar de manera eficiente los capitales ajenos provenientes de fuentes de financiamiento externas y de emplear estrategias adecuadas para disminuir el impacto de los gastos financieros generados por dichos capitales ajenos hace posible que existe un apalancamiento positivo que incrementa el nivel de las utilidades y que genere la existencia de liquidez financiera permanente para efectos de darle continuidad al desarrollo de sus actividades.

2. ¿Considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez corriente?

CUADRO N° 02

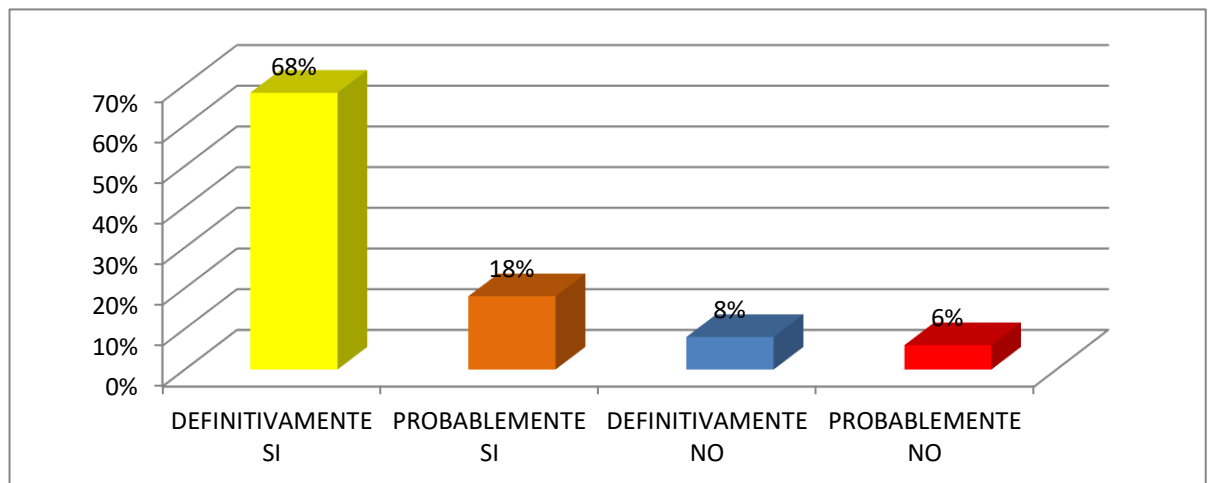
**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO / LIQUIDEZ FINANCIERA / LIQUIDEZ
CORRIENTE**

RESPUESTAS	N°	%
DEFINITIVAMENTE SI	143	68%
PROBABLEMENTE SI	38	18%
DEFINITIVAMENTE NO	17	8%
PROBABLEMENTE NO	12	6%
TOTAL	210	100

Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 02

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO / LIQUIDEZ FINANCIERA / LIQUIDEZ CORRIENTE



Fuente: Elaboración propia

El 68% de los encuestados respondió que recurrirían a las cajas de ahorros, mientras que el 18% lo haría a través de los bancos, el 8% lo haría con las cooperativas de crédito y el 6% a través de intermediarios financieros.

La mayoría de los encuestados confirman que el apalancamiento Financiero lo gestionarían a través de las cajas de ahorro debido a las tasas más bajas de interés que estas piden y por contar con menos trámites para conseguirlo. Es así que algunos de los entrevistados manifiestan que los bancos solicitan mayores garantías y las tasas de interés son mayores, lo cual sus utilidades se verían afectadas por los compromisos con estos. Es así que la mayoría de gerentes sostienen que el uso óptimo de sus recursos financieros va a generar mayores niveles de liquidez corriente teniendo en cuenta la relación de sus activos corrientes y sus pasivos corrientes de manera que el mantenimiento de los niveles de liquidez hará posible disminuir el impacto de los gastos financieros en los niveles de utilidades para satisfacer los requerimientos de sus dueños o accionistas.

3. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Apalancamiento Financiero Influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez intermedia?

CUADRO N° 03

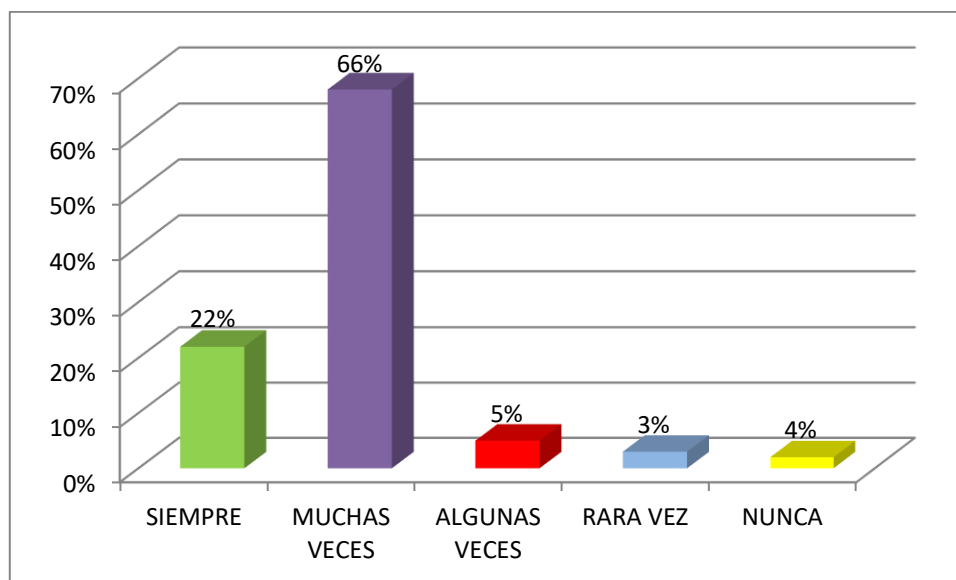
EL APALANCAMIENTO FINANCIERO / LIQUIDEZ FINANCIERA/LIQUIDEZ INTERMEDIA

RESPUESTAS	N°	%
SIEMPRE	46	22%
MUCHAS VECES	139	66%
ALGUNAS VECES	11	5%
RARA VEZ	6	3%
NUNCA	8	4%
TOTAL	210	100

Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 03

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO / LIQUIDEZ FINANCIERA/LIQUIDEZ INTERMEDIA



Fuente: Elaboración propia

El 66% de los encuestados respondieron que muchas veces, el 22% que siempre, el 5% que algunas veces, el 3% que rara vez y el 4% que nunca.

La mayoría de los encuestados sostienen que siempre recurren al apalancamiento financiero para obtener una mayor liquidez financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017, por cuanto el uso de los capitales ajenos para financiar sus actividades hace necesario que las Gerencias de las mismas puedan emplear determinadas estrategias para hacer posible que existe un apalancamiento positivo y una liquidez financiera intermedia que permita disminuir el impacto de los gastos financieros en los niveles de utilidades considerando sus activos corrientes sin tomar en cuenta sus inventarios para hacer frente a sus pasivos corrientes de manera que se pueda cumplir con el pago de las obligaciones asumidas.

4. ¿En qué medida considera Usted que el Apalancamiento Financiero Influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez absoluta?

CUADRO N° 04

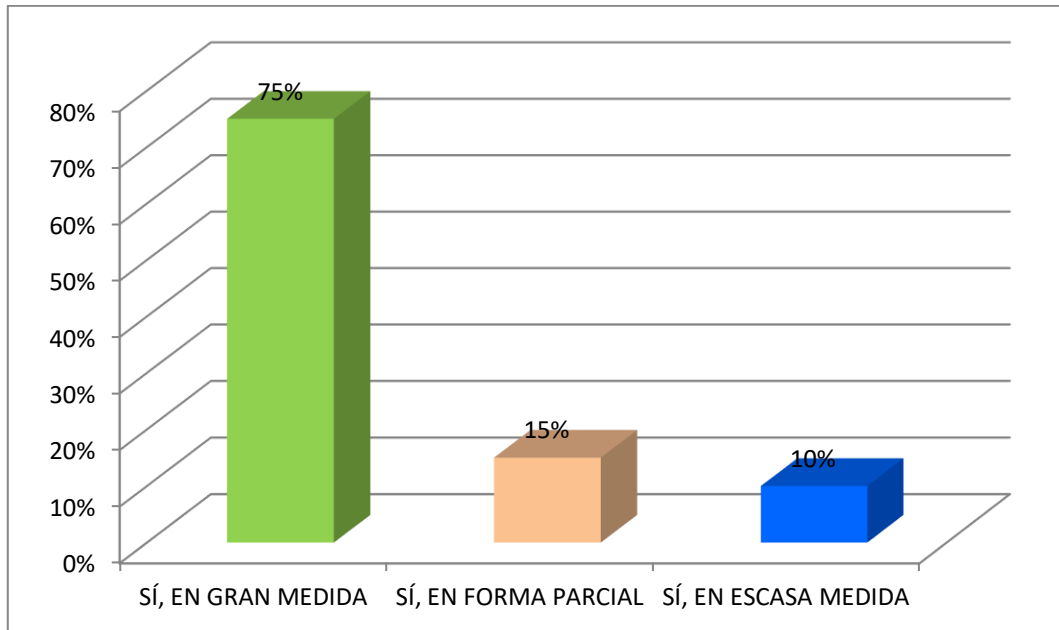
EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ LIQUIDEZ ABSOLUTA

RESPUESTAS	N°	%
SÍ, EN GRAN MEDIDA	158	75%
SÍ, EN FORMA PARCIAL	31	15%
SÍ, EN ESCASA MEDIDA	21	10%
TOTAL	210	100%

Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 04

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ LIQUIDEZ ABSOLUTA



Fuente: Elaboración propia

El 78% de los encuestados respondieron si, en gran medida, el 15%, si en forma parcial y el 10% que si, en escasa medida.

La mayoría de los encuestados sostienen que con el apalancamiento financiero y obtener mayor liquidez financiera en las MYPES Comerciales, estas experimentaron una mayor rentabilidad, por cuanto al hacer uso eficiente de los recursos financieros provenientes de fuentes de financiamiento externas, así como al emplear estrategias adecuadas para disminuir los efectos de los gastos financieros sobre los niveles de utilidades permite un mejor desempeño de sus actividades teniendo en cuenta el cumplimiento de las obligaciones asumidas en un determinado período.

5. ¿Considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto al capital de trabajo?

CUADRO N° 05

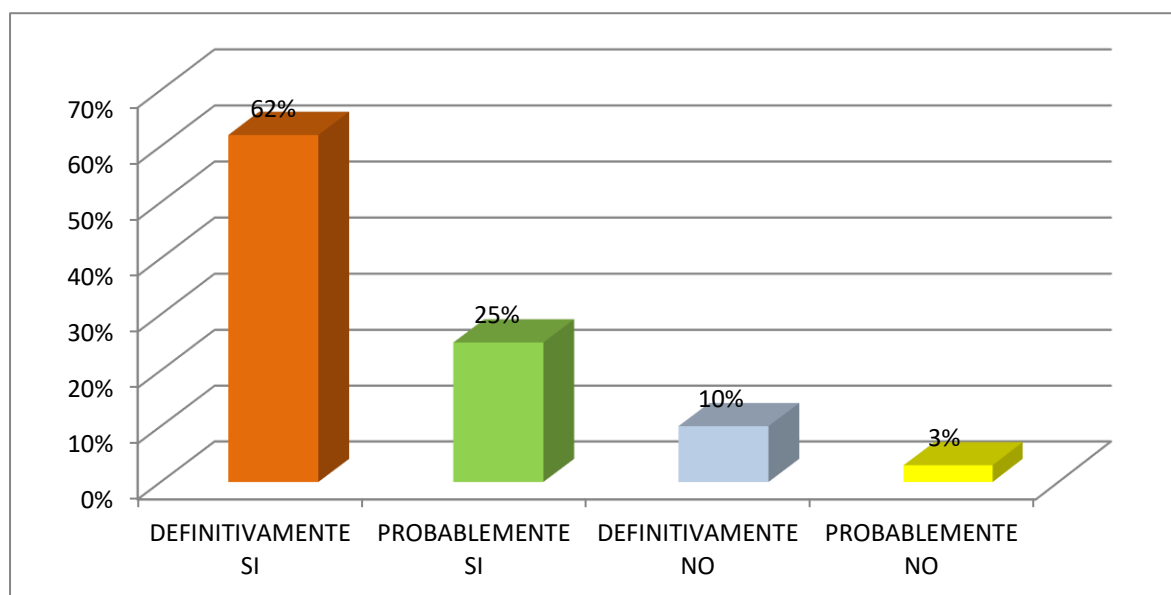
EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ CAPITAL DE TRABAJO

RESPUESTAS	N°	%
DEFINITIVAMENTE SI	130	62%
PROBABLEMENTE SI	53	25%
DEFINITIVAMENTE NO	21	10%
PROBABLEMENTE NO	6	3%
TOTAL	210	100

Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 05

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ CAPITAL DE TRABAJO



Fuente: Elaboración propia

El 62% de los encuestados respondieron que definitivamente sí, el 25% que probablemente sí, el 10% que probablemente no y el 3% que definitivamente sí.

El uso eficiente de los capitales ajenos provenientes de las fuentes de financiamiento hace posible la existencia de un apalancamiento financiero positivo que permite que las Gerencias de las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura 2017 puedan contar con un adecuado nivel de producción de los bienes y/o servicios que ofertan, esto gracias al incremento de sus activos que permite adquirir los insumos y materias primas para mejorar sus niveles de producción y el mantener un control adecuado sobre sus pasivos corrientes.

6. ¿Considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la planificación de sus actividades financieras?

CUADRO N° 06

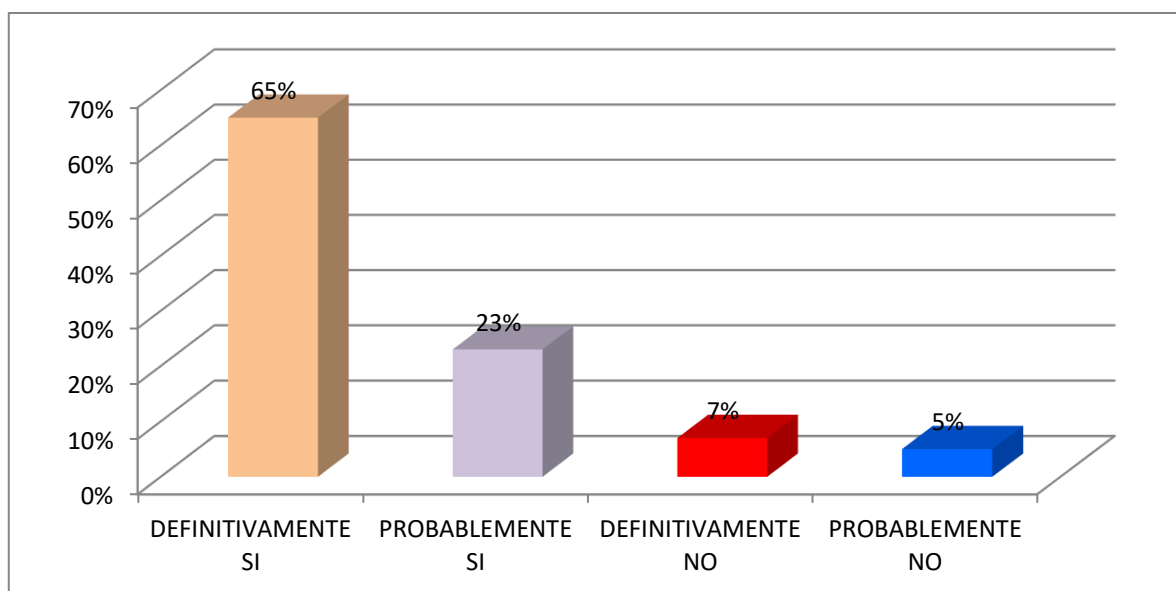
**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/
PLANIFICACION DE SUS ACTIVIDADES FINANCIERAS**

RESPUESTAS	N°	%
DEFINITIVAMENTE SI	136	65%
PROBABLEMENTE SI	48	23%
DEFINITIVAMENTE NO	14	7%
PROBABLEMENTE NO	12	5%
TOTAL	210	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 06

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ PLANIFICACION DE SUS ACTIVIDADES FINANCIERAS



Fuente: Elaboración propia

El 65% de los encuestados respondieron que definitivamente sí, el 23% probablemente sí, el 7% probablemente no y el 5% definitivamente no.

Significa que cuanto existe un apalancamiento positivo producto de un control adecuado de los gastos financieros para disminuir el impacto sobre los niveles de utilidades y existe una liquidez financiera adecuada, las Gerencias de las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en la Provincia de Huaura 2017 pueden planificar sus actividades financieras de manera ordenada y sistemática para el efecto deben elaborar sus planes en los cuales se deben establecer con anticipación los objetivos y metas que se pretenden cumplir en un período futuro especialmente en lo que se refiere a los niveles de inventarios necesarios para hacer frente a la demanda de sus usuarios y/o clientes.

7. ¿Con que frecuencia considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la organización de sus actividades financieras?

CUADRO N° 07

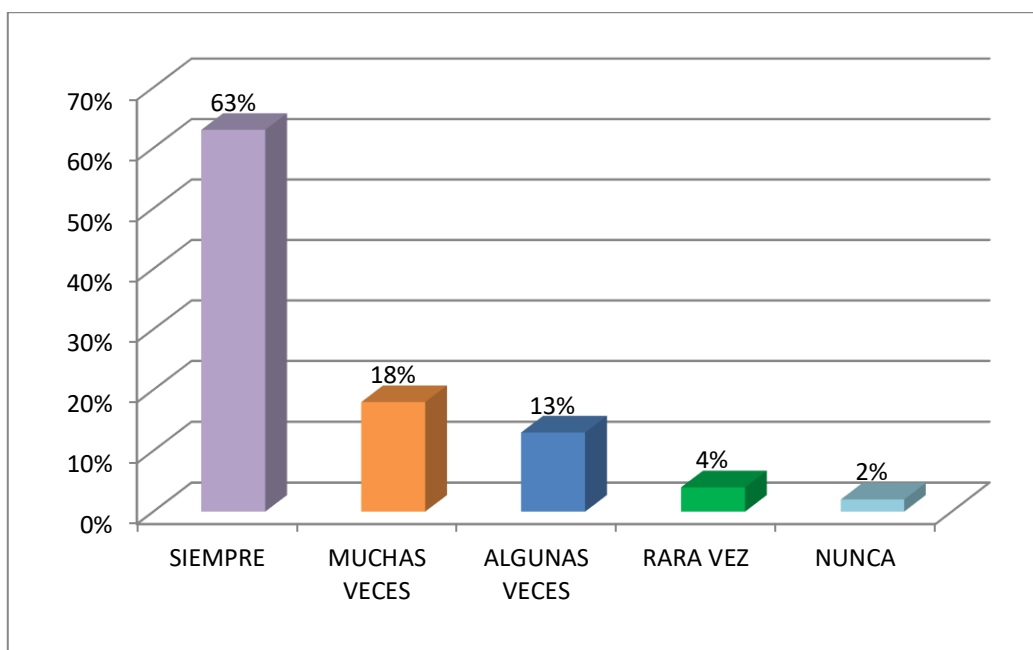
**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/
ORGANIZACIÓN DE SUS ACTIVIDADES FINANCIERAS**

RESPUESTAS	N°	%
SIEMPRE	132	63%
MUCHAS VECES	38	18%
ALGUNAS VECES	27	13%
RARA VEZ	9	4%
NUNCA	4	2%
TOTAL	210	100

Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 07

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ ORGANIZACIÓN DE SUS ACTIVIDADES FINANCIERAS



Fuente: Elaboración propia

El 63% de los encuestados respondieron que siempre, el 18% que muchas veces, el 13% algunas veces, el 4% que rara vez y el 2% que nunca.

Las Gerencias de las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 teniendo en cuenta que existe un adecuado apalancamiento financiero que generó mayor liquidez financiera, permitió un mejor manejo de sus operaciones, puesto que al contar con un adecuado financiamiento para gestionar sus actividades, las gerencias al haber planificado la disponibilidad de sus recursos humanos, logísticos y financieros, realizaron sus estimaciones de ingresos y utilidades, las cuales se vieron reflejados positivamente durante el periodo de estudio.

8. ¿En qué medida considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la ejecución de sus actividades financieras?

CUADRO N° 08

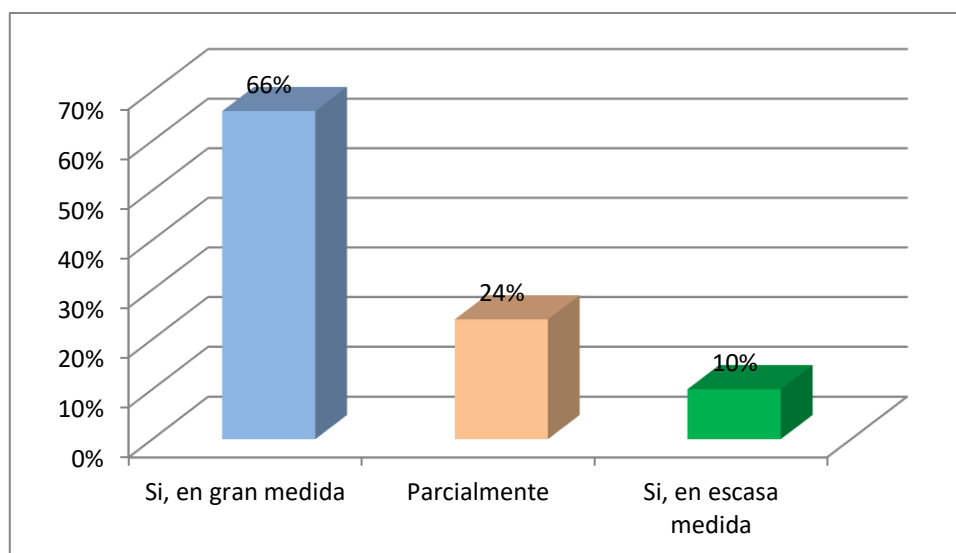
EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ EJECUCIÓN DE SUS ACTIVIDADES FINANCIERAS

RESPUESTAS	N°	%
Si, en gran medida	139	66%
Parcialmente	50	24%
Si, en escasa medida	21	10%
TOTAL	210	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 08

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ COSTOS OPERATIVOS



Fuente: Elaboración propia

El 66% de los encuestados respondieron si, en gran medida, el 24% que parcialmente y el 10% que si, en escasa medida.

En las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 existe un adecuado manejo de los recursos financieros provenientes de capitales ajenos que genera un apalancamiento positivo y una adecuada liquidez financiera, las gerencias de las mismas no solamente pueden planificar y organizar sus actividades financieras, sino también mantener un adecuado nivel de los costos operativos que ejecutan, esto debido a las estrategias y modelos para solucionar sus problemas en el aspecto administrativo y operativo lo que hace posible el cumplimiento de sus objetivos y metas establecidas, especialmente en lo que se relaciona al mantenimiento del nivel de inventarios para asegurar la continuidad del desarrollo de sus operaciones correspondiente al período de estudio.

9. ¿Considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto al control de sus actividades financieras?

CUADRO N° 09

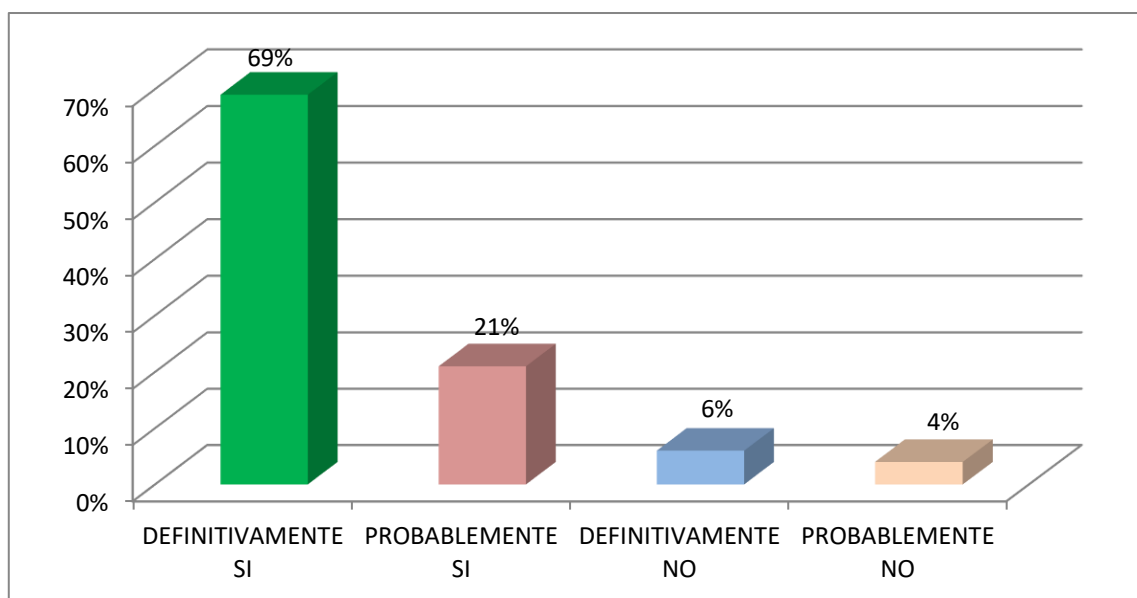
EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ CONTROL DE SUS ACTIVIDADES FINANCIERAS

RESPUESTAS	N°	%
DEFINITIVAMENTE SI	145	69%
PROBABLEMENTE SI	44	21%
DEFINITIVAMENTE NO	13	6%
PROBABLEMENTE NO	8	4%
TOTAL	210	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 09

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ CONTROL DE SUS ACTIVADES FINANCIERAS



Fuente: Elaboración propia

El 69% de los encuestados respondieron que definitivamente si, el 21% probablemente sí, el 6% definitivamente no y el 4% probablemente no.

Las Gerencias de las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura teniendo en cuenta la existencia de un apalancamiento positivo que hace posible contar con liquidez financiera y una vez que han planificado, organizado y ejecutado sus actividades financieras deben proceder a efectuar su correspondiente control para el efecto deben comparar las actividades ejecutadas con las planificadas a fin de encontrar las desviaciones lo que debe superarse mediante un plan de mejoras poniendo especial énfasis en el mantenimiento de los niveles de liquidez, de inventarios y de utilidades para satisfacer las exigencias de sus dueños o accionistas.

10. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a las decisiones financieras programadas?

CUADRO N° 10

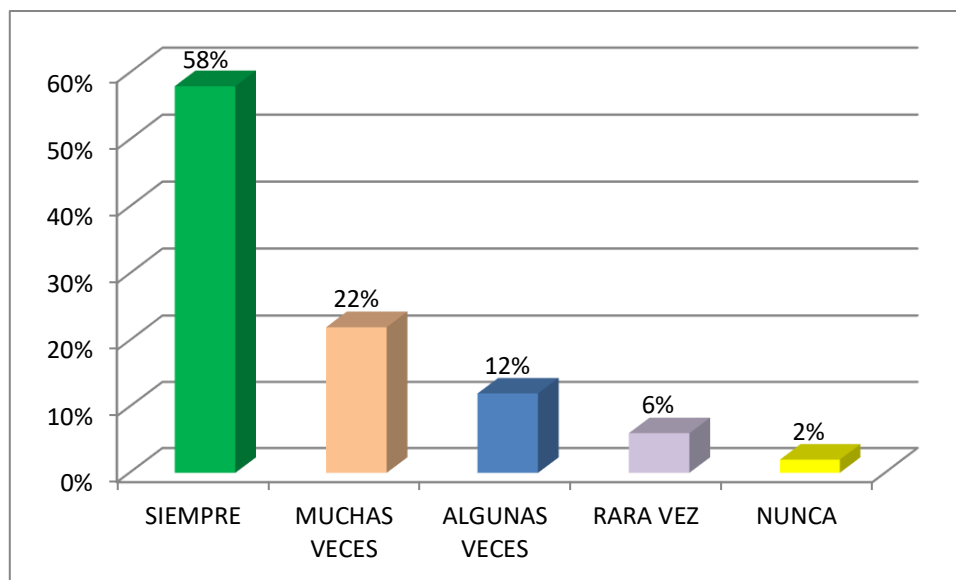
EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ DECISIONES FINANCIERAS PROGRAMADAS

RESPUESTAS	N°	%
SIEMPRE	122	58%
MUCHAS VECES	46	22%
ALGUNAS VECES	25	12%
RARA VEZ	13	6%
NUNCA	4	2%
TOTAL	210	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 10

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO/ LIQUIDEZ FINANCIERA/ DECISIONES FINANCIERAS PROGRAMADAS



Fuente: Elaboración propia

El 58% de los encuestados respondieron que siempre, el 22% que muchas veces, el 12% algunas veces, el 6% rara vez y el 2% nunca.

Existiendo un apalancamiento financiero adecuado y una liquidez financiera permanente, las gerencias de las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura al mantener una adecuada ejecución de sus actividades financieras, cumplir con sus objetivos y metas previstos en sus planes, especialmente en lo que se relaciona al mantenimiento de los niveles de inventarios y de utilidades, así como cumplir con sus obligaciones producto del apalancamiento financiero, estos logran que las MYPES puedan conseguir con el tiempo un mayor crédito a mejores tasas, obteniendo de esta manera mayor solvencia.

4.2. ANALISIS, DISCUSIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados obtenidos determinan que es importante la necesidad de que los responsables de las gestiones gerenciales de las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades económicas en la Provincia de Huaura al generar un apalancamiento financiero positivo que a su vez haga posible una liquidez financiera permanente, deben procurar el uso eficiente de los flujos de efectivos provenientes de fuentes externas a fin de asegurar el financiamiento de sus operaciones priorizando el mantenimiento de los niveles de inventarios y de utilidades mediante un adecuado control de los gastos financieros para efectos de incrementar las utilidades lo que debe de satisfacer las demandas y exigencias de sus dueños o accionistas, por lo tanto deben tomar decisiones oportunas y correctas que deben estar orientadas al cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes.

4.3. CONTRASTACION DE LAS HIPOTESIS

Para contrastar las hipótesis se ha utilizado la prueba no paramétrica denominada la chi cuadrada, se ha construido una tabla de doble entrada con las frecuencias observadas y las frecuencias esperadas con la finalidad de determinar la influencia de la Variable Independiente sobre la Variable Dependiente, en base al procedimiento que a continuación se detalla:

HIPÓTESIS PRINCIPAL

H1: El Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES

Comerciales de la Provincia de Huaura.

Ho: El Apalancamiento Financiero no influye en la Liquidez Financiera en las

MYPES Comerciales de la Provincia de Huaral.

FRECUENCIAS OBSERVADAS

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO	LIQUIDEZ FINANCIERA					TOTAL
	Siempre	Muchas veces	Algunas veces	Rara vez	Nunca	
Siempre	10	28	4	0	0	42
Muchas Veces	24	79	18	0	1	122
Algunas veces	6	13	7	3	3	32
Rara vez	0	0	2	2	2	6
Nunca	2	2	1	1	2	8
TOTAL	42	122	32	6	8	210

FRECUENCIAS ESPERADAS

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO	LIQUIDEZ FINANCIERA					TOTAL
	Siempre	Muchas veces	Algunas veces	Rara vez	Nunca	
Siempre	8.40	24.40	6.40	1.20	1.60	42.00
Muchas veces	24.40	70.88	18.59	3.49	4.64	122.00
Algunas veces	6.40	18.59	4.88	0.91	1.22	32.00
Rara vez	1.20	3.49	0.91	0.17	0.23	6.00
Nunca	1.60	4.64	1.22	0.23	0.31	8.00
TOTAL	42.00	122.00	32.00	6.00	8.00	210.00

Teniendo en cuenta que la muestra es una muestra aleatoria simple, la estadística de prueba es:

$$X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Se observa que cuando H_0 es verdadero X^2 , sigue una distribución aproximada de chi cuadrada con $(5-1) = 4$, siendo el nivel de significación de 0.05, entonces la regla de decisión es la siguiente:

Rechazar la Hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de X^2 es mayor o igual a 26.30

Al calcular la estadística de prueba $X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E} = 74.62$

Entonces la decisión estadística que se observa es que $74.62 > 26.30$ entonces se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la Hipótesis planteada.

HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1

H1: EL Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura respecto a la liquidez corriente.

H2: El Apalancamiento Financiero no influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura respecto a la liquidez corriente.

FRECUENCIAS OBSERVADAS

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO	LIQUIDEZ FINANCIERA / LIQUIDEZ CORRIENTE				TOTAL
	Definitiv. Si	Probabl. Si	Definitiv. No	Probabl. No	
Definitivamente si	110	20	7	6	143
Probablemente si	23	12	2	1	38
Definitivamente no	6	2	6	3	17
Probablemente no	4	4	2	2	12
TOTAL	143	38	17	12	210

FRECUENCIAS ESPERADAS

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO	LIQUIDEZ FINANCIERA/ LIQUIDEZ CORRIENTE				TOTAL
	Definitiv. Si	Probabl. si	Definitiv. no	Probabl. No	
Definitivamente si	97.38	25.88	11.58	8.16	143.00
Probablemente si	25.88	6.88	3.08	2.16	38.00
Definitivamente no	11.58	3.08	1.38	0.96	17.00
Probablemente no	8.16	2.16	0.96	0.72	12.00
TOTAL	143.00	38.00	17.00	12.00	210.00

Teniendo en cuenta que la muestra es una muestra aleatoria simple, la estadística de prueba es:

$$X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Se observa que cuando H_0 es verdadero X^2 , sigue una distribución aproximada de chi cuadrada con $(4-1) (4-1) = 9$ siendo el nivel de significación de 0.05, entonces la regla de decisión es la siguiente:

Rechazar la Hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de X^2 es mayor o igual a 16.92

Al calcular la estadística de prueba $X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E} = 40.47$

Entonces la decisión estadística que se observa es que 40.47

>16.92 entonces se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la Hipótesis planteada.

HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2

H2: El Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura respecto a la liquidez intermedia.

Ho: El Apalancamiento Financiero no influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura respecto a la liquidez intermedia.

FRECUENCIAS OBSERVADAS

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO	LIQUIDEZ FINANCIERA/ LIQUIDEZ INTERMEDIA					- TOTAL
	Siempre	Muchas veces	Algunas veces	Rara vez	Nunca	
Siempre	16	24	4	2	0	46
Muchas veces	26	115	2	0	0	143
Algunas veces	1	3	5	1	1	11
Rara vez	2	1	0	1	2	6
Nunca	1	0	0	2	1	4
TOTAL	46	143	11	6	4	210

FRECUENCIAS ESPERADAS

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO	LIQUIDEZ FINANCIERA/ LIQUIDEZ INTERMEDIA					TOTAL
	Siempre	Muchas veces	Algunas veces	Rara vez	Nunca	
Siempre	10.08	31.32	2.41	1.31	0.88	46.00
Muchas veces	31.32	97.38	7.49	4.09	2.72	143.00
Algunas veces	2.41	7.49	0.58	0.31	0.21	11.00
Rara vez	1.31	4.09	0.31	0.17	0.12	6.00
Nunca	0.88	2.72	0.21	0.12	0.07	4.00

TOTAL	46.00	143.00	11.00	6.00	4.00	210.00
--------------	--------------	---------------	--------------	-------------	-------------	---------------

Teniendo en cuenta que la muestra es una muestra aleatoria simple, la estadística de prueba es:

$$X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Se observa que cuando H_0 es verdadero X^2 , sigue una distribución aproximada de chi cuadrada con $(5-1) (5-1) = 16$ siendo el nivel de significación de 0.05, entonces la regla de decisión es la siguiente:

Rechazar la Hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de X^2 es mayor o igual a 26.30

Al calcular la estadística de prueba $X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E} = 145.36$

Entonces la decisión estadística que se observa es que $145.36 > 26.30$ entonces se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la Hipótesis planteada.

HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3

H3: El Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez absoluta.

Ho: El Apalancamiento Financiero no influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez absoluta.

FRECUENCIAS OBSERVADAS

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO	LIQUIDEZ FINANCIERA/ LIQUIDEZ ABSOLUTA			TOTAL
	Si, en gran medida	Si, en forma parcial	Si, en escasa medida	
Si, en gran medida	127	21	10	158
Si, en forma parcial	20	5	6	31
Si, en escasa medida	11	5	5	21
TOTAL	158	31	21	210

FRECUENCIAS ESPERADAS

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO	LIQUIDEZ FINANCIERA / LIQUIDEZ ABSOLUTA			TOTAL
	Si, en gran medida	Si, en forma parcial	Si, en escasa medida	
Si, en gran medida	118.88	23.32	15.80	158.00
Si, en forma parcial	23.32	4.58	3.10	31.00
Si, en escasa medida	15.80	3.10	2.10	21.00
TOTAL	158.00	31.00	21.00	210.00

Teniendo en cuenta que la muestra es una muestra aleatoria simple,

la estadística de prueba es:

$$X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Se observa que cuando H_0 es verdadero X^2 , sigue una distribución aproximada de chi cuadrada con $(3-1) (3-1) = 4$ siendo el nivel de significación de 0.05, entonces la regla de decisión es la siguiente:

Rechazar la Hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de X^2 es mayor o igual a 9.49

Al calcular la estadística de prueba $X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E} = 12.75$

Entonces la decisión estadística que se observa es que $12.75 > 9.49$ entonces se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la Hipótesis planteada.

CAPITULO V

DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. DISCUSIÓN

De acuerdo al análisis e interpretación de los resultados obtenidos,, así como a la contrastación de las hipótesis se ha demostrado que el Apalancamiento Financiero influye de manera significativa en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura, porque el adecuado uso de los flujos de fondos provenientes de fuentes externas genera el empleo de determinadas estrategias que asegure el financiamiento integral de sus actividades y operaciones, así como la racionalización de los gastos financieros lo que permite elevar los niveles de utilidades propiciando con ello la satisfacción no solamente de sus clientes por la calidad de los productos que ofertan, sino de sus dueños y accionistas respecto a la obtención de utilidades y la posterior maximización de las mismas generando un incremento del valor neto de sus patrimonios.

5.2. CONCLUSIONES

1. Se ha demostrado de acuerdo a los resultados obtenidos y la contrastación de la Hipótesis principal donde el valor práctico de la CHI Cuadrado fue superior al valor teórico que el Apalancamiento Financiero influye de manera significativa en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017, por cuanto al disminuir el nivel de liquidez y de inventarios pueden acudir al complejo mercado de capitales en la búsqueda de fuentes externas que proporcionen los flujos de efectivos necesarios para financiera sus actividades de manera que el uso eficiente de dichos recursos financieros genere debido al control de los gastos financieros un apalancamiento financiero positivo que posibilite una liquidez

financiera permanente tanto corriente, intermedia y absoluta que asegure la continuidad de sus actividades y la obtención de utilidades, así como el cumplimiento de sus compromisos contraídos.

2. De acuerdo a los resultados obtenidos y a la contrastación de la Hipótesis específica 1 donde el valor práctico de la Chi Cuadrado fue superior a su valor teórico se ha demostrado que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017, por cuanto el eficiente manejo de los recursos financieros provenientes de capitales ajenos contribuye a que las Gerencias por el desarrollo de sus actividades generen un apalancamiento financiero adecuado basado en la existencia de la liquidez financiera corriente permanente que asegure no solamente el financiamiento de sus operaciones, sino también el mantenimiento de sus niveles de utilidades debido al manejo adecuado de sus gastos financieros.

3. De acuerdo a los resultados obtenidos y a la contrastación de la Hipótesis específica 2 donde el valor práctico de la Chi cuadrado fue superior a su valor teórico se ha demostrado que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017, porque cuando las Gerencias de las mismas utilicen de manera adecuada los flujos de efectivo provenientes de capitales ajenos no solamente permite generar un apalancamiento positivo, sino también una liquidez corriente e intermedia permanente de manera que puedan desarrollar sus actividades y operaciones, reducir el impacto de los gastos financieros e incrementar los niveles de utilidades para satisfacer a sus dueños o accionistas sobre todo en lo que se refiere a la maximización de sus ganancias.

4. De acuerdo a los resultados obtenidos y a la contrastación de la Hipótesis específica 3 donde el valor práctico de la Chi cuadrado fue superior a su valor teórico se ha demostrado que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017, por cuando disminuyen los niveles de liquidez y de inventarios las Gerencias de las mismas puede acudir al complejo mercado de capitales para obtener flujos de efectivo de fuentes externas que adecuadamente utilizados permitan la existencia de un apalancamiento positivo y generen no solamente liquidez financiera corriente e intermedia, sino también liquidez absoluta para que se puedan cumplir con los compromisos pactados especialmente en lo que se relaciona a la reposición de sus inventarios para hacer frente a las necesidades de sus clientes.

5.3. RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a las Gerencias de las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades económicas en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura que cuando utilicen flujos de efectivo provenientes de capitales ajenos deben emplearlos de manera óptima haciendo en forma paralela un control adecuado de los gastos financieros con la finalidad de disminuir su impacto en los niveles de utilidades asegurando con ello la existencia de un apalancamiento positivo y de una liquidez corriente, intermedia y absoluta que posibilite el desarrollo de sus operaciones, así como el cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes.

2. Se recomienda que las Gerencias de las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades económicas en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura que cuando obtengan flujos de efectivo provenientes de capitales ajenos deben utilizarlos de manera eficiente con la intención de propiciar la existencia de un apalancamiento positivo que genere una liquidez corriente confiable para darle la continuidad necesaria a sus operaciones asegurando con ello el financiamiento, la disminución del impacto de los gastos financieros y la obtención y posterior maximización de sus utilidades.

3. Se recomienda a las Gerencias de las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura que para efectos de generar un apalancamiento financiero positivo deben utilizar de manera óptima sus recursos financieros posibilitando con ello la existencia no solamente de la liquidez financiera corriente, sino también de la intermedia permitiendo con ello asegurar la ejecución de sus actividades financieras y el mantenimiento de los niveles de utilidades en base al uso de estrategias que disminuyan el impacto de los gastos financieros en los niveles de utilidades programadas en un determinado período.

4. Se recomienda a las Gerencias de las MYPES Comerciales que desarrollan sus actividades económicas en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura que al utilizar los flujos de efectivo provenientes de capitales ajenos deben emplear sus recursos financieros de manera eficiente para efectos de generar un apalancamiento financiero positivo y la existencia de liquidez financiera no solamente corriente e intermedia, sino también de liquidez absoluta que en un período futuro contribuya al desarrollo de sus operaciones y al cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes especialmente en lo que se relaciona al mantenimiento de los niveles de inventarios y de utilidades.

CAPITULO VI

FUENTES DE INFORMACIÓN

6.1. FUENTES BIBLIOGRÁFICAS

1. APARICIO FUENTES, Mario. 2015. Las Medianas y Pequeñas Empresas en el Perú. Editorial el Universo SAC. Lima. Perú
2. APESTEGUI HERRERA, Eduardo. 2015. Las Finanzas para las Medianas y Pequeñas Empresas en el Perú. Editorial el Bosque SAC. Lima. Perú.
3. BARRERA PERALTA, Luis Alfredo. 2015. Las Medianas y Pequeñas Empresas y su acceso al crédito. Ediciones Contables y Administrativas. Lima. Perú
4. BRANDAN DIAZ, José Luis. 2015. Los Estados Financieros de las Medianas y Pequeñas Empresas de acuerdo al Plan Contable General Empresarial. Editorial el Universo SAC. Lima. Perú.
5. FERNANDEZ DIAZ, Alejandro.2015. Las Fuentes de Financiamiento para las Micro y Pequeñas Empresas en el Perú.. Editorial el Bosque SAC. Lima. Perú
6. FLORES SORIA, Jaime. 2014. Estados Financieros para las Medianas y Pequeñas Empresas. Editorial el Universo. Lima. Perú.
7. FLORES SORIA, Jaime. 2016. Análisis Financiero para Contadores y su incidencia en las NIIF. Editorial Instituto Pacífico. Lima. Perú
8. GIRALDO JARA, Demetrio. 2014. Estados Financieros para las Medianas y Pequeñas Empresas. Ediciones Contables Administrativas. Lima. Perú.
9. HIRACHE FLORES, Luz. 2014. El nuevo Plan Contable General Empresarial: Concordado con las Normas Internacionales de Información Financiera. Para las Micro y Pequeñas Empresas. Pacífico Editores. Lima. Perú.

10. PEREZ HERRERA, Juan. 2014. Los Estados Financieros en la Toma de Decisiones para la Gestión Financiera de las Micro y Pequeñas Empresas. Editorial el Universo. Lima. Perú.
11. ROMANÍ ALEJO, Marco Félix. EL Financiamiento como herramienta para el desarrollo de las Medianas y Pequeñas Empresas en el Perú. Editorial el Bosque SAC. Lima. Perú.2012.
12. SOTELO LUNA, Carlos Santiago. 2014. Problemática de la Gestión Financiera de las Medianas y Pequeñas Empresas en el Perú. Editorial el Universo SAC. Lima. Perú.
13. VASQUEZ CASTRO, Carlos. 2014. La Toma de Decisiones Financieras en las Medianas y Pequeñas Empresas. Editorial Iberoamericana de Editores. Lima. Perú.
14. VALVERDE TORRES, Manuel Alberto. 2014. Las Medianas y Pequeñas Empresas y el planteamiento de modelos de organización en el Perú. Editorial el Universo. Lima. Perú.
15. VERGARA ESPINOZA, Eduardo. 2014. Los Estados Financieros en la Gestión de las Medianas y Pequeñas Empresas. Editorial Iberoamericana. Lima. Perú.

ANEXOS

En la entrevista a efectuarse en la muestra correspondiente se utilizó el siguiente cuestionario:

1. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017?
a. Siempre () b. Muchas veces () c. Algunas veces ()
d- Rara Vez () e. Nunca ()

2. ¿Considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez corriente?
a. Definitivamente si () b. Probablemente si ()
c. Definitivamente no () d. Probablemente no ()

3. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez intermedia?
a. Siempre () b. Muchas veces () c. Algunas veces ()
d. Rara vez () e. Nunca ()

4. ¿En qué medida considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la liquidez absoluta?
- a. Si, en gran medida () b. Si, en forma parcial ()
- c. Si, en escasa medida ()
5. ¿Considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto al capital de trabajo?
- a. Definitivamente si () b. Probablemente si ()
- c. Probablemente no () d. Definitivamente no ()
6. ¿Considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la planificación de sus actividades financieras?
- a. Definitivamente si () b. Probablemente si ()
- c. Probablemente no () d. Definitivamente no ()
7. ¿Con que frecuencia considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la organización de sus actividades financieras?
- a. Siempre () b. Muchas veces () c. Algunas veces ()
- d. Rara vez () e. Nunca ()

8. ¿En qué medida considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a la ejecución de sus actividades financieras?
- a. Si en gran medida** () **b. Parcialmente** ()
- c. Si, en escasa medida** ()
9. ¿Considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto al control de sus actividades financieras?
- a. Definitivamente si** () **b. Probablemente si** ()
- c. Probablemente no** () **d. Definitivamente no** ()
10. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017 respecto a las decisiones financieras programadas?
- a. Siempre** () **b. Muchas veces** () **c. Algunas veces** ()
- d. Rara Vez** () **e. Nunca** ()