

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**La gestión financiera y la liquidez en la empresa Nosa
Contratistas Generales SRL, periodos 2013 – 2017, Lima, Perú**

Por:

Lucio Isai Aranda Quispe

Davys Samuel Canaza Ordoñez

Asesor:

Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy

Lima, diciembre 2018

DECLARACIÓN JURADA
DE AUTORÍA DEL INFORME DE TESIS

Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente informe de investigación titulado: *“LA GESTION FINANCIERA Y LA LIQUIDEZ EN LA EMPRESA NOSA CONTRATISTAS GENERALES SRL, PERIODOS 2013-2017, LIMA, PERU”* constituye la memoria que presenta los Bachilleres Lucio Isai Aranda Quispe y Davys Samuel Canaza Ordoñez, para aspirar al título de Profesional de Contador Público, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente constancia en *Lima*, a los 13 días del mes de diciembre del año 2018



Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy
Asesor

La gestión financiera y la liquidez en la empresa Nosa Contratistas
Generales SRL, periodos 2013-2017, Lima, Perú.

TESIS

Presentada para optar el título profesional de Contador Público

JURADO CALIFICADOR



Dr. Eual Delmar Santos Gutierrez
Presidente



Mg. Sinfiriano Martinez Huisa
Secretario



Mg. Merlin Arturo Lazo Palacios
vocal



CPC. Adolfo William Lavallo Gonzales
vocal



Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy
asesor

Lima, 13 de diciembre de 2018

Dedicatoria

A mis padres Lucio Aranda Aguilar y Olga Quispe Paredes; mis hermanos, amigos y docentes quienes me motivaron en el avance de esta investigación.

Lucio Aranda Quispe

Con mucho cariño a mis padres, Senon Canaza Hanco y Carmen Ordoñez Zapata, por todo el ánimo, esfuerzo y apoyo completo e incondicional; y mi principal motivación para llevar a cabo esta investigación en todo el proceso. A mi hermana, Hellen Canaza Ordoñez y a toda mi familia por la compañía y ayuda en este logro alcanzado.

Samuel Canaza Ordoñez

Agradecimientos

Primeramente, a Dios quien es la fuente de sabiduría y el conocimiento del todo, por habernos permitido crecer en una institución guiada por él, dándonos la seguridad de que todos nuestros planes están aprobados por él de tal forma que primeramente servimos a Dios. A nuestra casa de estudios, Universidad Peruana Unión, por habernos formado durante los ciclos académicos de forma profesional inculcando los valores éticos para poder desempeñar de una manera óptima nuestra profesión. Al Dr. Samuel Paredes Monzoy por su asesoramiento y consejos. Al Prof. Efer Apaza Tarqui por su tiempo brindado en el avance de esta investigación.

Índice General

Índice de tablas.....	ix
Índice de figuras.....	x
Índice de anexos.....	xi
Símbolos usados.....	xii
Resumen.....	xiii
Absatract	xiv
Capítulo I.....	15
El Problema.....	15
1.1. Descripción del problema.....	15
1.2. Formulación del problema	17
1.2.1. Problema General.....	17
1.2.2. Problema específico.	17
1.3. Objetivos de la investigación	18
1.3.1. Objetivo general.	18
1.3.2. Objetivos específicos.....	18
1.4. Justificación de la investigación.....	19
1.4.1. Teórica.....	19
1.4.2. Metodológica.....	19
1.4.3. Institucional.....	20
1.5. Presuposición filosófica	20
Capítulo II	22
Marco teórico	22
2.1. Antecedentes de investigación	22
2.2. Bases teóricas	27
2.3. Origen de la variable gestión financiera.....	27
2.3.1 Definición de gestión financiera.....	28
2.3.2. Importancia de la gestión financiera	31
2.3.3. Dimensiones	32
2.3.3.1 Desempeño.....	32
2.3.3.1.1. Tipos de indicadores de gestión financieros de desempeño.....	32
2.3.3.2. Eficiencia.....	34

2.3.3.2.1. Tipos de indicadores de gestión financieros de eficiencia	34
2.3.3.3. Endeudamiento.....	35
2.3.3.3.1. Tipos de indicadores de gestión financieros de endeudamiento.....	35
2.4. Origen de la variable liquidez	36
2.4.1. Definición liquidez.....	36
2.4.2. Importancia de la liquidez	38
2.4.3. Dimensiones.....	39
2.4.3.1. Liquidez Corriente.....	39
2.4.3.2. Liquidez de capital de trabajo	39
Capítulo III.....	40
Metodología	40
3.1. Tipo de investigación.	40
3.2. Diseño de investigación.	40
3.3. Población y muestra.	40
3.3.1. Población.....	40
3.3.2. Muestra.....	40
3.4. Hipótesis de la investigación	40
3.4.1. Hipótesis general.	40
3.4.2. Hipótesis específica.....	41
3.5. Identificación de variables	42
3.5.1. Variable predictora.....	42
3.5.2. Variable criterio.....	42
3.6. Operacionalización de variables.....	43
3.7. Técnicas de recolección, procesamiento y análisis de datos	44
3.7.1. Técnicas de recolección de datos	44
3.7.2. Técnicas para el procesamiento y análisis de datos.....	44
Capítulo IV.....	45
Resultados y discusión	45
4.1. Resultados descriptivos	45
4.1.1. Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Desempeño de la variable Gestión financiera.	45
4.1.2. Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Eficiencia de la variable Gestión Financiera.....	46

4.1.3. Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Endeudamiento de la variable Gestión Financiera.....	48
4.2. Correlaciones entre la Gestión Financiera y la Liquidez.....	50
4.3. Contrastación de hipótesis.....	52
4.4. Discusión.....	55
Capítulo V	58
Conclusiones y recomendaciones.....	58
5.1. Conclusiones	58
5.2. Recomendaciones.....	60
Referencias.....	62
Anexos.....	68

Índice de tablas

Tabla 1. <i>Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Desempeño de la variable Gestión Financiera.</i>	45
Tabla 2. <i>Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Eficiencia de la variable Gestión Financiera.</i>	47
Tabla 3. <i>Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Endeudamiento de la variable Gestión Financiera.</i>	48
Tabla 4. <i>Correlaciones entre la Gestión Financiera y la Liquidez.</i>	50
Tabla 5. <i>Explicación del modelo sobre la Razón corriente.</i>	52
Tabla 6. <i>Determinación de los coeficientes de regresión con respecto a la Razón corriente.</i>	53
Tabla 7. <i>Explicación del modelo sobre el Capital de trabajo.</i>	53
Tabla 8. <i>Determinación de los coeficientes de regresión con respecto al Capital de trabajo.</i>	54

Índice de figuras

Figura 1. Indicadores de la dimensión Desempeño de la Gestión Financiera.....	46
Figura 2. Indicadores de la dimensión Eficiencia de la Gestión Financiera.....	48
Figura 3. Indicadores de la dimensión Endeudamiento de la Gestión Financiera.....	49

Índice de anexos

ANEXO 1. Matriz de consistencia.	68
ANEXO 2. Carta de autorización de Investigación de los EE.FF.	69
ANEXO 3. Resultados del Análisis de los plagios - Plag Scan	70

Símbolos usados

ESF: Estado de Situación Financiera

ERI: Estado de Resultados Integrales

EEFF: Estados Financieros

Resumen

El estudio tiene por objetivo determinar en qué medida la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL durante los periodos 2013 – 2017. Los datos que se utilizaron son provenientes de la misma empresa, siendo la misma quien facilita la información financiera para el análisis. El tipo de estudio es transaccional, descriptiva y correlacional. El instrumento utilizado para la medición, fue a través de ratios y/o indicadores financieros los cuales coexistieron aplicados en varias investigaciones anteriores. El método estadístico aplicado fue la del R cuadrado (R^2). El análisis y procesamiento de los datos muestra los siguientes resultados: Las dimensiones de desempeño y eficiencia explican en un 77.6% la variabilidad de la razón corriente a través de los indicadores de potencial de crecimiento, crecimiento de ventas, participación de gastos de ventas y participación de gastos administrativos, mientras que un 22.4% se desconocen los factores que provocan variabilidad sobre la razón corriente. Para el capital de trabajo las dimensiones de desempeño, eficiencia y endeudamiento explican en un 84.2% la variabilidad sobre la misma, a través de los indicadores de crecimiento de ventas, participación de gastos de ventas, endeudamiento total y autonomía financiera, mientras que un 15.8% se desconocen los factores que provocan variabilidad sobre el capital de trabajo. Teniendo en cuenta el objetivo general del presente estudio, se concluye que, si existe una relación alta entre la gestión financiera y la liquidez de la empresa en estudio.

Palabras clave: Gestión financiera, Liquidez, desempeño, eficiencia, endeudamiento, razón corriente, capital de trabajo.

Absatract

The objective of the study is to determine the extent to which financial management influences the liquidity of the company Nosa Contratistas Generales SRL during the periods 2013 - 2017. The data used come from the same company, which provides the financial information for the analysis. The type of study is transactional, descriptive and correlational. The instrument used for the measurement was through ratios and/or financial indicators which coexisted applied in several previous investigations. The statistical method applied was that of the square R (R^2). The analysis and processing of the data shows the following results: The dimensions of performance and efficiency explain in 77.6% the variability of the current ratio through the indicators of growth potential, sales growth, participation of sales expenses and participation of administrative expenses, while 22.4% are unknown the factors that cause variability over the current ratio. For working capital, the dimensions of performance, efficiency and indebtedness explain the variability in 84.2% through the indicators of sales growth, participation in sales expenses, total indebtedness and financial autonomy, while 15.8% are unknown the factors that cause variability in working capital.

Keywords: Financial management, Liquidity, performance, efficiency, indebtedness, current ratio, working capital.

Capítulo I

El Problema

1.1. Descripción del problema

Hoy en día la correcta dirección financiera de las compañías demanda adoptar nuevos principios por parte de los profesionales de las finanzas que puedan desarrollar nuevas técnicas de gestión para los directivos gerenciales de las organizaciones. Dado que el mundo corporativo o empresarial precisa que el objetivo que marca la competencia entre sí, es la búsqueda de liquidez ventajosa, basada en la práctica de la gestión financiera. Sin embargo, a pesar de basar su trabajo en ello, muchas organizaciones son sensibles a sufrir algún desbalance financiero inadvertido, caracterizado por insolvencia o poca liquidez, como efecto de políticas financieras poco asertivas o por carencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero. De acuerdo a (Luna Rattia, 2015a) la importancia de la dirección financiera se enfatiza en las organizaciones, ya que todos los aspectos de la actividad de la empresa se manifiestan en sus resultados y en su estructura financiera.

Para (Naranjo Herrera et al., 2009) la aplicación de un profundo análisis financiero, sólo se hace con regularidad por las grandes empresas, siendo ésta una de las razones por las cuales se sostienen o crecen con el tiempo. Desde esta perspectiva, gestión financiera es una de las prácticas más importantes en la gestión y se considera según Brealey y Myers, 2013 citado por (Luna Rattia, 2015b) como eje de un proceso frecuente y general de la empresa. (Fernández Félix, 2016) describe que está profundamente anexa con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y la política de dividendos enfocándose en dos factores primordiales como la

maximización del beneficio y la maximización de la riqueza para alcanzar los objetivos. Una de las herramientas más usadas para que este sea realmente eficaz es el control de gestión Gómez (2011), que garantiza un alto grado de éxito de las metas fijadas por los creadores, responsables y ejecutores del plan financiero. En definitiva, la gestión financiera es la que convierte en realidad a la visión y misión en operaciones monetarias, (Court Monteverde, 2010) citado por Abdias Armando (2008). Dicho esto, por otro lado es importante reconocer la gran relación que puede tener esta sobre la liquidez, de tal modo que este indicador da a la entidad financiera más posibilidades de poder adquirir más servicios y a la vez poder solventarlos, aumentando así su capacidad de gestión el cual conllevará a la obtención de mejores resultados reflejados en el estado de situación financiera, siendo esta un factor muy indispensable para la empresa Nosa Contratistas Generales SRL, la cual trata de sobrellevarse ya hace mucho tiempo con esta deficiencia.

Bajo este escenario, se identifican la siguiente situación problemática que actualmente aqueja a la organización:

- Actualmente la empresa no cuenta con un área de contabilidad interna. Hecho que dificulta administrar los recursos con una buena gestión financiera.
- La empresa actualmente elabora sus estados financieros anualmente, donde esta misma provoca algunas implicancias al momento de la toma de decisiones gerenciales.
- La empresa no cuenta con un modelo de gestión financiera, la cual conlleva a la empresa a tomar decisiones no tan acertadas afectando de forma directa a su liquidez.

1.2. Formulación del problema

El presente estudio determina en qué medida la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Nosa Contratistas SRL, se define el siguiente tema: *“La gestión financiera y la liquidez en la empresa Nosa Contratistas SRL, periodos 2013 – 2017, Lima, Perú”*

1.2.1. Problema General.

¿En qué medida la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?

1.2.2. Problema específico.

¿En qué medida el desempeño de la gestión financiera influye en el nivel de la razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?

¿En qué medida la eficiencia de la gestión financiera influye en el nivel de la razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?

¿En qué medida el endeudamiento de la gestión financiera influye en el nivel de la razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?

¿En qué medida el desempeño de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?

¿En qué medida la eficiencia de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?

¿En qué medida el endeudamiento de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general.

Determinar en qué medida la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017

1.3.2. Objetivos específicos.

Determinar en qué medida el desempeño de la gestión financiera influye en el nivel de razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017

Determinar en qué medida la eficiencia de la gestión financiera influye en el nivel de razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017

Determinar en qué medida el endeudamiento de la gestión financiera influye en el nivel de razón corriente de la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017

Determinar en qué medida el desempeño de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017

Determinar en qué medida la eficiencia de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017

Determinar en qué medida el endeudamiento de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017

1.4. Justificación de la investigación

1.4.1. Teórica

El presente estudio se desarrolla porque permite medir el grado de incidencia que tiene la gestión financiera en la liquidez, ya que consecuentemente en el mundo empresarial muchas organizaciones llegan a mostrar una inapropiada gestión financiera que afecta sus resultados, teniendo un mayor grado de incidencia sobre la liquidez.

Consideramos que el presente estudio es de suma relevancia porque determina el éxito o el fracaso de las compañías, así mismo una apropiada gestión financiera de la misma conllevará a generar mayor liquidez, descubriendo el grado de relación entre ellas, en la que tendremos los argumentos que evidencian el camino del éxito. El presente estudio se enfocará en determinar la situación de la gestión financiera en que se encuentra la entidad a través de los EEFF donde se mostrará las razones y causas del comportamiento de factores que inciden en la liquidez.

1.4.2. Metodológica

El presente trabajo es una investigación transaccional, descriptiva y correlacional. Transaccional porque permite recolectar y analizar información, viendo su incidencia de los datos en un periodo de tiempo. Descriptivo porque nos permite describir la realidad de situaciones económicas de la empresa. Correlacional porque permite medir e interrelacionar entre la variable Gestión Financiera y Liquidez.

1.4.3. Institucional.

Los siguientes resultados formaran parte de la base de datos de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión con la finalidad de que sirva como modelo para otras investigaciones. A su vez funcionará como una herramienta vital para la empresa Nosa Contratistas Generales SRL, al mismo tiempo otras entidades puedan disponer de este instrumento de medición para determinar la situación en que se encuentra su gestión financiera en relación a la liquidez. De tal forma que podamos ver empresas que repercutan grandemente en la economía de la nación, empresas que crezcan a pasos agigantados, demostrando en sus fachadas financieras una estructura óptima como consecuencia del uso correcto a través de la gestión financiera y la liquidez.

1.5. Presuposición filosófica

Internamente en el pensamiento de cada persona, está la necesidad de gestionar, el cual puede definirse también con el concepto de administrar, todo esto con el fin de obtener algo que lo satisfaga. Es de suma importancia reconocer que cada uno tiene la autoridad de administrar el tiempo, el cual puede utilizarse de muchas maneras, y lo hacemos a cada momento en el quehacer diario de nuestras vidas, el cual a lo largo de todo ello nos termina llevando a un resultado. Pero, ¿qué relación tiene todo esto con los resultados? La respuesta es lógica, pues vendrá a nuestra percepción directamente la teoría de causalidad (relación causa – efecto). Pero por sobre toda esta respuesta, hay aún un resultado que cada uno puede elegir, el cual es como terminará en este lapso de su existencia. 1 Corintios 14:40 dice lo siguiente “Pero que todo se haga decentemente y con orden”. El Señor nos trata de decir que todo lo que hagamos, hay que hacerlo de tal modo que la decencia y el orden sea

parte de nuestra característica como personas, y a su vez que nuestra administración se vea impecable al momento de ser fiscalizado.

Es por ese motivo que este estudio, trata de hacer un aporte al conocimiento financiero, realizando un análisis a través de la gestión financiera y beneficiando también a la empresa donde se aplica dicho estudio, es de esa forma en que se tratará de medir la repercusión que puede tener la gestión financiera sobre uno de los resultados más importantes en toda empresa, haciendo referencia a la liquidez el cual representa una de las principales arterias en la estructura financiera de una institución.

Capítulo II

Marco teórico

2.1. Antecedentes de investigación

Un estudio realizado por (Paredes Zapata, 2011) hizo una investigación titulada: “Diseño de un modelo de gestión financiera para la empresa Estrumetal S.A.”. El objetivo fue impulsar el desarrollo y fortalecimiento de la actividad metalmecánica en el país de Ecuador. El estudio que se planteó fue tipo experimental. La muestra se extrajo de la misma empresa Estrumetal S.A. siendo sus estados financieros el principal ejemplar del estudio. Se obtuvieron resultados en tres tipos de escenarios distintos mediante aplicabilidad de razones financieras, en los escenarios conservador, pesimista y optimista, se contaron con los siguientes indicadores como resultados: razón corriente (5.57), (4.61), (6.57); prueba ácida (1.58), (1.01), (2.57); capital de trabajo neto (660,019), (151,662), (803,287); razón de endeudamiento total (0.22), (0.22), (0.19); razón de pasivo a largo plazo a patrimonio (0.09), (0.13), (0.08); rotación de activos (3), (3), (3); margen bruto de utilidad (0.3), (0.4), (0.3); margen de utilidad neta (0.15), (0.11), (0.16); rendimiento sobre activos (0.47), (0.29), (0.5); rendimiento sobre patrimonio (0.6), (0.37), (0.62); rotación de la cartera (7), (10), (7); plazo medio de cobro (51), (36), (51); rotación de inventarios (2), (2), (3); plazo medio de inventarios (180), (180); (120) y rotación de proveedores (8), (9), (8), respectivamente. El estudio concluye tanto para el escenario conservador como pesimista que fueron efectivas ya que los indicadores que presentan debilidades, han mejorado con la gestión y adopción de estrategias adoptadas y realizadas en la empresa.

Otro estudio realizado (Cárdenas Ampudia, 2013) hizo un investigación titulada: “Modelo de gestión financiera para la empresa quality of service Ecuador QOS. Ubicada en la ciudad de Quito”. Tuvo por objetivo la elaboración de un modelo de gestión financiera para el aumento de los niveles de rentabilidad y liquidez. El estudio que se planteó es de tipo experimental. La muestra se extrajo de la misma empresa, siendo sus estados financieros el principal ejemplar para el estudio. Se tuvieron resultados mediante la aplicabilidad de razones financieras en semestres uno y dos del año 2012, dichos resultados fueron los siguientes: capital neto de trabajo (8,049.57), (9,339.17); índice de solvencia (1.10), (1.02); índice de prueba ácida (0.65), (0.59); rotación de inventario (4.28), (1.49); plazo promedio de inventario (42.05), (120.52); rotación de cuentas por cobrar (5.52), (12.24); plazo promedio de cuentas por cobrar (32.62), (14.70); rotación de cuentas por pagar (7.64), (2.28); plazo promedio de cuentas por pagar (23.57), (78.79); margen bruto de utilidades (0.38), (0.26); margen de utilidades operacionales (0.09), (0.01); margen neto de utilidades (12,474.04), (469.55); rotación del activo total (2.19), (1.04); rendimiento de la inversión (0.11), (0.00); rendimiento del capital común (0.624), (0.23). El estudio concluye que los indicadores serán utilizados para determinar el éxito del proyecto.

Carrillo Vasco, (2015) en su trabajo de investigación titulada: “La Gestión Financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo”, tuvo por objetivo principal determinar la incidencia de la ges

ción financiera en la liquidez de la empresa “Azulejos Pelileo” para la toma de decisiones. El tipo de estudio fue de nivel correlacional. La muestra se extrajo 5 trabajadores de la empresa, ello comprende: Un gerente, una contadora, un auxiliar contable, una cajera, un vendedor despachador, los cuales constituyen el universo de estudio. Se obtuvieron resultados mediante la aplicabilidad de encuestas respectivamente: El 60% considera que el departamento de ventas es el respaldo idóneo de la empresa; El 40% considera que el conocimiento financiero del gerente es satisfactorio; 40% considera que el análisis horizontal es la técnica más utilizada; El 60% considera que todos los estados financieros son útiles para una óptima toma de decisiones: El 40% considera que el indicador más utilizado es el de liquidez; El 40% consideró como problema principal financiero el bajo nivel de ventas; El 60% consideró que mayormente los ingresos no cubren las deudas sin quitar liquidez; El 60% consideró que la mejor forma de solución es crear un manual de procesos financieros. El trabajo de investigación concluye que la mejor propuesta es diseñar un manual de procesos financieros que ayuden a realzar la liquidez de la empresa “Azulejos Pelileo”.

Rodríguez Salazar, (2016) en su tesis titulada: “Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos: el caso de las empresas farmacéuticas en España”, el cual tuvo por objetivo principal construir un modelo de gestión financiera que le permita, a partir de una simulación de distintas opciones de optimización y gestión de las NOF (Necesidades Operativas de Fondos), la toma de decisiones por parte de la dirección para corregir una situación de ausencia de liquidez, teniendo en cuenta el efecto de dichas alternativas sobre la solvencia, la liquidez, la rentabilidad y el valor en una empresa. La muestra se extrajo de una empresa simulada,

siendo sus estados financieros el principal ejemplar para el estudio, ello mostraría las características de la situación del sector farmacéutica en ciertos momentos de crisis económica y una estructura financiera en el límite del endeudamiento. Como se mencionó ya antes, los resultados reflejaban un gran problema de liquidez debido a un inesperado cambio en la normativa el cual tuvo en fuerte impacto sobre sus ventas. El estudio terminó concluyendo que un modelo de gestión basado en la optimización de las NOF permite dimensionar de forma óptima el Fondo de maniobra y permite evaluar fuentes de financiación sin coste y con coste explícito a partir de la garantía de las propias operaciones del periodo de explotación de la empresa y la conversión del realizable en liquidez disponible

Cardona Martinez, Castillo Rosales, & Enrique Toledo, (2006) hicieron una investigación titulada: “Diseño de sistema de indicadores de gestión financieros que permita analizar los resultados de la operación y su presentación en los estados financieros, para la toma de decisiones gerenciales de las medianas empresas del sector comercio ubicadas en el municipio de San Salvador”. Dicho estudio tuvo por objetivo investigar si las medianas empresas del sector comercio ubicadas en el municipio de San Salvador analizan los resultados de operación presentados en los Estados financieros, a fin de crear un sistema de indicadores de gestión financieros que permita conocer la situación financiera de las medianas empresas del sector comercio, a través del análisis a los resultados de operación y el comportamiento de cada uno de los indicadores utilizados para medir el desempeño organizacional, contribuyendo a la toma de decisiones gerenciales. El estudio fue de tipo exploratorio por ser la primera vez que se realizó. La muestra se extrajo de 34 medianas empresas pertenecientes al municipio de San Salvador. Se obtuvieron resultados

de escenarios diferentes en 5 años diferentes, mediante la aplicabilidad de razones financieras en las dimensiones desempeño, eficiencia o actividad, eficacia o rentabilidad, productividad y endeudamiento, se contaron con los siguientes resultados: crecimiento en ventas (0), (5.98), (5.94), (5.91), (5.87); crecimiento en utilidad (0), (10.61), (6.85), (5.32) (5.51); rotación de cuentas por cobrar (0), (11.43), (13.33), (13.33), (13.33); rotación de inventario en empresas (0), (8.20), (9.40), (9.70), (10.00), (10.30); margen bruto de utilidad (0), (27.30), (20.00), (27.20), (27.10); rentabilidad sobre las ventas (0), (13.20), (9.70), (15.00), (13.10); participación de gastos administrativos (23.74), (28.74), (27.75), (26.60), (25.63); participación de gastos de venta (10.13), (13.78), (13.38), (12.90), (12.50); endeudamiento total (80.00), (19.10), (15.80), (15.40), (15.00) y autonomía financiera (400.00), (23.66), (18.74), (18.26), (17.70). El estudio terminó haciendo conclusiones por cada razón financiera: Para el crecimiento en ventas, las variaciones mostradas fueron negativas en el resultado comparado con los del año anterior, se termina sugiriendo considerar y analizar la incidencia que se tuvo en las ventas; crecimiento en utilidades, se sugirió analizar el potencial de crecimiento por los resultados negativos obtenidos en este indicador; rotación de cuentas por cobrar, de acuerdo a los resultados no se alcanzó la meta establecida por lo que recomiendan considerar analizar la gestión de recuperación llevada a cabo; rotación de inventarios, el resultado obtenido comparado con los anteriores no logro el 100% de los resultados esperados por lo que recomiendan analizar el indicador de crecimiento en las ventas; margen bruto de utilidad, este indicador muestra que tras haber alcanzado la meta esperada es de suma importancia analizar todas las variables que determinan el margen de contribución óptimo ya que el análisis de este resultado no fue 100% efectivo; rentabilidad sobre las ventas, el resultado fue negativo en este indicador de tal modo que recomiendan realizar un análisis al incremento que tuvieron los precios, los

cuales impactaron en el resultado negativo; eficiencia administrativa, el resultado mostró en el indicador que no se logró la meta establecida por que se deberá controlar debidamente los gastos de venta y administración.

2.2. Bases teóricas

2.3. Origen de la variable gestión financiera

Cuando discutimos de gestión financiera también platicamos de finanzas, lo cual como toda ciencia, busca su propia historia, siendo en el siglo XIX el avance considerable de la teoría económica según (Smith, 1776) el cual en su libro “la riqueza de las naciones” trató de mostrar el comportamiento de las finanzas analizando la manera en que los mercados organizaban la vida económica y lograban conseguir un rápido crecimiento económico, de tal modo que un sistema de precios y mercados era capaz de coordinar a los individuos y a las empresas sin la presencia de una dirección general. Para (Nava Rosillón, 2009) en sus inicios la percepción de gestión financiera se limitaba a la dirección de fondos y sus funciones estaban a cargo de una persona o del departamento de finanzas, pero con el transcurrir del tiempo ha ido cambiando mucho; de tal modo que para nuestros tiempos se ha convertido en un concepto amplio y complejo.

Por otro lado, Barrientos Diaz (2009), añade que las finanzas como esfera de estudio surge a inicios del siglo XX, a su vez concuerda con el autor pasado mencionando que antes del siglo XX ya se la consideraba como parte de la economía, el autor termina añadiendo que las finanzas nacen como técnicas y herramientas que pronto se constituirían como valiosos instrumentos de información para la toma de decisiones.

2.3.1 Definición de gestión financiera

Una generalidad del concepto de gestión financiera, es su relación con la dirección financiera, el cual permite conseguir dinero a través de la planificación y control de actividades económicas asumiendo una cierta cantidad de riesgo bajo esa dirección.

Denominamos gestión financiera (o gestión de movimiento de fondos) a todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y manipular dinero, sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito; Según (Torre Padilla, 1822) y (Arboleda Ramirez & Jaramillo Buitrago, 2013) citando a Cadena 2011, apoyan esa idea mencionando que la gestión financiera debe concentrarse en prever, planificar, organizar, integrar, dirigir y controlar los recursos monetarios de la empresa. (Álvarez, Chongo, & Pérez, 2014) junto con (Terrazas Pastor, 2009) añaden una idea definiéndola como una de las funciones principales de la dirección financiera el cual consiste en planificar, organizar, dirigir y controlar las actividades económicas con el fin de contribuir a la organización una maximización de riqueza.

Por otro lado, (Saavedra García, Tapia Sánchez, & Aguilar Anaya, 2015) citando a (Emery y Finnerty, 2000) señalan que la gestión financiera implica el uso eficiente de los recursos para alcanzar las metas de cualquier organización, fija su atención en como la empresa puede crear y mantener valor. Robles Roma, (2012) apoya esta idea mencionando que la gestión financiera es la obtención y aplicación razonable de los recursos necesarios para el cumplimiento de los objetivos de la empresa. Ortiz, 2005 citado por Cortez, (2015) añade que es la destinación apropiada del capital de trabajo dentro de un equilibrio de ciertos riesgos y rentabilidad.

Camacho y Lopez (2007), hacen un aporte mencionando que la gestión financiera es una disciplina que se ocupa en determinar el valor y tomar decisiones, donde su función primordial es asignación de recursos la cual incluye la adquisición, la inversión y la administración de dichos recursos, por lo tanto, la gestión financiera se encarga de la adquisición, financiamiento y administración de activos con alguna meta global en mente. Asimismo Córdoba Padilla, (2012) agrega que la gestión financiera cumple la función de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dichas entidades, incluyendo su logro, utilización y control. Además, es aquella que convierte la misión y visión en operaciones monetarias.

Según Altayra Ozuna, (2011) la gestión financiera también tiene la función de velar por una eficaz captación de recursos tanto a corto plazo como a largo plazo, donde la preocupación de dicha gestión es la financiación puesto que es un factor clave para que se lleven a cabo la captación de recursos financieros. Donde la gestión financiera asegura la viabilidad y competitividad de la captación de recursos financieros para que puedan prosperar y producir beneficios a largo plazo.

Nunes (2016), amplifica el concepto señalando que la gestión financiera es una de las usuales áreas funcionales de la gestión, que se puede hallar en cualquier organización empresarial, la cual comprende los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios para la actividad de dicha entidad empresarial. Así la función financiera abarca todas las tareas relacionadas con el logro, manejo y control de recursos financieros.

Otra conceptualización de Ruiz Jiménez, (2005) la gestión financiera tiene como prioridad la captación y la administración de los fondos utilizados por la entidad

empresarial y de forma resumida sus principales funciones tratan de: la inversión de recursos en activos; y la obtención de fondos en el marco de una estructura de capital.

Para (Burgos Obeso & Suares Cruz, 2016), consiste en la administración eficiente de los recursos que tiene una entidad y a su vez asegurar que serán suficientes para lograr cubrir los gastos y estos puedan funcionar en beneficios de los objetivos de la organización llevando un control ordenado y adecuado de los mismos.

Blandón López, (2015) mencionan que la administración financiera (conocida también como gestión financiera) es un arte que consiste en poder obtener financiamientos para la empresa y poder decir cuál de las posibilidades es la más adecuada para la situación económica en que se encuentra la entidad y consecuentemente obtener recursos para la operación económica de la empresa, para así consecuentemente gracias a un buen financiamiento la empresa pueda contar con el efectivo para realizar inversiones y poder obtener utilidades.

Sin embargo (Lusthaus, Adrien, Anderson, & Carden, 2002), precisan que la gestión financiera comprende la planificación, la ejecución y el monitoreo de los recursos monetarios de una organización. A su vez (J. Van Horne, 1997), añade que es una decisión sobre inversiones, financiamiento y dividendos de la organización.

Por último, cabe la pena resaltar la relevancia de la gestión financiera, por el hecho de que permite hallar los aspectos económicos y financieros que muestran las circunstancias en que opera una empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento, rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales,

económicas y financieras en la actividad empresarial Rosillón, 2009 citado por (Rodríguez Salazar, 2016).

2.3.2. Importancia de la gestión financiera

Es importante destacar la importancia de la gestión financiera (conocida también como administración financiera), ya que hoy en día es indispensable el manejo de las finanzas en toda empresa, de tal modo que las decisiones se toman de una manera más coordinada Huerta Cerda, (2001) y permite planificar las tareas diversas para el corto, mediano y largo plazo, lo cual implica visualizar anticipadamente cómo se obtendrán, es decir, de dónde vendrá los fondos, y cómo se asignarán, esto es, en qué se invertirán los recursos obtenidos para maximizar el valor de la organización (Contreras de Ussher, 2010).

Por otro lado para J. C. Van Horne & Wachowicz, (2006) su importancia de la gestión financiera es porque se ocupa de la obtención, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Es de esa forma en que la función de decisión de la administración financiera puede dividirse en tres áreas trascendentales: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes. Sin embargo para Córdoba Padilla, (2013) resalta la importancia de la gestión financiera como una disciplina porque se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la designación de recursos, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos. Es de esa forma como la gestión financiera se encarga de estudiar mediante el análisis las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control.

2.3.3. Dimensiones

2.3.3.1 Desempeño

El desempeño financiero es uno de los indicadores que se utilizan para evaluar el éxito de una institución en términos de su rentabilidad. Añadiendo (Glossary of Key Terms in Evaluation and Results Based Management, 2002), el desempeño como indicador es una variable que permite verificar cambios debidos a la intervención para el desarrollo o que muestra resultados en relación con lo que se ha planeado. En relación al concepto pasado el (MEF, 2015) menciona que los indicadores de desempeños son instrumentos que proporcionan información cuantitativa sobre el desenvolvimiento y logros de una institución, en el marco de sus objetivos estratégicos y su misión. Envolviendo todo esto, los indicadores de desempeño crean una relación entre dos o más variables, que cuando son comparados con periodos anteriores, permiten realizar deducciones sobre los avances y logros de las instituciones y/o programas.

2.3.3.1.1. Tipos de indicadores de gestión financieros de desempeño

a. Crecimiento en ventas

Mide el crecimiento en las ventas y la eficiencia de los administradores en la implementación de nuevos mercados o nuevos clientes, también por la imagen que pueda obtener ante la clientela.

$$\frac{\text{Ventas del año actual}}{\text{Ventas del año anterior}} = -1 * 100 = \%$$

b. Crecimiento en utilidad

Muestra la efectividad del papel realizado por la dirección, en torno al logro de los objetivos de crecimiento de las utilidades.

$$\frac{\text{Utilidad del año actual}}{\text{Utilidad del año anterior}} = -1 * 100 = \%$$

c. Tendencia de costos

Evalúa el impacto de la fluctuación de los costos para la obtención de utilidades, dicha información puede servir para implementar medidas de control en la generación de gastos.

$$\frac{\text{Costos del año actual}}{\text{Costos del año anterior}} = -1 * 100 = \%$$

d. Potencial de crecimiento

Establece vías alternas para el rendimiento en los activos, a partir de tres indicadores:

i. Rentabilidad de los activos

$$(A) \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total del activo}} = X$$

ii. Tasa de retención de utilidad

$$(B) \frac{\text{Dividendos}}{\text{Utilidad}} = X$$

iii. Proporción entre pasivo y patrimonio

$$(C) \frac{Pasivo}{Patrimonio} = X$$

Dichos indicadores contribuyen como información para establecer el potencial de crecimiento, multiplicando los tres resultados. El resultado, puede usarse para establecer estrategias, determinando nuevos nichos para la inversión y buscar fuentes que permitan obtener reducción en los pactos de las deudas adquiridas.

$$A * B * C = X$$

2.3.3.2. Eficiencia

Puede definirse como una medida en que los recursos / insumos (fondos, tiempo, etc.) se han convertido económicamente en resultados (Glossary of Key Terms in Evaluation and Results Based Management, 2002).

2.3.3.2.1. Tipos de indicadores de gestión financieros de eficiencia

a. Participación de gastos administrativos

Es la relación que existe entre los gastos de administración y el activo total multiplicado por cien, teniendo por objetivo lograr una adecuada combinación de los gastos administrativos en relación a los activos totales de la empresa, a fin de precisar un diagnóstico sobre la relación existente entre ambos factores.

$$\frac{Gastos\ administrativos}{Activos\ totales} * 100 = \%$$

b. Participación de gastos de ventas

Es la relación que existe en los gastos de ventas entre el activo total multiplicado por cien, el cual tiene por objetivo lograr una adecuada combinación de los gastos administrativos en relación a los activos totales de la empresa, a fin de precisar un diagnóstico sobre la relación existente entre ambos factores.

$$\frac{\text{Gasto de ventas}}{\text{Activos totales}} * 100 = \%$$

2.3.3.3. Endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento tienen por objetivo medir en qué grado y de qué forma participa los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma forma trata de intuir el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa (Ortiz Anaya, 2011).

2.3.3.3.1. Tipos de indicadores de gestión financieros de endeudamiento

a. Endeudamiento total

Mide en qué grado y de qué forma tienen participación los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Del mismo modo trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

$$\frac{\text{Total pasivos con terceros}}{\text{Activos totales}} * 100 = \%$$

2.4. Origen de la variable liquidez

La liquidez como concepto o teoría tiene sus inicios desde tiempos antiguos donde el hombre ideó sistemas para dar valor a las cosas y poder intercambiarlas, primero como trueque, después el intercambio y luego surgió el dinero. Pero es a finales del siglo XVI cuando el público empieza a entender la liquidez como una forma para poder saldar deudas y realizar pagos, de tal modo que para 1664 se emiten los primeros billetes por el banco de Inglaterra, es allí cuando nace un nuevo tipo de dinero Hammi, (2014).

2.4.1. Definición liquidez

Una idea que nos lleva a la conceptualización de liquidez es su relación con la capacidad de pago que puede tener una empresa. Dicho de esta forma Hammi (2014), conceptualiza la liquidez como la posesión de efectivo en la empresa necesario en el momento oportuno que le permite hacer frente a los pagos de los compromisos contraídos con anterioridad, dicho autor termina añadiendo que la liquidez como parámetro del corto plazo puede definirse como la cualidad generada por los activos (existencias, clientes, tesorería,...) para convertirse en dinero efectivo. Del mismo modo (Rubio Dominguez, 2007) menciona que es la capacidad puntual de convertir los activos en líquidos o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo. (Rosillón & Alejandra, 2009) comparte la misma idea señalando que la liquidez es la cabida inmediata de pago con la cual una empresa puede responder a sus acreedores. También (Gitman, 2007) agrega que es la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que lleguen a su vencimiento (Rodriguez Rodriguez & Acanda Regatillo, 2009) comparten la misma idea mencionando que la liquidez de una empresa se mide a través de su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que ellas llegan a su

vencimiento. Es decir, la liquidez hace referencia a la solvencia como parte de la posición financiera general de la empresa. Agrega también que debido a que una influencia común de los problemas y fracaso financieros es una liquidez en caída o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes, de la misma forma (Gitman & Zutter, 2012) añaden que la liquidez también se refiere a la posición de la solvencia financiera general de la empresa, es decir, la efectividad con la que puede pagar sus cuentas.

La razón de liquidez sirve para conocer el grado de solvencia que posee el negocio en un determinado periodo, y de esta forma se previene posibles problemas que pudiera enfrentar la empresa para tomar medidas previsoras con anticipación Blandon (2015).

(Bozón, Cortijo, & Flores, 2009), la liquidez se puede mencionar como la capacidad de la empresa para asumir el pago de sus deudas a corto plazo, dando una primera visión de la viabilidad de la misma. Viendo desde la parte interna de la empresa, la información sobre la liquidez está disponible en tiempo real, al existir un área de presupuesto de tesorería en donde reflejan las fechas exactas tanto de los cobros y los pagos. Agrega también (Wild, Subramnyam, & Halsey, 2007), la liquidez como una capacidad de obtener efectivo a partir de la conversión de activos o la habilidad de conseguir efectivo para así poder cumplir con los pagos a corto plazo, a su vez Pacheco y Pérez (2018), mencionan a la liquidez como la capacidad de convertir activos en efectivo, en general contar con todos los medios adecuados de pago y cumplir oportunamente con los compromisos a corto plazo.

Sin embargo para (Carrillo Vasco, 2015), citando a el Banco central del Ecuador, 2012 pág. 60 la liquidez es la facilidad con la que un instrumento puede intercambiarse por bienes y servicios, dicho autor termina haciendo énfasis en que la liquidez es la disposición

monetaria para realizar el pago a cambio de un bien o servicio determinado. Del mismo modo (Delfiner, Lippi, & Pailhé, 2006) señalan que la liquidez es la capacidad de financiar los incrementos del activo y de atender las obligaciones a su vencimiento. Asimismo (Nikolaou, 2009) refiere que la noción de liquidez en la literatura económica se relaciona con la capacidad de un agente económico para intercambiar su riqueza existente por bienes y servicios o por otros activos.

Por otra parte (Gitman & Joehnk, 2009) expresa que la liquidez es la capacidad de una inversión para convertirse en efectivo rápidamente, con una pérdida de valor escasa o nula.

2.4.2. Importancia de la liquidez

La liquidez muestra su importancia, principalmente como una condición necesaria para un adecuado funcionamiento de la misma empresa. Sin embargo, los problemas financieros de corto plazo suelen estar relacionados con la liquidez, pues para (García Restrepo, 2013) está la necesidad de subsanar las necesidades mediante las obligaciones como el pago a proveedores, acreedores, empleados y entidades financieras, administradores de impuestos, entre otros, que pueden paralizar el normal funcionamiento de las actividades de la empresa, debido a que nadie presta dinero al que no tiene capacidad de pago. Esta recoge la capacidad de ejecutar rápidamente operaciones de gran tamaño en el mercado (Baena Tovar, 2008). Cabe la pena mencionar que la liquidez garantiza que una institución financiera tenga la capacidad de continuar financiando sus operaciones a un costo razonable (Financial Services Consulting, 2013). Por último, desde el punto de vista externo, la forma en que los terceros pueden ver a la empresa, juzgándola por la capacidad de saldar las obligaciones a corto plazo las cuales se adquieren a medida que estas se vencen (Hernández Hernández & Hernández Ochoa, 2018).

Una empresa liquida en definitiva puede comprar un activo o suplir sus gastos sin tener que esperar una cotización, ya que permite ventaja para poder operar sin dificultades al momento de querer suplir una necesidad o una emergencia.

2.4.3. Dimensiones

2.4.3.1. Liquidez Corriente

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor reiteración, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos de corto plazo (Gitman, 2007); (Bustamante, 2009) y (Nikolaou, 2009). Se expresa de la manera siguiente:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} =$$

Siendo:

Activos corrientes o circulantes: Efectivo, Valores Negociables, Cuentas por cobrar, inventarios

Pasivos corrientes o circulantes: Cuentas por pagar, Documentos por pagar, vencimiento de deuda, impuestos por pagar, Otros gastos devengados.

2.4.3.2. Liquidez de capital de trabajo

La liquidez del capital de trabajo permite la medida de efectivo y activos líquidos disponibles para financiar las operaciones diarias de una empresa.

$$\frac{\text{Caja} + \text{Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} =$$

Capítulo III

Metodología

3.1. Tipo de investigación.

El presente trabajo es una investigación transaccional, descriptiva y correlacional. Transaccional porque permite recolectar y analizar información, viendo su incidencia de los datos en un periodo de tiempo. Descriptivo porque nos permite describir la realidad de situaciones económicas de la empresa. Correlacional porque permite medir e interrelacionar entre la variable Gestión Financiera y Liquidez.

3.2. Diseño de investigación.

Este trabajo está desarrollado bajo un diseño teórico no experimental porque no se manipulará ninguna variable de estudio durante la investigación.

3.3. Población y muestra.

3.3.1. Población

- ✓ Nosa Contratistas Generales SRL

3.3.2. Muestra

- ✓ La muestra es no probabilística porque constituye el cien por ciento de la población.

3.4. Hipótesis de la investigación

3.4.1. Hipótesis general.

La gestión financiera incide de manera significativa sobre la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales S.R.L durante los periodos 2013 – 2017.

3.4.2. Hipótesis específica.

- El desempeño de la gestión financiera incide de manera significativa sobre la razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.
- La eficiencia de la gestión financiera incide de manera significativa sobre la razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.
- El endeudamiento de la gestión financiera incide de manera significativa sobre la razón circulante de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.
- El desempeño de la gestión financiera incide de manera significativa sobre el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.
- La eficiencia de la gestión financiera incide de manera significativa sobre el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.
- El endeudamiento de la gestión financiera incide de manera significativa sobre el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.

3.5. Identificación de variables

3.5.1. Variable predictora.

- ✓ Gestión financiera

3.5.1.1. Dimensiones de la variable predictora.

- ✓ Desempeño
- ✓ Eficiencia
- ✓ Endeudamiento

3.5.2. Variable criterio.

- ✓ Liquidez

3.5.2.1. Dimensiones de la variable criterio

- ✓ Razón corriente
- ✓ Capital de trabajo

3.6. Operacionalización de variables

OPERACIONALIZACION DE VARIABLES							
VARIABLE	DIMENSION	Definición instrumental	Indicador	DEFINICION OPERACIONAL	Tecnica / Instrumento	Fuente	
Gestión Financiera	Desempeño	$\frac{\text{Ventas del año actual}}{\text{Ventas del año anterior}} = -1 * 100 = \%$	Crecimiento de ventas	Porcentajes (%) o valores absolutos, se considera, según el resultado de cada indicador, para visualizar los resultados se usara la escala alto, medio, bajo.	Ratios	Nosa	
		$\frac{\text{Utilidad del año actual}}{\text{Utilidad del año anterior}} = -1 * 100 = \%$	Crecimiento de utilidad		Ratios	Nosa	
		$\frac{\text{Costos del año actual}}{\text{Costos del año anterior}} = -1 * 100 = \%$	Tendencia en costos		Ratios	Nosa	
		(A) $\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total del activo}} = X$ (B) $\frac{\text{Dividendos}}{\text{Utilidad}} = X$ (C) $\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}} = X$ $A * B * C = X$	Potencial de crecimiento		Ratios	Nosa Nosa Nosa Nosa	
	Eficiencia	$\frac{\text{Gastos administrativos}}{\text{Activos totales}} * 100 = \%$	Participación de gastos administrativos		Ratios	Nosa	
		$\frac{\text{Gasto de ventas}}{\text{Activos totales}} * 100 = \%$	Participación de gastos de ventas		Ratios	Nosa	
	Endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivos con terceros}}{\text{Activos totales}} * 100 = \%$	Endeudamiento total		Ratios	Nosa	
		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}} * 100 = \%$	Autonomía financiera		Ratios	Nosa	
	Liquidez	Razón o Corriente circulante	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} =$		Razón o Corriente circulante	Ratios	Nosa
		Liquidez de capital de trabajo	$\frac{\text{Caja + Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} =$		Liquidez de capital de trabajo	Ratios	Nosa

3.7. Técnicas de recolección, procesamiento y análisis de datos

3.7.1. Técnicas de recolección de datos

Para la obtención de datos se mandará una solicitud escrita a la empresa Nosa Contratistas S.R.L. de tal forma que nos pueda brindar la información financiera necesaria para poder analizar dicha data.

3.7.2. Técnicas para el procesamiento y análisis de datos

Se hará una matriz que contenga la data de la empresa, usando las hojas de cálculo de Office Excel, así mismo se identificarán las partidas del ESF necesarios para que puedan ser usados correspondientemente a las variables e indicadores. De la misma forma se depurará la información que no sea requerida para dicho análisis.

No se tendrá un año base, de tal forma que las comparaciones se harán anuales para poder determinar y analizarlas como tendencias alcistas o bajistas.

El estudio estadístico se hará teniendo en cuenta el objetivo del presente estudio, así como su tipo de investigación, su naturaleza y forma de medición de las variables mediante la aplicación del R cuadrado.

Capítulo IV

Resultados y discusión

4.1. Resultados descriptivos

4.1.1. Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Desempeño de la variable Gestión financiera.

Para propósitos de presente estudio se tomaron datos descriptivos de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL correspondiente a los periodos 2013 – 2017, con la determinación de conocer la situación en referencia a las dimensiones establecidas en la operacionalización de variables. En la tabla 1 se muestra los datos descriptivos de la dimensión desempeño.

Tabla 1.
Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Desempeño de la variable Gestión Financiera.

Crecimiento de Ventas		Crecimiento en utilidad		Tendencia de Costos		Potencial del crecimiento	
Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar
-.146	.871	-.005	1.007	.056	1.352	.001	.001

En la Tabla 1, se observa los resultados descriptivos de la dimensión desempeño, de la variable Gestión Financiera, el primer indicador tiene un promedio de -0.146 que es el Crecimiento de Ventas, con una desviación estándar de 0.871, entre el periodo 2013 al 2017. El segundo indicador que es Crecimiento en Utilidad, tiene un promedio negativo de -0.005, con una desviación estándar de 1.007, en el periodo 2013 al 2017, el tercer indicador de esta dimensión es la Tendencia de Costos, con un promedio de 0.056, y una desviación estándar de 1.352, en el periodo del 2013 al 2017, y por último el indicador

Potencial de Crecimiento tiene un promedio de 0.001 y una desviación estándar de 0.001, en el periodo del 2013 al 2017. Cabe recalcar que el indicador Crecimiento de ventas tiene un resultado promedio negativo, así también el indicador Crecimiento en utilidad tiene un promedio negativo muy bajo.

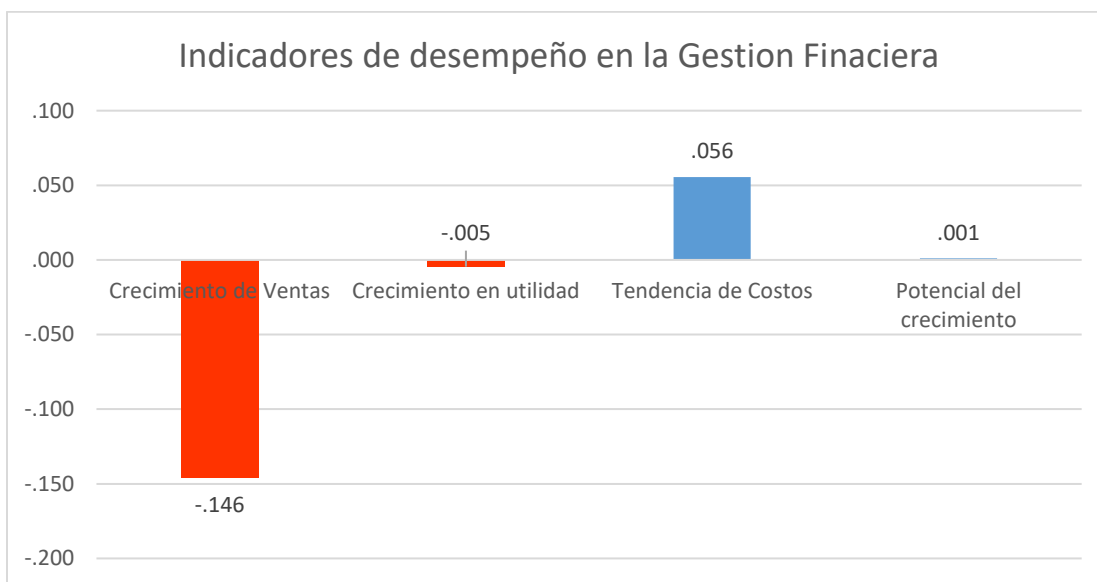


Figura 1. Indicadores de la dimensión Desempeño de la Gestión Financiera.

4.1.2. Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Eficiencia de la variable Gestión Financiera.

Para propósitos de presente estudio se tomaron datos descriptivos de la empresa Nosa Contratistas SRL correspondiente a los periodos 2013 – 2017, con la determinación de conocer la situación en referencia a las dimensiones establecidas en la operacionalización de variables. En la tabla 1 se muestra los datos descriptivos de la dimensión eficiencia.

Tabla 2.

Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Eficiencia de la variable Gestión Financiera.

Eficiencia administrativa		Participación de gastos administrativos		Participación de gastos de ventas	
Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar
.305	.292	.099	.094	.129	.097

Los resultados de la dimensión Eficiencia de la variable Gestión Financiera, tiene como primer indicador la Eficiencia administrativa que tiene un promedio de 0.305, con una desviación estándar de 0.292, en el periodo del 2013 al 2017. El segundo indicador que es la Participación de gastos administrativos, tiene un promedio de 0.099, con una desviación estándar de 0.094, en el periodo del 2013 al 2017, finalmente el indicador Participación de gastos de ventas, tiene un promedio de 0.129, con una desviación estándar de 0.097, en el periodo del 2013 al 2017. Cabe recalcar que la eficiencia administrativa tiene el ratio más grande, seguido de la Participación de gastos de ventas y por último la Participación de gastos administrativos.

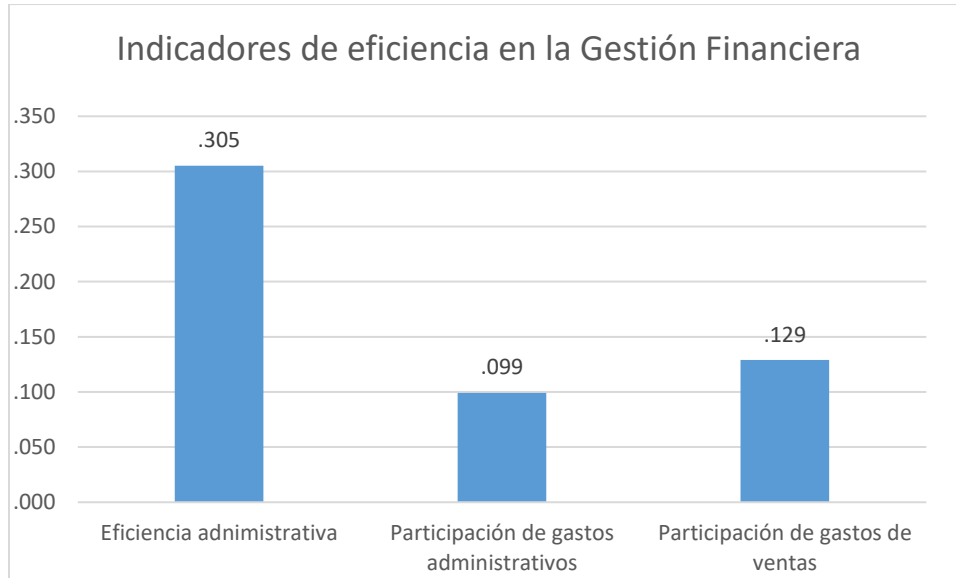


Figura 2. Indicadores de la dimensión Eficiencia de la Gestión Financiera.

4.1.3. Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Endeudamiento de la variable Gestión Financiera.

Para propósitos de presente estudio se tomaron datos descriptivos de la empresa Nosa Contratistas SRL correspondiente a los periodos 2013 – 2017, con la determinación de conocer la situación en referencia a las dimensiones establecidas en la operacionalización de variables. En la tabla 1 se muestra los datos descriptivos de la dimensión endeudamiento.

Tabla 3.

Resultados descriptivos de los indicadores de la dimensión Endeudamiento de la variable Gestión Financiera.

Endeudamiento total		Autonomía Financiera	
Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
.056	.072	.212	.243

Los resultados de la dimensión endeudamiento de la variable Gestión Financiera, tiene como primer indicador el endeudamiento total, que tiene un promedio de 0.056 con una desviación estándar de 0.072, en el periodo del 2013 al 2017. Mientras que el indicador autonomía financiera tiene un promedio de 0.212, con una desviación estándar de 0.243, en el periodo del 2013 al 2017. En conclusión, los ratios de la Autonomía Financiera son mayores a los del Endeudamiento total.

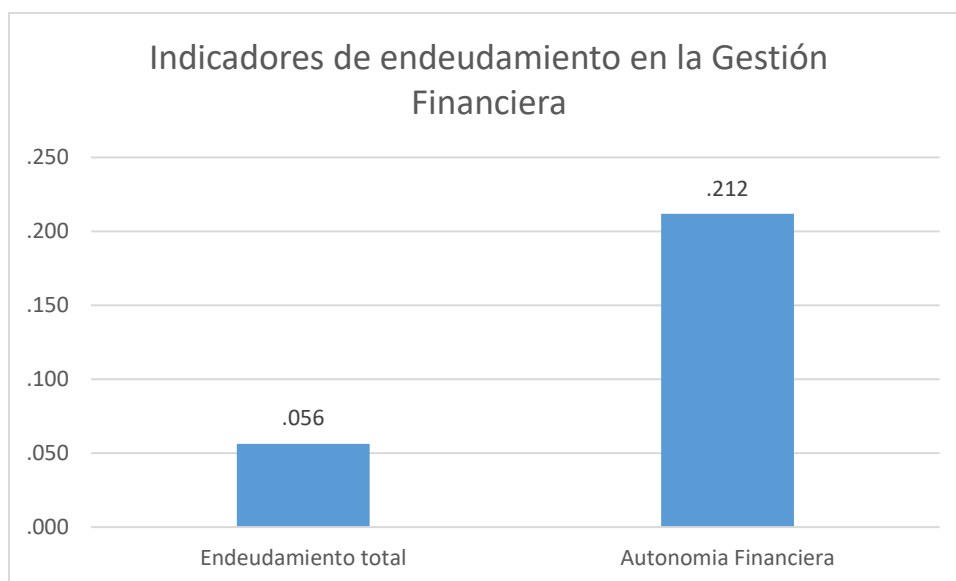


Figura 3. Indicadores de la dimensión Endeudamiento de la Gestión Financiera.

4.2. Correlaciones entre la Gestión Financiera y la Liquidez.

Para lograr determinar el grado de significancia entre las variables de estudio y sus dimensiones se utilizó la correlación del R cuadrado.

Tabla 4.

Correlaciones entre la Gestión Financiera y la Liquidez.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Crecimiento de Ventas (1)	1										
Crecimiento en utilidad (2)	,980**	1									
Tendencia de Costos (3)	,992**	,989**	1								
Potencial de crecimiento (4)	.617	.627	,680*	1							
Eficiencia administrativa (5)	,775**	,792**	,831**	,970**	1						
Participación de gastos administrativos (6)	,646*	,657*	,711*	,997**	,981**	1					
Participación de gastos de ventas (7)	-.212	-.263	-.163	.568	.364	.535	1				
Endeudamiento total (8)	.491	.544	.512	,701*	,679*	,657*	.224	1			
Autonomía Financiera (9)	,756*	,774**	,810**	,978**	,996**	,981**	.384	,739*	1		
Razón Corriente (10)	.032	-.077	-.075	-,695*	-.571	-,672*	-,643*	-.569	-.598	1	
Capital de Trabajo (11)	.073	-.053	-.039	-.631	-.516	-.612	-.573	-.525	-.541	,993**	1

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

En la Tabla 4, se presenta el análisis de correlación entre los indicadores de la Gestión Financiera y los indicadores de Liquidez. Los indicadores 1 al 4 pertenecen a la dimensión desempeño los cuales están relacionados entre ellos, sin embargo, solo el Potencial de crecimiento (4) para la razón corriente (10) se relaciona de manera negativa y significativa

$r = -0.695$, así también con el Capital de trabajo (11) $r = -0.631$ esto puede deberse a que dicha partida en comparaciones anuales por resultado de ratios, ha ido teniendo una tendencia negativa de tal forma que ha ido afectando el rendimiento de los activos para la liquidez. Los indicadores 5 al 7 pertenecen a la dimensión Eficiencia, los cuales están relacionados entre ellos, y así también se observa una relación inversa con los indicadores de liquidez, el indicador Eficiencia administrativa (5) con la Razón Corriente (10) $r = -0.571$, y con el Capital de trabajo (11) $r = -0.516$ en este caso el resultado es también negativo primeramente porque los costos al comienzo eran demasiado elevados, y a pesar que estos descendieran el resultado de los ratios no logro obtener un resultado positivo en relación a la liquidez, el indicador Participación de gastos administrativos (6) con la Razón Corriente (10) $r = -0.672$, y con el Capital de trabajo (11) $r = -0.612$ de la misma forma el resultado es negativo por el hecho de que los gastos administrativos eran al comienzo demasiado elevados, no pudiendo al final lograr obtener un resultado positivo en relación a la liquidez, el indicador Participación de gastos de ventas (7) con la Razón Corriente (10) $r = -0.643$, y con el Capital de trabajo (11) $r = -0.573$ por el mismo motivo los resultados obtenidos por los ratios, mostraba un elevado nivel de gastos aunque en los dos últimos periodos disminuyó considerablemente tampoco se logró obtener resultados positivos, afectando esto de forma negativa a la liquidez. Finalmente, los indicadores 8 y 9, que pertenecen a la dimensión Endeudamiento, el indicador Endeudamiento total (8) se relaciona con la Razón corriente (10) de manera negativa $r = -0.569$ y con el Capital de trabajo (11) $r = -0.525$, y el indicador Autonomía Financiera (9) se relaciona con la Razón corriente (10) de manera negativa $r = -0.598$ y con el Capital de trabajo (11) $r = -0.541$.

4.3. Contrastación de hipótesis

Tabla 5.

Explicación del modelo sobre la Razón corriente.

R	R cuadrado	R cuadrado ajustado
,909	.826	.776

En la Tabla 5, se observa el coeficiente del R cuadrado ajustado que tiene un resultado de 0.776. Con lo cual los indicadores Potencial del crecimiento, Crecimiento de ventas, Participación de gastos de ventas y Participación de gastos administrativos, explican en un 77.6% la variabilidad de la Razón corriente, y existe un 22.4% de factores desconocidos. Dicha variabilidad representada por el mayor porcentaje se da por el hecho de que las partidas del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados dan un rendimiento a través de los indicadores ya mencionados, estos tienen una relación que afecta directamente a la liquidez, en este caso al indicador de razón corriente teniendo como ejemplo las partidas de ventas, las utilidades, así también los gastos de ventas y los gastos administrativos, como también los dividendos. Cabe la pena mencionar que la variabilidad representada por el menor porcentaje nos deja un vacío el cual nos impide reconocer aquellos factores los cuales nos son desconocidos, pero que con un análisis más profundo a través de otros ratios y más detalles de cada partida del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados cabe la posibilidad de encontrar aquellos factores.

Tabla 6.

Determinación de los coeficientes de regresión con respecto a la Razón corriente.

Indicadores	B	t	p valor
(Constante)	302.251	7.129	.000
Potencial del crecimiento	-388643.67	-5.756	.001
Crecimiento de Ventas	336.2	3.714	.008
Participación de gastos de ventas	31.11	1.99	.020
Participación de gastos administrativos	1852.87	4.48	.007

En la Tabla 6, se tienen los coeficientes más significativos para el modelo de regresión, el cual explica la Razón corriente, los cuales son: Potencial del crecimiento, Crecimiento de ventas, Participación de gastos de ventas y Participación de gastos administrativos, estos cuatro indicadores son los que tienen mayor poder de incidencia o explicación en la variabilidad de la Razón corriente, el modelo final es:

Razón corriente = 302.251 – 388643.67 x (Potencial de crecimiento) + 336.2 x (Crecimiento de ventas) + 31.11 x (Participación de gastos de ventas) + 1852.87 x (Participación de gastos administrativos).

Tabla 7.

Explicación del modelo sobre el Capital de trabajo.

R	R cuadrado	R cuadrado ajustado
,929	.866	.842

En la Tabla 7, se observa el coeficiente del R cuadrado ajustado que tiene un resultado de 0.842. Con lo cual los indicadores Crecimiento de ventas, Participación de gastos de ventas, Endeudamiento total y Autonomía financiera, explican en un 84.2% la variabilidad

del capital de trabajo, y existe un 15.8% de factores desconocidos. De la misma forma, dicha variabilidad representada por el mayor porcentaje está constituida por las partidas del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, las cuales estas dan un rendimiento a través de los indicadores, estos tienen una relación que afecta directamente a la liquidez, en este caso al indicador del capital de trabajo, por ejemplo las ventas, pasivo corriente u obligaciones con terceros, los activos totales, el pasivo total, el patrimonio y el gasto de ventas. Por otro lado, también la variabilidad representada por el menor porcentaje nos deja con un vacío el cual nos impide reconocer aquellos factores los cuales nos son desconocidos, pero que de la misma forma como ocurrió con la razón corriente, con un análisis más profundo a través de otros ratios y más detalles de cada partida del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados cabe la posibilidad de encontrar aquellos factores.

Tabla 8.

Determinación de los coeficientes de regresión con respecto al Capital de trabajo.

Indicadores	B	t	p valor
(Constante)	55.24	67.52	.000
Crecimiento de Ventas	69.68	43.30	.000
Participación de gastos de ventas	248.51	24.30	.001
Endeudamiento total	61.11	5.80	.004
Autonomía financiera	-302.56	-4.14	.000

En la Tabla 8, se tienen los coeficientes más significativos para el modelo de regresión, el cual explica el Capital de trabajo, los cuales son: Crecimiento de ventas, Participación de gastos de ventas, Endeudamiento total y Autonomía financiera, estos cuatro indicadores son los que tienen mayor poder de incidencia o explicación en la variabilidad del Capital de trabajo, el modelo final es:

Capital de trabajo = $55.24 + 69.68 \times (\text{Crecimiento de ventas}) + 248.51 \times (\text{Participación de gastos de ventas}) + 61.11 \times (\text{Endeudamiento total}) - 302.56 \times (\text{Autonomía financiera})$.

4.4. Discusión

El objetivo del presente estudio fue identificar en qué medida la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 – 2017.

De acuerdo a los resultados obtenidos, se encontró que algunos indicadores de la Gestión financiera tienen un efecto significativo sobre la liquidez, específicamente sobre la razón corriente. Dichos indicadores los cuales afectan de manera significativa, están representadas a través de las dimensiones de desempeño y eficiencia. Así de la misma forma también hay indicadores que tienen un efecto no muy significativo sobre dicha variable ya mencionada, este indicador puede estar representado por el crecimiento en ventas, teniendo el grado de “correlación” más bajo en la tabla de correlaciones. Por otro lado, para el capital de trabajo la cual es también dimensión de la liquidez, existen indicadores que afectan de forma significativa a dicha variable, estos están representados por las dimensiones de desempeño, eficiencia y endeudamiento. Cabe la pena mencionar que también hay indicadores que no muestran un efecto muy significativo sobre el capital de trabajo, dentro de estos podemos encontrar a la tendencia de costos la cual también puede encontrarse en la tabla de correlaciones como uno de los menores resultados.

Dicho esto, la relación que hay entre ambas variables son inversas, por el hecho de que afectan la una a la otra de forma negativa, pero de manera significativa. Eso quiere decir que los saldos obtenidos a través de los estados financieros no fueron lo suficiente mente positivos a través de los periodos, de tal forma que al obtener el resultado con los ratios

financieros por consecuencia surge un efecto negativo sobre esta. Así también hay un menor porcentaje que afecta la liquidez, pero se desconocen esos factores. Como ya se mencionó en la interpretación del aspecto estadístico sería necesario hacer un análisis más profundo con otros ratios financieros, además de contar con más detalles de cada partida de los Estados Financieros y llegar de esa forma a conocer el porqué de ese vacío porcentual.

Cabe la pena mencionar que las hipótesis planteadas están en base a las dimensiones de las variables para poder determinar a través de ellas la relación que puede tener una sobre la otra, es correcto saber que 5 de las 6 hipótesis explican la variabilidad de la variable dependiente (liquidez), a continuación se reconoce primeramente a los indicadores de crecimiento en ventas y potencial de crecimiento para la dimensión de desempeño, participación de gastos de ventas y participación de gastos administrativos para la dimensión de eficiencia. De acuerdo al coeficiente del R cuadrado todos estos explican en un 77.6% la variabilidad de la razón corriente, mientras que el 22.4% representa a aquellos factores los cuales se desconocen pero que también explican una variabilidad sobre la razón corriente. De acuerdo a los resultados obtenidos existen investigaciones en las que se observa un grado de significancia, tal es el caso de Carrillo Vasco (2015) en su estudio correlacional para la empresa Azulejos Pelileo, muestra que hay un 55% de variabilidad como consecuencia de la gestión financiera.

Seguidamente el grado de variabilidad para la dimensión de capital de trabajo fue de un 84.2% estando representada esta, principalmente por los indicadores de crecimiento de ventas correspondiente a la dimensión de desempeño, la participación de gastos de ventas correspondiente a la dimensión de eficiencia y los indicadores de endeudamiento total

juntamente con la autonomía financiera correspondientes a la dimensión de endeudamiento mientras que el 15.8% representa a otros factores, los cuales se desconocen.

Cabe la pena resaltar la importancia y el afianzamiento en el resultado de las partidas sobre los estados financieros, por el hecho de que estos a través los ratios financieros y estos mismos en el cruce de la información estadística pueden darnos resultados que quizá podrían dejarnos insatisfechos, siendo indispensable conocer aquellos factores internos los cuales pueden tener un efecto de gran magnitud y relevancia al momento de tomar decisiones, en este caso a través de la gestión financiera la cual tiene mucha incidencia sobre la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL durante los periodos 2013 – 2017.

Capítulo V

Conclusiones y recomendaciones

5.1. Conclusiones

Realizado el análisis de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 – 2017; teniendo en cuenta el objetivo general del presente estudio, en términos generales se concluye que sí existe una relación alta entre la gestión financiera y la liquidez de la empresa en estudio, es decir que la mayoría de las dimensiones inciden sobre el nivel de liquidez.

Se concluye que el desempeño de la gestión financiera incide de forma positiva y negativa como resultado de sus indicadores sobre la razón corriente de la liquidez, en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL. Primeramente, positiva mediante el indicador de crecimiento en ventas el cual logró obtener un resultado bueno, pero bajo sobre la razón corriente con una correlación del R^2 de 0.32 debido a que la mayor parte del resultado de las ventas tuvieron una tendencia bajista entre los 5 periodos analizados. La segunda es significativamente negativa, representada a través del indicador potencial de crecimiento con una correlación del R^2 de -0.695 ya que esta no muestra resultados satisfactorios a favor de la razón corriente, debido a la relación profunda que tiene esta con la utilidad del ejercicio la cual mostró una tendencia bajista entre los 5 periodos, en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL durante los periodos 2013-2017. Resultados visualizados en la tabla 4.

En cuanto a la eficiencia se concluye que hay una relación inversa, esta es negativa la cual se ve a través de los indicadores de participación de gastos de ventas y participación de gastos administrativos sobre la razón corriente de la liquidez con una correlación del R^2 de -0.643 y -0.672 respectivamente , ya que dichas partidas de gastos (administrativos y ventas)

tuvieron una tendencia bajista en los periodos analizados dando como consecuencia una mayor liquidez, cabe recalcar que el indicador que tiene más influencia sobre esta es participación de gastos administrativos, en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL durante los periodos 2013 - 2017. Todo ello visualizado en la tabla 4.

El endeudamiento no incide de manera significativa a través de sus indicadores sobre la razón corriente de la liquidez, en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL durante los periodos 2013 - 2017. Dichos indicadores no se pueden visualizar en la tabla de coeficientes de regresión con respecto a la razón corriente porque no hay incidencia significativa.

El desempeño de la gestión financiera tiene una incidencia muy alta con un resultado de 0.73 sobre el capital de trabajo de la liquidez a través del indicador de crecimiento de ventas, dicho resultado se debe a que hubo una tendencia bajista en la partida de crecimiento de ventas la cual se ve reflejada en el Estado de Resultados Integrales, en la Empresa Nosa Contratistas Generales SRL durante los periodos 2013 - 2017. Resultado visualizado en la tabla 4.

La eficiencia de la gestión financiera tiene una incidencia alta sobre el capital de trabajo de la liquidez a través del indicador de participación de gastos de ventas con un resultado negativo de -0.573, ya que en la partida de gastos de ventas se obtuvo una tendencia bajista, la cual esta se refleja en el Estado de Resultados Integrales, en la empresa Nosa contratistas generales SRL durante los periodos 2013 - 2017. Resultado visualizado en la tabla 4.

Finalmente, el endeudamiento de la gestión financiera tiene incidencias negativas sobre el capital de trabajo de la liquidez a través de dos indicadores: primeramente el endeudamiento total que incide de forma alta con un resultado de -0,525 y segundo haciendo referencia a la

autonomía financiera la cual incide también de forma con un resultado negativo de -0.541, en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL durante los periodos 2013 - 2017.

5.2. Recomendaciones

Teniendo en cuenta el indicador de crecimiento en ventas, si bien logró incidir de forma positiva pero muy baja sobre la liquidez, es necesario comparar los saldos de los estados financieros, ya que las variaciones que se muestran son negativas año a año, se recomienda considerar y analizar que incidencias hubieron en las ventas ya que estas mismas afectan de forma directa a la utilidad del ejercicio, la cual está relacionada directamente con el potencial de crecimiento por el hecho de que sus resultados son negativos, ya que esta misma termina afectando directamente al desempeño de la gestión financiera y por ende también a la liquidez.

Con respecto a la eficiencia, se recomienda mantener el nivel de gastos adecuado a través del indicador participación de gastos de ventas y participación de gastos administrativos, ya que estas mismas lograron obtener una buena incidencia por su disminución en los saldos de los estados financieros, es necesario continuar con el análisis de estas para que a futuro estas no provoquen incidencias negativas.

Para el endeudamiento, se recomienda analizar el indicador de autonomía financiera porque incide de forma negativa sobre el capital de trabajo de la liquidez, de la misma forma se recomienda ver las incidencias que se tuvieron en las partidas.

Se recomienda añadir un modelo de gestión financiera la cual permitirá a la empresa Nosa Contratistas Generales analizar a más detalle el movimiento de sus ratios, lo cual

beneficiará la situación financiera que atraviesa la empresa actualmente, en tal efecto mejorará la liquidez que la misma posee al momento.

La elaboración de los estados financieros anuales puede ocasionar información abstracta y/o inexacta, los cuales pueden repercutir negativamente a la hora de tomar decisiones gerenciales, por lo cual se recomienda determinar y elaborar estados financieros en periodos semestrales, trimestrales o mensuales para contar con la información financiera exacta y poder evitar dichas indiscreciones en relación a la gestión financiera y liquidez.

Se recomienda mejorar la eficiencia en la generación de utilidades con los activos que dispone la empresa independientemente de la forma en que se mantiene financiada (endeudamiento con terceros o autonomía financiera).

Referencias

- Altayra Ozuna, B. (2011). La importancia de la gestión financiera para proyectos ecoturísticos. *El Buzón de Pacioli*, (73), 1–15. Retrieved from www.itson.mx/pacioli
- Álvarez, H. D. A., Chongo, E., & Pérez, S. (2014). La teoría de la gestión financiera operativa desde la perspectiva marxista. *Economía y Desarrollo*, 151(1), 161–173.
- Arboleda Ramirez, J. G., & Jaramillo Buitrago, J. (2013). *Guía de gestión financiera para las micro, pequeñas y medianas empresas*.
- Baena Tovar, N. (2008). *La liquidez en los mercados financieros: repercusiones de la crisis crediticia*. Retrieved from https://www.cnmv.es/docportal/publicaciones/monografias/mon2008_32.pdf
- Blandón López, E. N. (2015). *Gestión en el Área Financiera de las Empresas de Matagalpa en el año 2014*.
- Bozón, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). *Análisis de estados financieros Fundamentos teóricos y casos prácticos*. (P. E. S.A., Ed.) (I). Madrid (España).
- Burgos Obeso, C. E., & Suares Cruz, R. H. (2016). *El sistema de control interno contable y su influencia en la gestión de la empresa Inversiones Christh.Al S.A.C. Universidad Privada Antenor Orrego*. Universidad Privada Antenor Orrego.
- Bustamante, C. (2009). Definición y aplicación de los Ratios Financieros en las empresas, *1era. Edic*, 1–2.
- Cárdenas Ampudia, R. I. (2013). *Modelo de gestión financiera para la empresa quality of service Ecuador QOS. Ubicada en la ciudad de Quito. Pontificia Unversidad Católica*

del Ecuador. Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

<https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

Cardona Martinez, R. A., Castillo Rosales, F. de M., & Enrique Toledo, A. (2006). *Diseño de sistema de indicadores de gestión financieros que permita analizar los resultados de operación y su presentación en los estados financieros, para la toma de decisiones gerenciales de las medianas empresas del sector comercio ubicadas en el muni.*

Carrillo Vasco, G. A. (2015). *La gestión financiera y la liquidez de la empresa “Azulejos Pelileo.”* Universidad técnica de Ambato.

Contreras de Ussher, I. (2010). La Importancia de la Financiera En Las Cooperativas Agrícolas. *Estudios Agrarios*, 97–118.

Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión financiera.*

Córdoba Padilla, M. (2013). Gestión financiera. *SIL Acutalización Permanente*, 270.

Retrieved from http://fama.us.es/record=b2616300~S5*spi

Cortez, J. (2015). *Control de gestión financiero factor determinante en la toma de decisiones en la destilería Yaracuy C.A. Ubicada en Chivacoa estado Yaracuy.* Universidad de Carabobo.

Delfiner, M., Lippi, C., & Pailhé, C. (2006). La administración del riesgo de liquidez en las entidades financieras Mejores prácticas internacionales y experiencias Índice.

Retrieved from <http://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Publicaciones/RiesgoLiquidez2006.pdf>

Fernández Félix, M. Y. (2016). *Gestión financiera y su incidencia en el desarrollo*

sostenible de las micro y pequeñas empresas comerciales de la ciudad de Huaraz.

Repositorio Académico USMP. Universidad Católica de los Ángeles Chimbote.

Retrieved from

http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva_gcr.pdf

Financial Services Consulting, C. G. (2013). Importancia de la Gestión del Riesgo de Liquidez.

García Restrepo, L. Y. (2013). Liquidez y Rentabilidad como factor determinante en el éxito de las empresa. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 15.

<https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

Gitman, L. J. (2007). *Principios de administración financiera* (XI). Retrieved from

<https://profesorjulioraya.files.wordpress.com/2014/12/12020033.pdf>

Gitman, L. J., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones* (X). Retrieved from

[https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-](https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf)

[Fundamentos-de-inversiones.pdf](https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf)

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (XII).

Retrieved from <https://www.caja-pdf.es/2014/09/19/gitman-12-ed-2012/gitman-12-ed-2012.pdf>

Glossary of Key Terms in Evaluation and Results Based Management. (2002). Glossary of Key Terms in Evaluation and Results Based Management. In *OECD* (p. 38).

Hammi, A. (2014). *Control Financiero interno bajo incertidumbre : control de gestión de la liquidez Facultad de Economía y Empresa Universidad de Barcelona*

Departamento de Economía y Organización de Empresa Tesis doctoral presentada

por Abdelhamid Hammi para obtener el gra.

Hernández Hernández, I., & Hernández Ochoa, M. (2018). *Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones*. Retrieved from http://www.kingo.com.mx/kingo/D.MainesHelp/01_Maines_Admin/MainesHelp.html?FamiliasdeProductos.ht%0Ahttps://es.wikipedia.org/wiki/Producto_%0Ahttps://es.wikipedia.org/wiki/Familia

Huerta Cerda, Z. M. (2001). *La administración financiera y resultados de la empresa*. Universidad Autonoma de Nuevo Leon.

Luna Rattia, R. C. (2015a). *Evaluacion De La Gestión Financiera De Empresas Importadoras-Mayoristas Del Ramo Ferretero Periodo De Estudio Años 2013 -2014*. Universidad de Carabobo. Retrieved from <http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/2605/MaestríaRebecaLuna.pdf?sequence=1>

Luna Rattia, R. C. (2015b). *Evaluacion De La Gestión Financiera De Empresas Importadoras-Mayoristas Del Ramo Ferretero Periodo De Estudio Años 2013 -2014*. Universidad de Carabobo.

Lusthaus, C., Adrien, M., Anderson, G., & Carden, F. (2002). *Evaluación organizacional*.

MEF. (2015). Instructivo para la formulación y seguimiento de indicadores de gestión (p. 10).

Naranjo Herrera, C. G., Gallego Giraldo, C., Quintero Renault, S., Toro Diaz, J., Eduardo Escobar, G., Dario Arango, R., & Marcela, C. (2009). Contribuciones a la administración. *Contribuciones a La Administracion*, 9–44. Retrieved from

[http://www.hacienda.go.cr/centro/datos/Libro/Construcciones a la administración-Carmenza Gallego Giraldo.pdf](http://www.hacienda.go.cr/centro/datos/Libro/Construcciones%20a%20la%20administraci%C3%B3n-Carmenza%20Gallego%20Giraldo.pdf)

Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente Financial Analysis: A Key Technique for Efficient Financial Management. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG) Año, 14(48)*, 606–628.

Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>

Nikolaou, K. (2009). Liquidity (Risk) concepts, definitions and interactions. *European Central Bank*, (1008), 72.

Ortiz Anaya, H. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera* (14a E.D.). Colombia.

Paredes Zapata, C. M. (2011). *Diseño de un modelo de gestión financiera para la empresa Estrumetal S.A.* Escuela Politécnica del ejército.

Robles Roma, C. L. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*.

<https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

Rodríguez Rodríguez, M., & Acanda Regatillo, Y. (2009). Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica., 92.

Rodríguez Salazar, P. D. (2016). Gestión Financiera en PyMES. *Revista Publicando*, 3(8), 588–596. Retrieved from

http://rmlconsultores.com/revista/index.php/crv/article/view/331/pdf_196

Rosillón, N., & Alejandra, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente Financial Analysis: A Key Technique for Efficient

- Financial Management. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG) Año, 14(48)*, 606–628.
- Rubio Dominguez, P. (2007). Manual de análisis financiero. In *Manual de análisis financiero* (pp. 1–64). Retrieved from <http://www.eumed.net/libros-gratis/2007a/255/>
- Ruiz Jiménez, C. (2005). Administración de empresas y organización de la producción. Retrieved from <http://www4.ujaen.es/~cruiz/Administracion de Empresas y Organizacion de la Produccion.htm>
- Saavedra García, M. L., Tapia Sánchez, B., & Aguilar Anaya, M. de los Á. (2015). *Los sistemas de información y gestión financiera en las Pyme del distrito federal (XX)*. México D.F.
- Smith, A. (1776). *La riqueza de las naciones*. Traducción Carlos Rodríguez Braun (1996). ePubLibre. Retrieved from <http://ceiphistorica.com/wp-content/uploads/2016/04/Smith-Adam-La-Riqueza-de-las-Naciones.pdf>
- Terrazas Pastor, R. A. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Perspectivas*, (23), 20. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942159005%0ACómo>
- Torre Padilla, A. A. (1822). *La gestión financiera de la empresa*.
- Van Horne, J. (1997). *Administración financiera*.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2006). *Administración Financiera*. Retrieved from www.finanzasperla.blogspot.com/2011_01_01_archive
- Wild, J., Subramnyam, K., & Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros*.

Anexos

ANEXO 1. Matriz de consistencia.

MATRIZ DE CONSISTENCIA				
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	Población y muestra	Técnica de recolección
¿En qué medida la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?	Determinar en qué medida la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017	La gestión financiera incide de manera significativa sobre liquidez de la empresa Nosa Contratistas S.R.L durante los periodos 2013 – 2017.	Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017	Se hará una matriz que contenga la data de la empresa, usando las hojas de cálculo de Office Excel, así mismo se identificarán las partidas del ESF necesarios para que puedan ser usados correspondientemente a las variables e indicadores. De la misma forma se depurará la información que no sea requerida para dicho análisis.
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicos		
¿En qué medida el desempeño de la gestión financiera influye en el nivel de razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?	Determinar en qué medida el desempeño de la gestión financiera influye en el nivel de razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017	El desempeño de la gestión financiera incide de manera significativa sobre la razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.		
¿En qué medida la eficiencia de la gestión financiera influye en el nivel de razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?	Determinar en qué medida la eficiencia de la gestión financiera influye en el nivel de razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017	La eficiencia de la gestión financiera incide de manera significativa sobre la razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.		
¿En qué medida el endeudamiento de la gestión financiera influye en el nivel de razón corriente de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?	Determinar en qué medida el endeudamiento de la gestión financiera influye en el nivel de razón corriente de la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 – 2017	El endeudamiento de la gestión financiera incide de manera significativa sobre la razón circulante de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.		
¿En qué medida el desempeño de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?	Determinar en qué medida el desempeño de la gestión financiera influye capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017	El desempeño de la gestión financiera incide de manera significativa sobre el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.		
¿En qué medida la eficiencia de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?	Determinar en qué medida la eficiencia de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017	La eficiencia de la gestión financiera incide de manera significativa sobre capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.		
¿En qué medida el endeudamiento de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017?	Determinar en qué medida el endeudamiento de la gestión financiera influye en el capital de trabajo de la liquidez de la empresa Nosa Contratistas Generales SRL periodos 2013 - 2017	El endeudamiento de la gestión financiera incide de manera significativa sobre el capital de trabajo de la liquidez en la empresa Nosa Contratistas S.R.L. durante los periodos 2013 – 2017.		

ANEXO 2. Carta de autorización de Investigación de los EE.FF.



Lima, 07 de setiembre del 2018

CARTA N° 044-2018-NOSA/GG/AG

Señores
Aranda Qulspe Lucio Isal
Canaza Ordoñez Davys Samuel
Presente.-

ASUNTO : Autorización de Investigación de nuestros
EE.FF

De nuestra consideración:

Es grato dirigimos a usted para saludarlo cordialmente y mediante la presente hacerles llegar nuestros estados financieros de los años 2013 al 2017 para así autorizar su evaluación con fines de investigación en el proyecto que realizarán.

Agradeciendo la atención a la presente, me despido de usted, no sin antes expresarle nuestra alta estima y deferencia personal.

Cordialmente;

AQJE

INGENIERÍA CONTRAYENTES GENERALES SRI

RENE A. QULSPE RAMIREZ
Gerente General

ANEXO 3. Resultados del Análisis de los plagios - Plag Scan

Resultados del Análisis de los plagios del 2019-04-08 18:00 PET		9.5%
Informe de tesis 05-04-2019.docx		
Fecha: 2019-04-08 17:40 PET		
* Todas las fuentes 100 Fuentes de internet 29 Documentos propios 1 Archivo de la organización 61 Biblioteca Anti-plagio de PlagScan 8		
<input checked="" type="checkbox"/>	[0]	"Liz Diana Rivera Alania.docx" fechado del 2018-09-19 1.3% 53 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[1]	repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/AUTONOMA/5973/VICTOR RAUL YAPU CACERES.pdf 1.2% 48 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[2]	ri.ufg.edu.sv/jspui/bitstream/11592/6739/5/658.022-C268d-CAPITULO IV.pdf 1.4% 41 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[3]	"TESIS MCN.pdf" fechado del 2018-02-21 0.9% 42 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[4]	"Tesis- Emerson Jhonatan Fernández.docx" fechado del 2018-09-16 1.7% 52 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[5]	"sistema de detracciones.docx" fechado del 2018-12-26 1.9% 44 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[6]	"Tesis Final Liz 30-05-18.docx" fechado del 2018-06-03 1.2% 41 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[7]	"TESIS EMERSON JHONATAN FERNANDEZ RIOS.docx" fechado del 2018-09-25 1.3% 47 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[8]	"Flor Contreras.pdf" fechado del 2018-09-10 0.3% 33 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[9]	repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/...quence=1&isAllowed=y 0.6% 38 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[10]	"yENI MIRANDA.docx" fechado del 2018-07-23 1.1% 38 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[11]	"Miranda Jenny.pdf" fechado del 2018-11-22 0.7% 39 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[12]	"TESIS FINAL.pdf" fechado del 2018-05-31 0.6% 38 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[13]	"Yoner y Aderly.pdf" fechado del 2018-10-16 0.4% 36 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[14]	https://repositorio.uptc.edu.co/bitstream/001/1445/2/TGT-194.pdf 0.6% 28 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[15]	"Tesis - Quiroz y Davila.docx" fechado del 2019-02-14 1.2% 27 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[16]	"Proyecto tesis Santa Clara Juliett...chado del 2018-12-16 0.3% 29 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[17]	https://www.glnis.com/PPE/Lima/107142819...Empresariales---UPeU 0.2% 27 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[18]	"TESIS.docx" fechado del 2018-10-16 0.3% 31 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[19]	"ISP_HILDA_ALICIA_VERA_OTAZU_23_11_2018 (1).pdf" fechado del 2018-11-29 0.5% 27 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[20]	"TESIS 1.2 Presentar.docx" fechado del 2019-04-04 1.0% 25 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[21]	"PROYECTO DE INVESTIGACION 11.12.18.docx" fechado del 2018-12-12 0.3% 31 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[22]	repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/UAC/1594/3/Emérica_Tesis_bachiller_2017.pdf 1.2% 33 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[23]	"Jaquelin Ayala.pdf" fechado del 2018-09-16 0.5% 27 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[24]	https://docplayer.es/83037475-Facultad-d...de-contabilidad.html 0.3% 26 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[25]	de un documento PlagScan fechado del 2018-04-12 18:59 1.5% 20 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[26]	"MICHEL HULLCA CATUNTA_45795_assig...chado del 2018-07-02 0.6% 23 resultados 1 documento con coincidencias exactas
<input checked="" type="checkbox"/>	[28]	de un documento PlagScan fechado del 2018-05-25 10:08 0.6% 20 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[29]	"Marco Conceptual-Gestion Financiera.docx" fechado del 2017-10-12 1.2% 23 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[30]	https://gerenciafinancieraadministrativa...administrativa.html 0.5% 18 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[31]	"GERSON URIEL PARI GASTELU- 2019.docx" fechado del 2019-04-08 0.1% 24 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[32]	"Proyecto de tesis Santa Clara Maribel Humani.docx" fechado del 2018-12-16 0.8% 26 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[33]	repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/10786/tocto_tc.pdf?sequence=1&isAllowed=y 0.7% 23 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[34]	"7488_38155_Articulo_Cientific_Nive...chado del 2018-12-05

✓ [34]	0.2%	21 resultados
✓ [35]	0.5%	repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/UAC/933/3/Luis_Tesis_bachiller_2017.pdf 21 resultados
✓ [36]	1.2%	de un documento PlagScan fechado del 2018-04-12 20:28 18 resultados
✓ [37]	0.4%	"Proyecto-Final-Kenia-Omar-2018 ultimo.docx" fechado del 2018-10-24 23 resultados
✓ [38]	0.2%	https://mafiadoc.com/manual-de-contabili...723dd9c1703afc8.html 21 resultados
✓ [39]	0.5%	"Bravo Contreras.pdf" fechado del 2018-11-07 22 resultados
✓ [40]	0.4%	"7025_38909_Gestion_de_la_informaci...chado del 2018-12-04 22 resultados
✓ [41]	0.9%	"TESIS_MARICRUZ VILCA.docx" fechado del 2017-06-30 19 resultados
✓ [42]	0.7%	de un documento PlagScan fechado del 2018-09-13 04:34 20 resultados
✓ [43]	0.6%	"TESIS DE CONTROL DE CUENTAS.docx" fechado del 2018-09-12 23 resultados
✓ [44]	0.7%	repositorio.utp.edu.pe/bitstream/UTP/151...Profesional_2016.pdf 19 resultados
✓ [45]	0.9%	https://www.eumed.net/ev/oei/2018/06/recaudacion-ingresos-municipales.html 11 resultados
✓ [46]	0.5%	"INFORME_DE_SUFICIENCIA_PROFESIONAL...chado del 2018-06-03 22 resultados
✓ [47]	0.3%	"Quispe Vilma.pdf" fechado del 2018-11-02 17 resultados
✓ [48]	0.1%	de un documento PlagScan fechado del 2018-01-17 19:10 12 resultados
✓ [49]	0.6%	"KAREN NOEMI ALCA APAZA_45810_assig...chado del 2018-07-02 20 resultados
✓ [50]	0.1%	"Orótegui Meléndrez.pdf" fechado del 2018-09-18 22 resultados
✓ [51]	0.3%	"Orrego Palomino.pdf" fechado del 2018-11-16 16 resultados
✓ [52]	0.3%	"Tesis-Gilmer-Percepciones.docx" fechado del 2018-09-12 21 resultados
✓ [53]	0.3%	"Informe tesis 25 de marzo.docx" fechado del 2019-04-08 23 resultados 1 documento con coincidencias exactas
✓ [55]	0.7%	"HEVER MAMANI PACCO-TESIS-CONTABILIDAD.docx" fechado del 2017-04-18 14 resultados 1 documento con coincidencias exactas
✓ [57]	0.4%	"ISP Juan Moisés Huamani Mamani.pdf" fechado del 2018-12-03 15 resultados
✓ [58]	0.1%	"TESIS FINAL ALVARADO-ZELAYA.docx" fechado del 2018-09-10 20 resultados
✓ [59]	1.0%	www.bibliotecadigital.usb.edu.co/bitstre...repo_USBCTG_2014.pdf 10 resultados
✓ [60]	0.0%	"Informe de tesis_Arana Maritza_Cul...chado del 2018-09-10 21 resultados
✓ [61]	0.2%	"Jhim ciro.docx" fechado del 2019-04-02 21 resultados
✓ [62]	0.9%	"AVANCE-DE-TESIS-ANABEL.docx" fechado del 2018-12-12 9 resultados
✓ [63]	0.3%	"Paola Guevara y Esther Flores - In...chado del 2017-11-10 22 resultados
✓ [64]	0.9%	"Propuesta de diseño de un sistema ...chado del 2018-05-28 12 resultados
✓ [65]	0.4%	"Judith Huanca Chupa_45785_assignsu...chado del 2018-07-02 14 resultados 1 documento con coincidencias exactas
✓ [67]	0.9%	"Fihumija.docx" fechado del 2018-10-02 11 resultados
✓ [68]	0.3%	"Dagny Gómez.pdf" fechado del 2018-11-13 18 resultados
✓ [69]	0.5%	https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6430964.pdf 14 resultados
✓ [70]	0.3%	"TESIS - Paola y Esther - SUSTENTACIÓN 15-11.docx" fechado del 2017-11-14 19 resultados
✓ [71]	0.3%	"7025_34607_Gestion_de_la_informaci...chado del 2018-10-15 15 resultados
✓ [72]	0.3%	https://docplayer.es/86409917-Facultad-d...finanzas-tesis.html

✓	[74]	0.4%	16 resultados
✓	[73]	0.4%	13 resultados
✓	[74]	0.1%	19 resultados
✓	[75]	0.2%	18 resultados
✓	[76]	0.3%	19 resultados
✓	[77]	0.3%	16 resultados
✓	[78]	0.5%	13 resultados
✓	[79]	0.1%	13 resultados
✓	[80]	0.1%	18 resultados
✓	[81]	0.2%	12 resultados
✓	[82]	0.6%	13 resultados
✓	[83]	0.2%	17 resultados
✓	[84]	0.1%	12 resultados
✓	[85]	0.1%	12 resultados
✓	[86]	0.1%	16 resultados
✓	[87]	0.8%	6 resultados
✓	[89]	0.1%	18 resultados
✓	[90]	0.7%	9 resultados
✓	[91]	0.0%	7 resultados
✓	[92]	0.7%	8 resultados
✓	[93]	0.8%	6 resultados
✓	[94]	0.1%	10 resultados
✓	[95]	0.2%	14 resultados
✓	[96]	0.2%	15 resultados
✓	[97]	0.1%	18 resultados
✓	[98]	0.4%	11 resultados
✓	[99]	0.6%	11 resultados
✓	[100]	0.2%	14 resultados
✓	[101]	0.6%	8 resultados
✓	[102]	0.1%	9 resultados
✓	[103]	0.3%	12 resultados