



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

INFORME DE INVESTIGACIÓN

Factores financieros determinantes y el endeudamiento de las empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR:

López Balcázar, José Fredy (Código ORCID: 0000-0003-0911-5253)

ASESOR:

Dr. Márquez Caro, Orlando Juan (Código ORCID: 0000-0003-4804-2528)

LINEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2020

Dedicatoria

A mis padres, mis hermanos y todos aquellos que participaron directa o indirectamente e hicieron posible seguir con mis estudios universitarios, por su constante apoyo, muestras de cariño y fuerzas que fue fundamentales.

Agradecimiento

Al Dr. Márquez Caro, Orlando Juan por las correcciones y sugerencias oportunas para la elaboración de la presente investigación y también a la casa de estudios quien nos apoyó con diversas capacitaciones.

Índice de contenidos

	Pág.
Carátula	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	v
Índice de tablas.....	vi
Índice de gráficos y figuras	vii
Resumen.....	viii
Abstract	ix
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEORICO.....	5
III. METODOLOGÍA.....	13
3.1. Tipo y diseño de investigación	13
3.2. Variables y operacionalización	13
3.3. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	13
3.4. Población, muestra y muestreo, unidad de análisis.....	14
3.5. Procedimiento	15
3.6. Método de análisis de datos	15
3.7. Aspectos éticos.....	15
IV. RESULTADOS.....	16
V. DISCUSIÓN.....	31
VI. CONCLUSIONES.....	33
VII. RECOMENDACIONES.....	34
REFERENCIAS.....	35
ANEXOS	41

Índice de tablas

<i>Tabla 1</i> Análisis descriptivo factor tamaño	16
<i>Tabla 2</i> Análisis descriptivo factor rentabilidad financiera	17
<i>Tabla 3</i> Análisis descriptivo factor rentabilidad económica	18
<i>Tabla 4</i> Análisis descriptivo factor estructura de activos	19
<i>Tabla 5</i> Análisis descriptivo factor riesgo	20
<i>Tabla 6</i> Análisis descriptivo endeudamiento a corto plazo	21
<i>Tabla 7</i> Análisis descriptivo endeudamiento a largo plazo	22
<i>Tabla 8</i> Análisis descriptivo endeudamiento total.....	23
<i>Tabla 9 Pruebas de normalidad</i>	24
<i>Tabla 10 Prueba de hipótesis para factores financieros determinantes y el endeudamiento total</i>	25
<i>Tabla 11 Prueba de hipótesis para factor tamaño y endeudamiento total</i>	26
<i>Tabla 12 Prueba de hipótesis para factor rentabilidad financiera y endeudamiento total</i>	27
<i>Tabla 13 Prueba de hipótesis para factor rentabilidad económica y endeudamiento total</i>	28
<i>Tabla 14 Prueba de hipótesis para factor estructura de activos y endeudamiento total</i>	29
<i>Tabla 15 Prueba de hipótesis para factor riesgo y endeudamiento total</i>	30

Índice de gráficos y figuras

Figura 1 Grafico de dispersión y línea de tendencia del factor financiero tamaño ...	16
Figura 2 Grafico de dispersión y línea de tendencia del factor financiero rentabilidad financiera.....	17
Figura 3 Grafico de dispersión y línea de tendencia del factor financiero rentabilidad económica.	18
Figura 4 Grafico de dispersión y línea de tendencia del factor financiero estructura de activos.....	19
Figura 5 Grafico de dispersión y línea de tendencia del factor financiero riesgo.....	20
Figura 6 Grafico de dispersión y línea de tendencia del endeudamiento a corto plazo.	21
Figura 7 Grafico de dispersión y línea de tendencia del endeudamiento a largo plazo.	22
Figura 8 Grafico de dispersión y línea de tendencia del endeudamiento total.	23

Resumen

El estudio de investigación “Factores financieros determinantes y el endeudamiento de las empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018”, el cual tuvo como objetivo determinar la relación de los factores financieros determinantes con el endeudamiento en la unidad de estudio. Se exhibe un enfoque cuantitativo, tipo aplicada, nivel correlacional, diseño no experimental y de corte longitudinal. La técnica empleada fue de revisión documental mediante los estados financieros de la unidad de estudio, el mismo que fue trasladado a Excel y SPSS para su procesamiento y análisis. Donde con la prueba de hipótesis se logró como resultado que existe una relación inversa considerable entre el factor rentabilidad económica y endeudamiento total con el p-valor = $0,001 < 0.05$, y un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = $-0,748$. por otra parte los que no tienen relación son: ROE y endeudamiento total con un p-valor = $0,608 > 0.05$, tamaño y endeudamiento total con un p-valor = $0,411 > 0.05$, estructura de activos y endeudamiento total con un p-valor = $0,289 > 0.05$ y por ultimo riesgo y endeudamiento total con un p-valor = $0.588 > 0.05$.

Palabras clave: factores financieros determinantes, estructura de activos y endeudamiento.

Abstract

The research study "Financial determinants and indebtedness of construction companies in the San Isidro-Lima Metropolitan district, registered in the Lima Stock Exchange, period 2015-2018", which aimed to determine the relationship between financial determinants and indebtedness in the study unit. A quantitative approach, applied type, correlational level, no-experimental design and longitudinal cut is shown. The technique used was a documentary review through the financial statements of the study unit, which was transferred to Excel and SPSS for processing and analysis. With the hypothesis test it was achieved as a result that there is a considerable inverse relationship between the economic profitability factor and total debt with the p-value = $0.001 < 0.05$, and a correlation coefficient of Spearman's Rho = -0.748 : ROE and total debt with a p-value = $0.608 > 0.05$, size and total debt with a p-value = $0.411 > 0.05$, asset structure and total debt with a p-value = $0.289 > 0.05$ and finally risk and total debt with a p-value = $0.588 > 0.05$.

Keywords: financial determinants, asset structure and debt.

I. INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo de investigación se estudiara el endeudamiento, el cual es definido por Massons (2014: 95) se acostumbra medirse mediante un ratio que compara deuda total con los activos totales. En el contexto de las empresas Españolas Maudos y Fernández de Guevara (2014: 217) manifiestan que uno de los temas preocupantes para el crecimiento y recuperación de la economía de España es el alto grado de deuda, tanto en sector privado y público. De la misma manera en el ámbito nacional el INEI (2010: 207) nos indica que el nivel más recomendable es estar entre el 40% y 60%, al hacer un análisis en las empresas peruanas con ventas mayores a 300 UIT, encontró empresas que están sobre los porcentajes y en el sector construcción llegando a un 63.7% considerando que se encuentra 15.6% más encima del promedio nacional (48.1%).

En referencia a los factores determinantes, es definida por Cabrer y Rico (2015: 514) como objeto de análisis y aunque existe una amplia literatura, hasta la fecha no existe una teoría exacta de como determinar las decisiones financieras de las empresas. En un estudio realizado en Ecuador por Gutiérrez, Moran y Posas (2019: 16-17) indicaron que las 304 empresas estudiadas, solamente el factor oportunidad de crecimiento no tiene ninguna relevancia sobre el nivel de deuda, otros factores tienen una relación negativa e indicadores positivos son tamaño, escudos fiscales no generados por la deuda. En el ámbito nacional según Chávez y Vargas (2009: 120) señalaron que de las ocho variables estudiadas a empresas listadas en la BVL, no se puede comprobar que las firmas solamente sigan una jerarquía premeditada al tomar una decisión para endeudarse, sino que son varias teorías que cada uno de ellas tiene un papel importante para explicar los determinantes del endeudamiento.

La problemática específica radica principalmente en las empresas constructoras listadas en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2017-2019, en particular de las constructoras ubicadas en el distrito de San Isidro, según

Diario Gestión (2018) menciona que los obstáculos que afrontan las entidades del sector construcción del Perú para obtener financiamiento debido al temor del sistema financiero de seguir prestando y otorgando cartas fianzas, preocupan al Ministerio de Economía y Finanzas. El mismo que es un tema muy complicado al ser un tema sistémico, porque estas empresas brindan trabajo a más de 53,000 trabajadores y estos tienen deuda bancarias por más de 3,500 millones.

Asimismo en tiempos de crisis en el sector inmobiliario por casos de corrupción, las constructoras tienen que hacer un plan financiero estratégico con los componentes de su estructura de capital para solicitar financiamiento por terceros o sus acreedores. Según El Comercio (2018), las empresas privadas no financieras seguirán disminuyendo su endeudamiento externo hasta mitad del año 2018, así mismo García (2018) menciona que atraso en pagos de deudas en los primeros 5 meses ha aumentado de 3.33% a 3.50%, dichos atrasos son más en empresas que en personas, según el reporte del Banco Central de Reserva del Perú (BCR) se debe principalmente a un grupo de compañías de la construcción. ¿Se sobre endeudaron?

Al mismo tiempo Manrique y Alva (2018) mencionan que las entidades bancarias no quieren dar financiamiento o una carta fianza y solo lo consiguen aquellas empresas que cuenten con un factor rentable y bajo riesgo para asegurar la cadena de pagos. Por su parte Alva (2019) ratifica lo que está sucediendo en el 2018 indicando que la tasa de morosidad sigue en aumento, esta vez llegando a 8.1% al cierre del primer trimestre según las estadísticas del BCR. Como se ha venido mencionando el endeudamiento ha ido creciendo y sin poder controlar como lo indica Gestión (2019) la empresa Obrainsa ha tenido un deterioro en sus pagos y según sus indicadores financieros a setiembre del 2018 presento pérdidas por 33 millones de soles, según la clasificadora Equilibrium califica que la deuda deficiente es de 74% y el 26% se encuentra como crédito con elevados problemas.

De acuerdo a lo expuesto se trabajó con el siguiente esquema de problemas: Problema general: ¿Cuál es la relación de los factores financieros determinantes con el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de

San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018? Y los problemas específicos: 1. ¿Cuál es la relación del factor tamaño y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018?, 2. ¿Cuál es la relación del factor rentabilidad financiera y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2018?, 3. ¿Cuál es la relación del factor rentabilidad económica de la empresa y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018?, 4. ¿Cuál es la relación del factor estructura de activos y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018?, 5. ¿Cuál es la relación del factor riesgo y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018?.

La presente investigación tiene como justificación practica porque los resultados obtenidos se establecerán como referencia para que las compañías tomen sus decisiones y evitar crisis financieras. En la teoría tiene como finalidad determinar la relación de los factores financieros determinantes con el endeudamiento en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Metodológicamente se trabajara con datos históricos de los estados financieros que pertenecen a la base de datos de la Bolsa de Valores de Lima.

El sistema de objetivos fue: objetivo general: Determinar la relación de los factores financieros determinantes con el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015 – 2018. Y los específicos: 1. Determinar la relación del factor tamaño y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018, 2. Determinar la relación del factor rentabilidad financiera y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018, 3. Determinar la relación del factor rentabilidad económica y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San

Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018, 4. Determinar la relación del factor estructura de activos y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018, 5. Determinar la relación del factor riesgo y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018

La hipótesis general es: Existen relación entre factores financieros determinantes y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018, y los específicos son: 1. Existen relación entre factor tamaño y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018, 2. Existen relación entre factor rentabilidad financiera y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018, 3. Existen relación entre factor rentabilidad económica y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2018, 4. Existen relación entre factor estructura de activos y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2018, 5. Existen relación entre factor riesgo y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015– 2018.

II. MARCO TEÓRICO

De acuerdo a los trabajos nacionales realizados que presentan similitud con la investigación se determinó los siguientes, la tesis de Fernández y granados (2017: xiv, 71) su objetivo fue delimitar el impacto de los factores que componen la estructura de capital en el nivel óptimo de endeudamiento en las compañías cementeras que se encuentran sus estados financieros en la BVL entre los años 2007- 2016, la metodología que empleo fue de un tipo de estudio explicativo. Dicha población fue conformada por todas las empresas del sector, así también todos los datos fueron recopilados de los distintos estados financieros, se llegó al resultado que empresa Cementos Pacasmayo S.A.A. puede brindar mejor garantía a los acreedores, permitiéndole mayor deuda mayor endeudamiento y se concluyó que los factores estudiados como la edad, el tamaño, rentabilidad económica y la garantía que una empresa posee, son los elementos que tienen una consecuencia en el nivel de endeudamiento de acuerdo con el porcentaje de 71%, así mismo se diagnosticó que el factor tamaño es el que tiene mayor efecto a diferencia de lo demás.

Por su parte los autores Cruzado y Coz (2017: xii, 45, 62), que su tesis tuvo como objetivo explicar la manera que los diferentes factores inciden en el endeudamiento de las compañías mineras que están registradas en la BVL en el periodo 2012 – 2015. En la metodología de la investigación se empleó un diseño no experimental retrospectivo, un enfoque cuantitativo de un nivel explicativo, también se utilizó el análisis regresión lineal múltiple. Como resultado Donde se observa que el 40% de sus activos totales son financiados con deuda mientras que el restante 60% lo hacen los fondos propios. Se concluyó que sí existe una ínfima relación entre los factores y el nivel de endeudamiento de las firmas en estudio, es decir que no todos los factores explicativos considerados inciden con el nivel de endeudamiento

Dávila (2018: 6, 31, 36,88) en su trabajo de investigación cuyo objetivo fue identificar los factores determinantes del endeudamiento empresarial, con tipo de investigación explicativo complementada con investigación descriptiva, con un diseño no experimental, para dicho estudio la población fue las firmas industriales inscritas en la BVL con una muestra de 12 empresas. Llegando a un

resultado que de las docena de firmas estudiadas tienen un endeudamiento a largo plazo de 41% del patrimonio neto por lo que se considera aceptable. se concluyo que las empresas mencionadas determinan su endeudamiento basadas en la teoría del orden jerárquico y lo que se tuvo como hallazgos que la rentabilidad, tangibilidad, gasto en impuesto a la renta, deuda comercial y tamaño de la empresa contribuye de manera negativa en el endeudamiento a largo plazo con relación al patrimonio y en la deuda total sobre el activo fijo, mientras que el riesgo de negocio influye de forma positiva en el endeudamiento.

Corro y Olaechea (2007: 267, 294) en su investigación tuvo como objetivo determinar el punto óptimo del endeudamiento y contrastar empíricamente los factores que expliquen el nivel de deuda de las compañías mineras, la muestra estuvo compuesta por 22 empresas listadas en Bolsa. La metodología fue mediante el uso de datos panel. El resultado fue que ninguna de las variables presenta una relación elevada con la otra, por ende no hay problema de multicolinealidad y se concluyó que las compañías en estudio presentan un nivel de endeudamiento bajo con respecto al nivel óptimo.

Del mismo modo se realizó la indagación de trabajos internacionales: Bujato y Barrera (2019) en su artículo de investigación tuvo como objetivo de analizar la deuda corriente y no corriente de las PyMES perteneciente a la metalmecánica en Barranquilla. La población estuvo constituida por las pequeñas y medianas empresas entre los años 2000 y 2017, en la metodología se obtuvo un Alpha de 0.91 donde se admite la fiabilidad de la investigación. El resultado fue que se obtuvo un Chi-cuadrado de 41.928 con 34 grados de libertad y con un nivel de probabilidad de 0.165, con que significa que el modelo estadístico es aceptable y finalmente concluyo que el nivel de endeudamiento que utilizan estas empresas no guarda una alta relación con el estado de pérdidas y ganancias.

Valencia (2018: 9, 41, 57) en su tesis que tuvo como objetivo analizar el endeudamiento de las compañías de los diferentes sectores de la región pacifico durante el periodo 2012-2014. La muestra estuvo compuesta por 180 empresas del valle del Cauca. El trabajo realizado fue de tipo exploratorio y descriptivo con método cualitativo, la técnica fue análisis documental extraído del Sistema de

Reporte Empresarial. La investigación determinó que dichas firmas se endeudan porque tienen que estar al día con sus obligaciones, así mismo porque amplían sus instalaciones u otras inversiones que lo deseen. Se concluyó que las medianas y grandes empresas se financian con recursos propios lo cual asciende al 71% y la diferencia es de 29% de los activos es financiado por terceros.

Por su parte Gabric (2015: 37, 41,43, 49), en su investigación que tuvo como el objetivo examinar y determinar el grado de correlación de las variables rentabilidad y el endeudamiento, del mismo modo indagar cuales son las diferencias en el nivel de deuda y rentabilidad, la muestra fue las empresas que cotizan en el mercado primario libre en la Bolsa de Sarajevo (2010 - 2013). Los datos recolectados se analizaron mediante la estadística descriptiva e inferencial, las mismas que incluyen las pruebas de correlación, la muestra fueron las compañías que cotizan en la Bolsa de Sarajevo. Los resultados obtenidos de dicho estudio fue que existe una relación negativa entre la rentabilidad y el endeudamiento en las empresas estudiadas. Finalmente mediante el análisis se concluyó que la rentabilidad mantiene una tendencia aceptable y positiva y el endeudamiento se observó que las empresas financian sus inversiones con recursos propios.

Gutiérrez, Moran y Posas (2018: 1, 7, 12, 16,17) en su artículo científico tuvo como objetivo mostrar los determinantes de la estructura de capital de las compañías manufactureras de Guayaquil. La metodología empleada fue un estudio exploratorio, empírico y cuantitativo estructurado con datos panel acompañado de un modelo de efectos fijos. La población de estudio fue las empresas de la Cámara de la Pequeña Industria de Guayas, con una muestra de 304 empresas. Los resultados obtenidos fue que la variación del endeudamiento no ha sido considerable durante el periodo de estudio. Y se concluyó que la hay una relación negativa entre de la rentabilidad con la tangibilidad de activos y la liquidez, caso contrario ocurre con el tamaño y los escudos fiscales no generados por la deuda poseen una relación positiva con el endeudamiento,.

Ruiz, Velandia y Navarro (2016: 57, 70) su artículo de investigación cuyo objeto fue estudiar la incidencia de la estructura de capital en el nivel de

endeudamiento empresas del sector calzado en Bogotá, mediante la aplicación de datos panel, los resultados fue que el nivel de deuda depende de características individuales, así mismo se determina que no hay existencia de un intercepto común y se concluyó que las compañías se comportan de acuerdo a los planteamiento del orden de preferencias, los factores crecimiento, tamaño y rentabilidad son los que mayor incidencia sobre el endeudamiento.

Dos Santos y Carmo (2017: 625, 626, 630, 641) su artículo tuvo como objetivo explicar los factores que determinan el endeudamiento que poseen el mayor respaldo de las finanzas, la muestra fue de 6,184 empresas no financieras del distrito Santarem- Portugal, fue un estudio longitudinal, de tipo correlacional/explicativa, enfoque panel de datos. Los resultados fueron que las empresas tienen un alto nivel de endeudamiento, esencialmente a corto plazo, asimismo el crecimiento y la rentabilidad son factores determinantes del endeudamiento. Se concluyó que la deuda total asciende hasta el 74%, y en las en la mayoría de empresas tiene deudas al corto plazo correspondiente al 52%, y la diferencia es de mediano y largo plazo.

En el ámbito de las finanzas hay diferentes estudios para comprobar cómo ha sido financiado las empresas, dichos estudios son en mayoría en países desarrollados como en Europa y Estados Unidos según estudios de Padilla, Rivera y Ospina (2015: 361). Para un mejor entendimiento sobre la estructura de capital de las empresas es importante iniciar por las teorías que han pretendido explicar el desarrollo empírico y su comportamiento (Mejía, 2015: 188). Principalmente está basada en dos grandes teorías que buscan explicar dichos determinantes, la teoría de Trade-off y Pecking order como lo explicaron Chávez y Vargas (2009: 109). Cabe resaltar que no existe una teoría de estructura de capital que tenga la misma aplicación a todas las empresas como lo indicaron Graham y Leary (citado por Bujato y Barrera, 2019: 119).

En primer lugar según Mejía (2015: 188, 189) inicia con la tesis de la intrascendencia de Miller y Modigliani en el año 1958, donde plantearon que tiene que ver con la irrelevancia de la estructura de capital en su valor de las compañías, es decir que independientemente de la composición del financiamiento, el valor de la firma no varía en una situación ideal de mercados

perfectos. Sin embargo años después (1963), los mismos autores plantean una segunda teoría haciendo una corrección a la primera, considerando un efecto positivo en el valor de la entidad, el denominado escudo fiscal de la deuda, es decir disminuye el pago de los impuestos, cuando se deduce del pago de intereses (Mejía, 2013:144).

La teoría de Trade-off o en español teoría del equilibrio estático, según Chávez y Vargas (2009: 109), esta teoría pone en consideración el riesgo que contrae la institución de padecer obstáculos financieros si solo considera la ventaja impositiva de la deuda y la firma se endeuda sin control. Así mismo Mejía (2013:144) concluyó que este modelo que para cada empresa existe una estructura de capital óptima, es decir un equilibrio entre ventajas de la deuda y el costo de capital. Mediante este modelo se demostró que obtener una deuda otorga ventajas fiscales y que las empresas llegarían a variar en sus resultados de manera positiva, pero al mismo tiempo los puede conllevar a dificultades financieras al no poder pagar sus obligaciones (Bujato y Barrera, 2019: 119).

La segunda teoría es Pecking order o también denominada orden jerárquico. Los autores Zambrano y Acuña (Citado por Bujato y Barrera, 2019: 119), mencionan que en esta teoría los gerentes buscan aumentar sus inversiones mediante la financiación, pero en de una manera estructurada; en primer lugar hacer uso de las utilidades retenidas y de no ser lo necesariamente suficiente recurrir a la deuda, y en segundo lugar la emisión de bonos. Es decir esta teoría provee maneras de cómo entender a los ejecutivos encargados de tomar decisiones reaccionan ante los eventos y no solamente un análisis de costo-beneficio de la deuda Chávez y Vargas (2009: 109).

Maudos y Fernández de Guevara (2014: 117,118) plantean una interrogante de cuáles son las razones que determinan la estructura financiera de las compañías; en otras palabras, los factores limitan que las empresas se financien con distinta dimensión de recursos propios o ajenos. Por su parte Ábalos y Dávila (2018: 43) sostienen la existencia de varios factores que determinan para inclinarse por un endeudamiento o también de patrimonio cuando se requiere de financiamiento, en los que encuentran, factor riesgo, activos intangibles, tamaño de la compañía, prestigio, oportunidad de

crecimiento, rentabilidad y hold-up, así mismo que la empresas prefieren financiarse en base a la teoría orden jerárquico. Así mismo Gutiérrez, moran y Posas (2019: 7-9) determina como los determinantes de la estructura de capital los siguientes factores: tamaño, escudos fiscales no generados por la deuda, rentabilidad, tangibilidad de activos, oportunidad de crecimiento y liquidez.

Dos Santos y Carmo (2017) Determinantes de la deuda. Entre las muchas decisiones financieras que enfrentaron los gerentes están las relacionadas con la estructura de capital. Estas decisiones pueden estar condicionadas por varios determinantes que han sido objeto de varios estudios en las últimas décadas respaldados por diversas teorías financieras. Asimismo, varios estudios empíricos han brindado más apoyo a los resultados obtenidos por modelos teóricos, así como a la aparición de nuevos determinantes de la deuda. En los que destacan tamaño, crecimiento, riesgo, rentabilidad, tangibilidad y escudos fiscales.

Según Padilla, Rivera y Ospina (2015: 362) para el estudio de los determinantes de la estructura de capital consideraron seis variables independiente como la edad, estructura del activo, tamaño, rentabilidad financiera, rentabilidad económica y riesgo.

El factor tamaño Cabrer y Rico (2015: 516) es uno de los determinantes que destaca en la estructura financiera, donde más considerable sea el tamaño de la firma los costos de insolvencia serán menos, lo que genera un relación positiva entre el endeudamiento y tamaño de la empresa. Por lo mismo de ser grandes van a tener un mayor poder al negociar con sus acreedores Gutiérrez, moran y Posas (2019: 8), las pequeñas empresas van a inclinarse por una financiación propia porque para los bancos les hace más difícil el control por la falta de transparencia (Padilla, Rivera y Ospina, 2015: 364). Sin embargo Gutiérrez, moran y Posas (2019: 8) podría existir una relación negativa argumentando que las grandes empresa tienen un mejor acceso a mercados de capital y dejan de lado la deuda. La fórmula para la medición será mediante el logaritmo natural de los activos totales.

Padilla, Rivera y Ospina (2015: 363) el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) es un factor determinante de la estructura de capital poco estudiada, y los

estudios realizados han determinado que existe una relación negativa tanto con endeudamiento corriente y no corriente basándose en la teoría de orden jerárquico. Sin embargo Cabrer y Rico (2015: 517) manifiestan que una empresa con buena rentabilidad puede lograr una deuda alta porque las financieras tendrán más confianza para prestar un monto elevado. La fórmula para determinar será dividiendo de utilidad neta y patrimonio

La rentabilidad sobre los activos es otra determinante que se ha considerado en diferentes estudios, donde muchos de ellos han dado como resultado negativo con la deuda, esto queda demostrado que una firma con altos niveles de rentabilidad presentan una baja tendencia a usar la deuda como una alternativa de financiamiento, porque tiene sus propios fondos (Mejía, 2013: 146). Por otro lado con la teoría del equilibrio estático las empresas rentables predicen una relación positiva con el endeudamiento, es decir una empresa rentable incurre en más deuda, por lo que incrementaría el pago de intereses y reducir el pago de impuestos (Gutiérrez, moran y Posas, 2019: 7). Se medirá mediante la fórmula = utilidad neta/activo total.

La teoría de equilibrio estático predice una relación positiva con la deuda por lo mismo que cuenta con altos activos que servirán como garantía, porque se puede liquidar sus activos para cumplir con sus obligaciones. Así mismo se ha demostrado con diferentes estudios una relación positiva con la deuda a largo plazo (Padilla, Rivera y Ospina, 2015: 362). Así mismo Mejía (2013: 145) ratifica que las empresas con mayor grado de apalancamiento son aquellas con que poseen un mayor volumen de activos. Se medirá de acuerdo a la siguiente fórmula = activo fijo/ activo total.

Y como último factor del presente estudio se determinó el riesgo operativo del negocio Cabrer y Rico (2015: 518) mencionan que una empresa con un alto nivel de riesgo están sujetas a un bajo nivel de deuda, por lo mismo que los prestamistas van a tener desconfianza al momento de otorgar un préstamo. Por su parte Padilla, Rivera y Ospina (2015:363), calcula mediante la variación de la utilidad operativa y se espera una relación negativa con la deuda, porque si la empresa tiene utilidades constantes estas servirá para poder reinvertirlas y no tener que recurrir a los bancos.

Seguidamente el endeudamiento según Según Schnitzer, y Martí (2013: 84,85), indican que una empresa está financiada de acuerdo a nuestro estado de situación financiera por fondos propios, como capital aportado por los socios y por las reservas. Y también por fondos ajenos clasificados según su duración: ya sea a corto plazo o también a largo plazo. Por su parte Prieto (2016: 64) los indicadores del endeudamiento tienen por finalidad evaluar el grado y la forma de la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la compañía. Así mismo se busca de establecer el riesgo que están expuesto los acreedores, dueños y la conveniencia de un determinado nivel de deuda para la empresa: entre ellos tenemos el nivel de endeudamiento y endeudamiento financiero.

Gude (2014: 27) expresa que el endeudamiento puede medirse de diferente ratios para determinar su composición o nivel, puede ser ratios de deuda y fondos propios. La deuda a su vez está dividida de acuerdo al periodo de tiempo, tanto a corto plazo y largo plazo. El ratio del endeudamiento total se calcula al dividir pasivo total/activo total, ratio del endeudamiento a largo plazo se obtiene de la división de pasivo no corriente/activo total y deuda a corto plazo resulta como pasivo corriente/ activo total.

López y Sierra (2019: 1535, 1537) la estructura financiera de una empresa está constituida por fondos de capital propio y por deuda a corto plazo y deuda a largo plazo. Esta última se aborda con un indicador al comparar la deuda total con el activo total, el mismo que describe el porcentaje de los recursos que posee la empresa están financiados por terceros.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

El tipo de investigación fue aplicada, según Sánchez y Reyes (2017: 44, 45) es denominada también constructiva, caracterizada por su interés en la aplicación de los estudios teóricos a una definida situación específica, así mismo busca comprender para hacer, actuar, construir y modificar. También le preocupa la aplicación rápida sobre una realidad, mucho antes que el desarrollo de un conocimiento de valor global. Por su parte Ceroni (2010: 6) manifiesto que “la investigación aplicada nos puede conducir a conocimientos científicos básicos importantes”.

El diseño fue no experimental según Hernández, Fernández y Baptista (2014: 152) sustentaron es aquella que se realiza sin manipular intencionalmente variables. En otras palabras, se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables para ver su efecto sobre otras variables, sino lo que hacemos es analizar fenómenos tal como se presentan en su ambiente natural, para analizarlos.

3.2. Variables y operacionalización

Variable X: factores financieros determinantes

Según Padilla, Rivera y Ospina (2015: 362) para el estudio de los determinantes de la estructura de capital consideraron seis variables independiente como la edad, estructura del activo, tamaño, rentabilidad financiera, rentabilidad económica y riesgo

Variable Y: Endeudamiento

López y Sierra (2019: 1535, 1537) la estructura financiera de una empresa está constituida por fondos de capital propio y por deuda a corto plazo y deuda a largo plazo. Esta última se aborda con un indicador al comparar la deuda total con el activo total, el miso que describe el porcentaje de los recursos que posee la empresa están financiado por terceros.

3.3. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

La técnica de investigación fue el análisis documental. Al respecto Sánchez y Reyes (2017: 163) definieron que las técnicas son la manera por los cuales se procede a recolectar información ordenada de una realidad en función

a la finalidad de la investigación”, así mismo Baena (2017: 68) definió como el arte de reconocer el camino o la estructura del proceso de la investigación científica.

En la presente se diseñó y estructuro una ficha de recolección de información, por su parte Sánchez y Reyes (2017: 166) indico que los instrumentos de recolección de datos son aquellas herramientas determinada que se emplean en el proceso de recogida de datos. Así también son selccionados a partir de la técnica previamente elegida. Es decir la ficha de recolección es un instrumento que facilita el almacenamiento de datos de cada elemento de la muestra.

3.4. Población, muestra y muestreo, unidad de análisis

Población

Según Cabezas, Andrade y Torres (2018: 88) explicaron a la población como el universo donde puede estar referida a cualquier conjunto de elementos de donde se desea extraer sus características generales y específicas para delimitar en el estudio. La población en estudio estuvo constituida por los estados financieros de las 9 empresas del sector construcción listadas en la Bolsa de Valores de Lima entre los periodos 2017 – 2019.

- **Criterio de inclusión:** Empresas constructoras ubicadas en el distrito de San Isidro y listadas en la Bolsa de Valores de Lima en los años 2015 al 2018.
- **Criterio de exclusión:** Las empresas distintas al rubro de construcción, constructoras no registradas en la Bolsa de Lima, entre los periodos 2015-2018.

Muestra

Hernández, Fernández y Baptista (2014: 175) la muestra “es el subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características al que llamamos población”, de la misma manera Cabezas, Andrade y Torres (2018: 93) mencionaron que la muestra viene a ser una parte de la población lo cual permitirá saber los datos específicos de la misma. La muestra de la investigación fue conformada por los dos estados financieros más importantes de 4 constructoras cuyo domicilio fiscal se encuentran ubicadas en el distrito de limeño de San Isidro.

Muestreo

El muestro de la investigación fue no probabilístico, según Arias, Villasis y miranda (2016: 205,206) se elige a los elementos siguiendo ciertos criterios, por ejemplo un grupo de empresas que reúnan características similares o también a las que se tenga un fácil acceso. en igual forma Cabezas, Andrade y Torres (2018: 100) explicaron que es un proceso de selección informal en cierta manera arbitrario y son utilizadas en estudios que requieren la selección de elementos con características especificadas en el problema planteado.

Unidad de análisis

La unidad de análisis fueron los elementos del estado de situación financiera (activo, pasivo y patrimonio) y el estado de resultados (utilidad neta , utilidad operativa).

3.5. Procedimiento

El acceso a la página web de la Bolsa de Valores De Lima a través de los EE.FF. seguido la recolección de datos se hizo con el instrumento de ficha de recolección de información.

3.6. Método de análisis de datos

El análisis se realizó organizando una base de datos utilizando una hoja de Excel que posteriormente se traslada a software SPSS versión 23 aplicando estadísticos para el análisis descriptivo y análisis diferencial.

Rondon, Villasis y Miranda (2016: 398) definen que la estadística descriptiva es una rama de la estadística que formula recomendaciones sobre como resumir la información en tablas, graficas o figuras. La estadística inferencial según Sánchez y Reyes (2017:184, 185) es aquella que ayuda al investigador a determinar la significatividad en sus resultado, para este estudio fue no paramétrica

3.7. Aspectos éticos

Se basan en los principios del respeto de la autoría de las fuentes dado que la información y los datos establecidos serán formalmente establecidos a través de citas y referencias bibliográficas, buscando aportar con el desarrollo de la investigación con fuentes recomendables, además, respetando la reserva necesaria y la información de los resultados a quienes les corresponda.

IV. RESULTADOS

4.1 Análisis estadístico descriptivo

Variable X: Factores financieros determinantes

Tabla 1

Análisis descriptivo factor tamaño

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
COSAPI	4	781,134.00	1,121,279.00	957,965.00	173,112.03
CENTENARIO	4	3,452,628.00	3,907,713.00	3,739,706.75	201,615.14
OBRAINSA	4	566,797.00	870,209.00	716,325.25	125,668.69
H2OLMOS	4	608,639,965.00	69,1759,848.00	65,979,9530.25	36,508,567.37
N válido (por lista)	4				

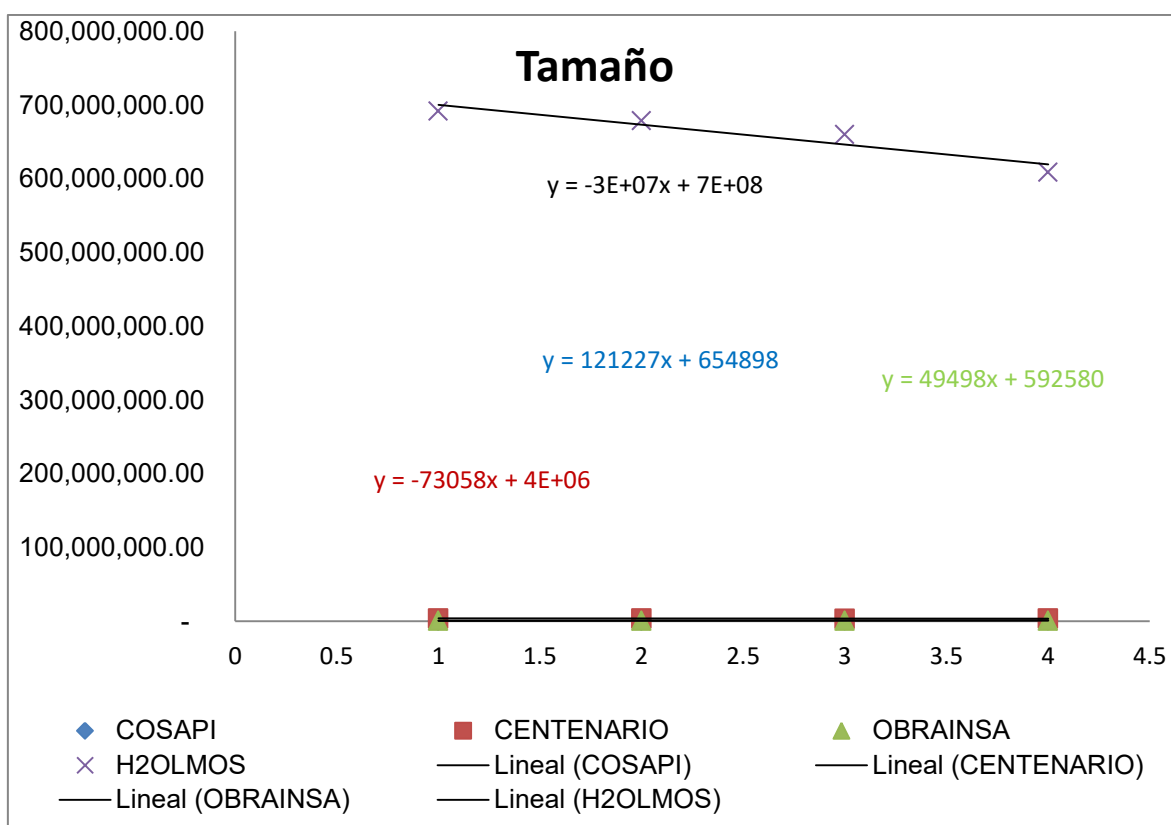


Figura 1 Grafico de dispersión y línea de tendencia del factor financiero tamaño

Interpretación

En la figura 1, muestra los datos de dispersión del factor financiero tamaño de las empresas donde se observa una tendencia decreciente en dos empresas centenaria y H2olmos demostrada con pendiente negativa= -73058 y -3E+07

respectivamente, mientras que las demás compañías Cosapi y Obrainsa una tendencia creciente con pendiente positiva = 121227 y 49498. Durante los 4 años evaluados.

Tabla 2

Análisis descriptivo factor rentabilidad financiera

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
COSAPI	4	,03	,19	,0875	,07042
CENTENARIO	4	,01	,18	,0775	,07228
OBRAINSA	4	-1,51	,11	-,3200	,79406
H2OLMOS	4	-,10	,28	,1050	,19348
N válido (por lista)	4				

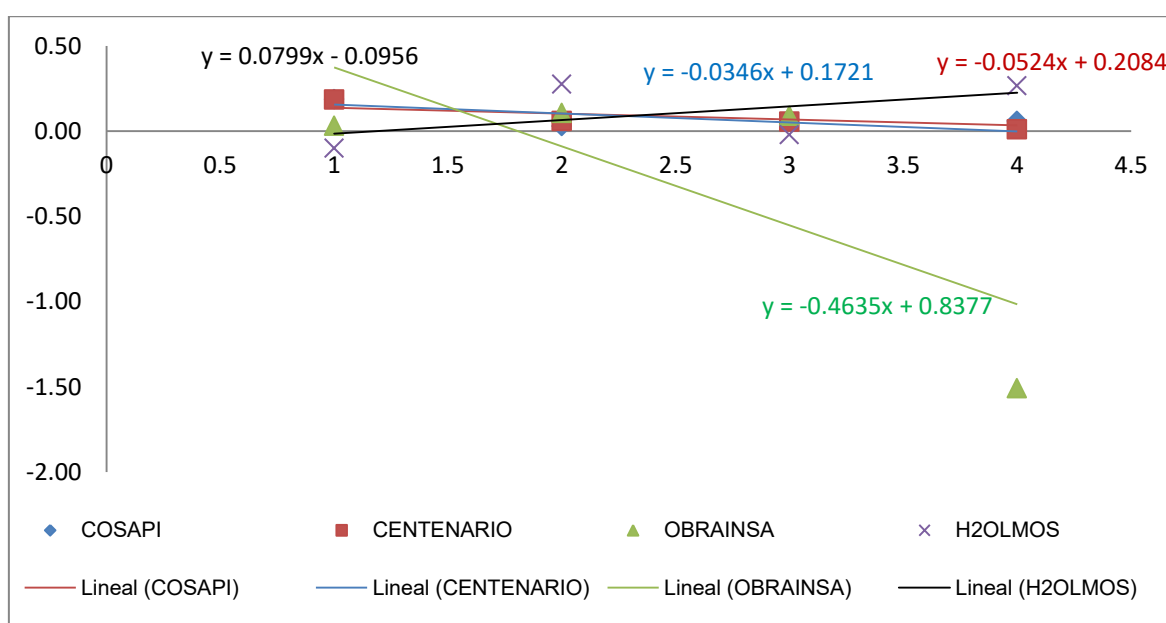


Figura 2 Grafico de dispersión y línea de tendencia del factor financiero rentabilidad financiera

Interpretación

En la figura 2, muestra los datos de dispersión del factor rentabilidad financiera de las empresas donde se observa una tendencia decreciente en tres de las empresas: Cosapi pendiente negativa= - 0.0346, Centenario = -0.0524, Obrainsa la que presenta una mayor pendiente negativa = -0.4635 y finalmente la compañía H2OImos demostrada con pendiente positiva = 0.0799. Durante los 4 periodos evaluados.

Tabla 3
Análisis descriptivo factor rentabilidad económica

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
COSAPI	4	,01	,08	,0325	,03202
CENTENARIO	4	,01	,10	,0425	,03948
OBRAINSA	4	-,10	,02	-,0150	,05686
H2OLMOS	4	,00	,02	,0075	,00957
N válido (por lista)	4				

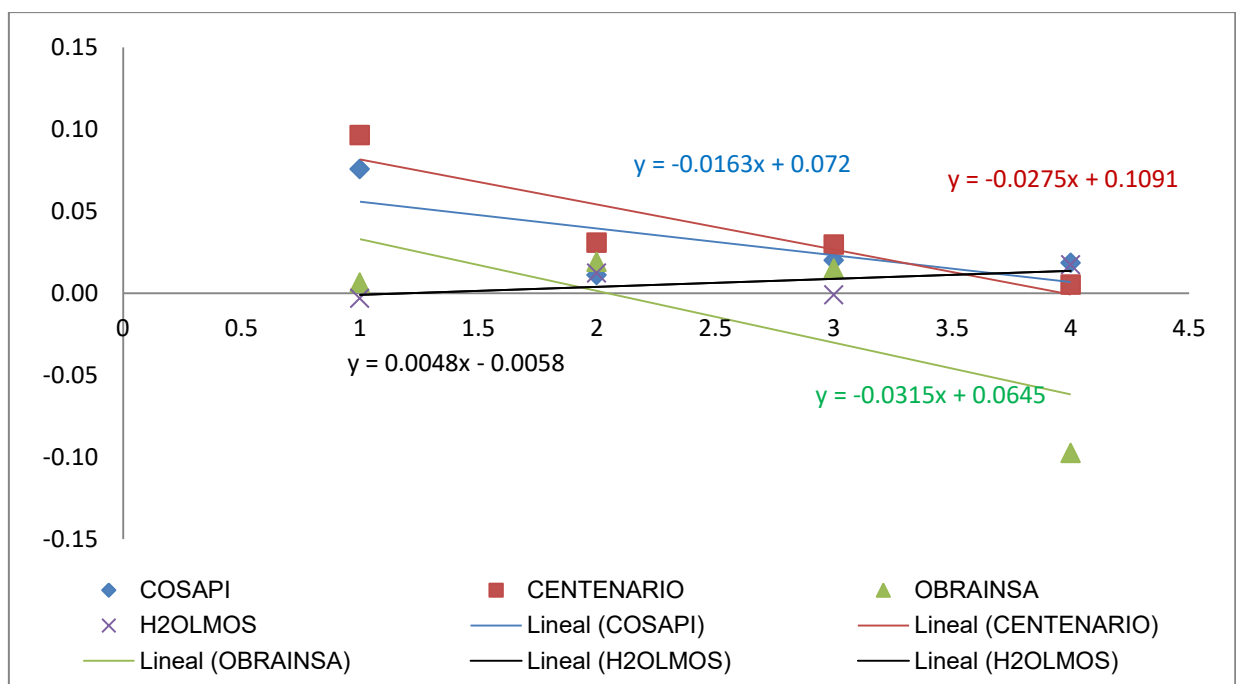


Figura 3 Grafico de dispersión y línea de tendencia del factor financiero rentabilidad económica.

Interpretación

En la figura 3, muestra los datos de dispersión del factor rentabilidad económica de las empresas donde se observa una tendencia decreciente en tres de las empresas: Cosapi pendiente negativa= - 0.0163, Centenario = -0.0275, Obrainsa la que presenta una mayor pendiente negativa = -0.0315 y finalmente la compañía H2OImos demostrada con pendiente positiva = 0.0048. Durante los 4 periodos evaluados.

Tabla 4
Análisis descriptivo factor estructura de activos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
COSAPI	4	,27	,34	,2950	,03317
CENTENARIO	4	,76	,86	,7950	,04509
OBRAINSA	4	,27	,48	,3575	,08808
H2OLMOS	4	,84	,91	,8650	,03317
N válido (por lista)	4				

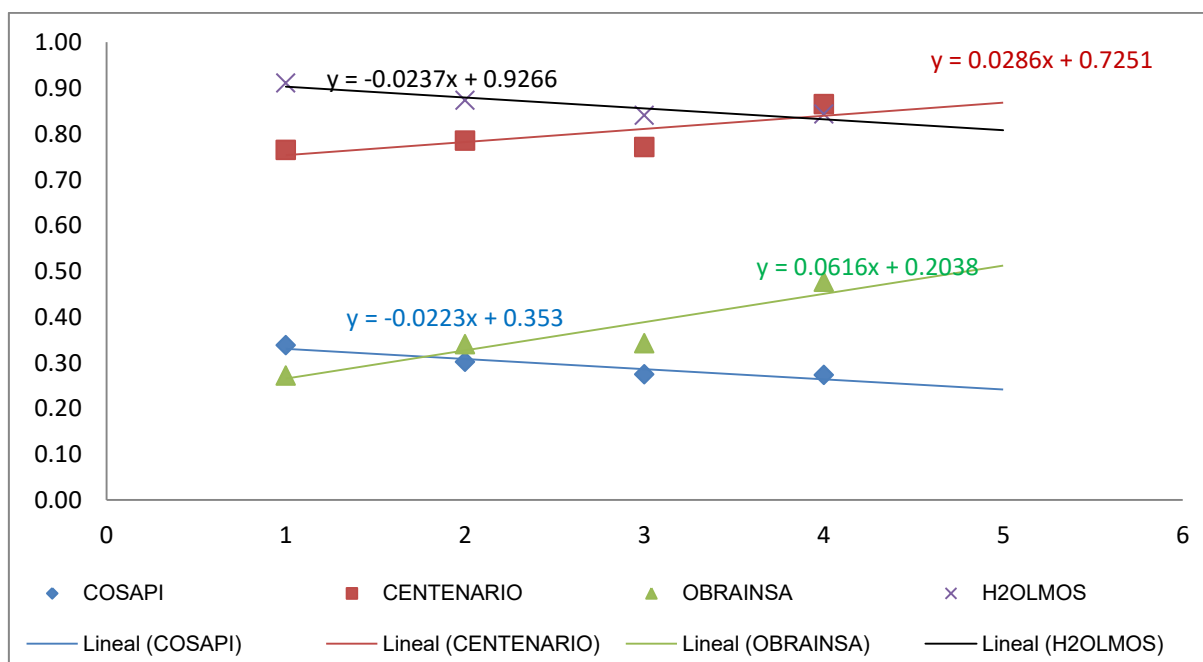


Figura 4 Grafico de dispersión y línea de tendencia del factor financiero estructura de activos.

Interpretación

En la figura 4, muestra los datos de dispersión del factor estructura de activos de las empresas, donde se observa una tendencia decreciente en dos de las empresas: Cosapi pendiente negativa= - 0.0223 y H2OImos demostrada con pendiente negativa = 0.0237 sin embargo las otras dos con una tendencia ascendente Obrainsa con pendiente positiva = 0.0616 y finalmente la compañía centenario demostrada con pendiente positiva = 0.0286. Durante los 4 periodos evaluados.

Tabla 5
Análisis descriptivo factor riesgo

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
COSAPI	4	,45	,64	,5550	,09469
CENTENARIO	4	-,52	1,40	,1925	,86838
OBRAINSA	4	-2,83	1,07	-,5175	1,67303
H2OLMOS	4	-271,82	,37	-67,8750	135,96357
N válido (por lista)	4				

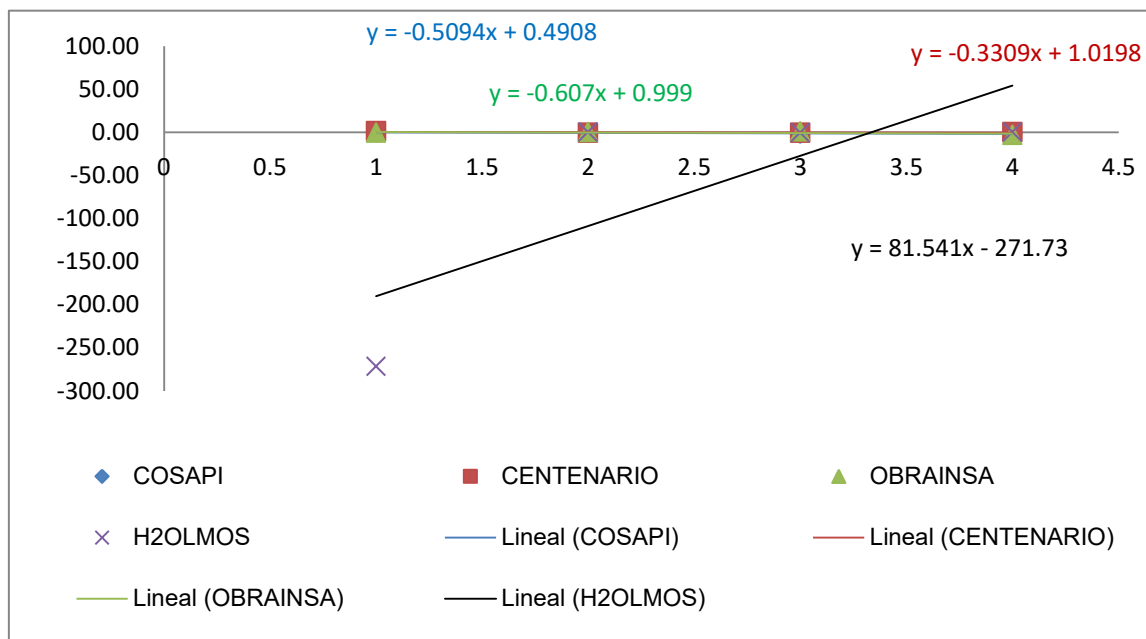


Figura 5 Gráfico de dispersión y línea de tendencia del factor financiero riesgo.

Interpretación

En la figura 5, muestra los datos de dispersión del factor riesgo de las empresas donde se observa una tendencia decreciente en tres de las empresas: Cosapi pendiente negativa = - 0.5094, Centenario = -0.3309, Obrainsa presenta una mayor pendiente negativa = -0.607 y finalmente la compañía H2OImos demostrada con pendiente positiva = 81.541. Durante los 4 periodos evaluados.

Variable Y: Endeudamiento

Tabla 6

Análisis descriptivo endeudamiento a corto plazo

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
COSAPI	4	,45	,64	,5550	,09469
CENTENARIO	4	,09	,14	,1225	,02363
OBRAINSA	4	,61	,85	,6800	,11489
H2OLMOS	4	,05	,11	,0650	,03000
N válido (por lista)	4				

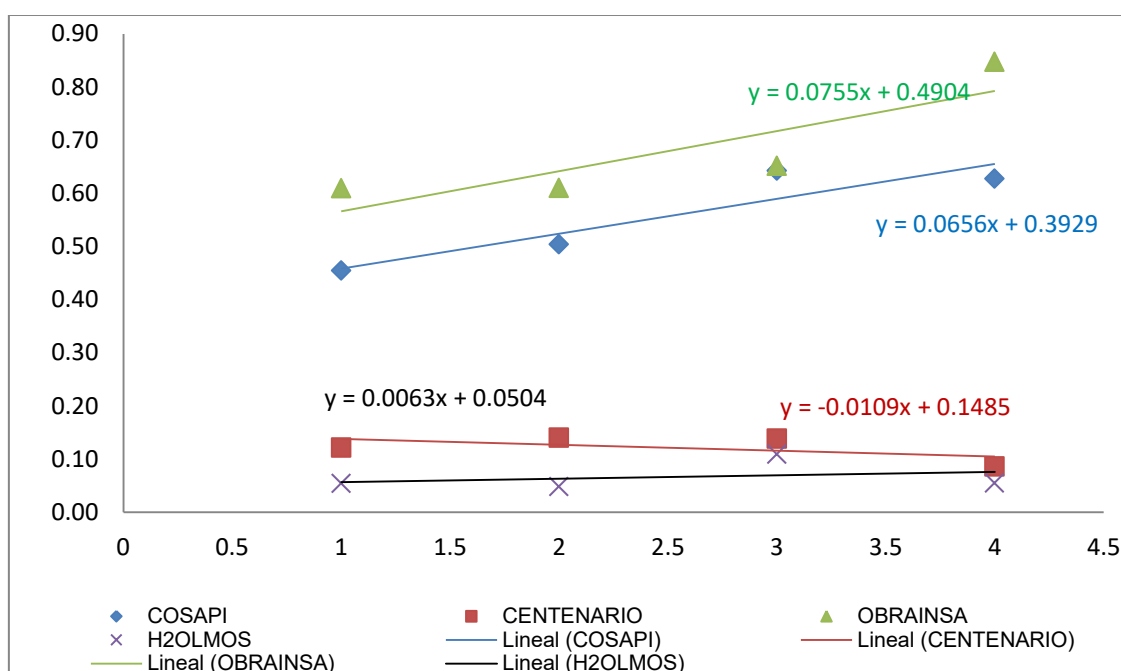


Figura 6 Gráfico de dispersión y línea de tendencia del endeudamiento a corto plazo.

Interpretación

En la figura 6, muestra los datos de dispersión del endeudamiento a corto plazo de las empresas constructoras, donde se observa una tendencia decreciente en solamente en una de las empresas como es Centenario con pendiente negativa = - 0.0109 y las otras tres si tuvieron una tendencia creciente H2OImos demostrada con pendiente positiva = 0.0063, Cosapi con pendiente positiva = 0.0656 y por ultimo Obrainsa con pendiente positiva = 0.0755 y finalmente la compañía centenario demostrada con pendiente positiva = 0.0286. Durante los 4 periodos evaluados de las compañías.

Tabla 7

Análisis descriptivo endeudamiento a largo plazo

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
COSAPI	4	,06	,14	,0950	,03697
CENTENARIO	4	,33	,43	,3625	,04717
OBRAINSA	4	,09	,21	,1650	,05196
H2OLMOS	4	,85	,91	,8875	,02872
N válido (por lista)	4				

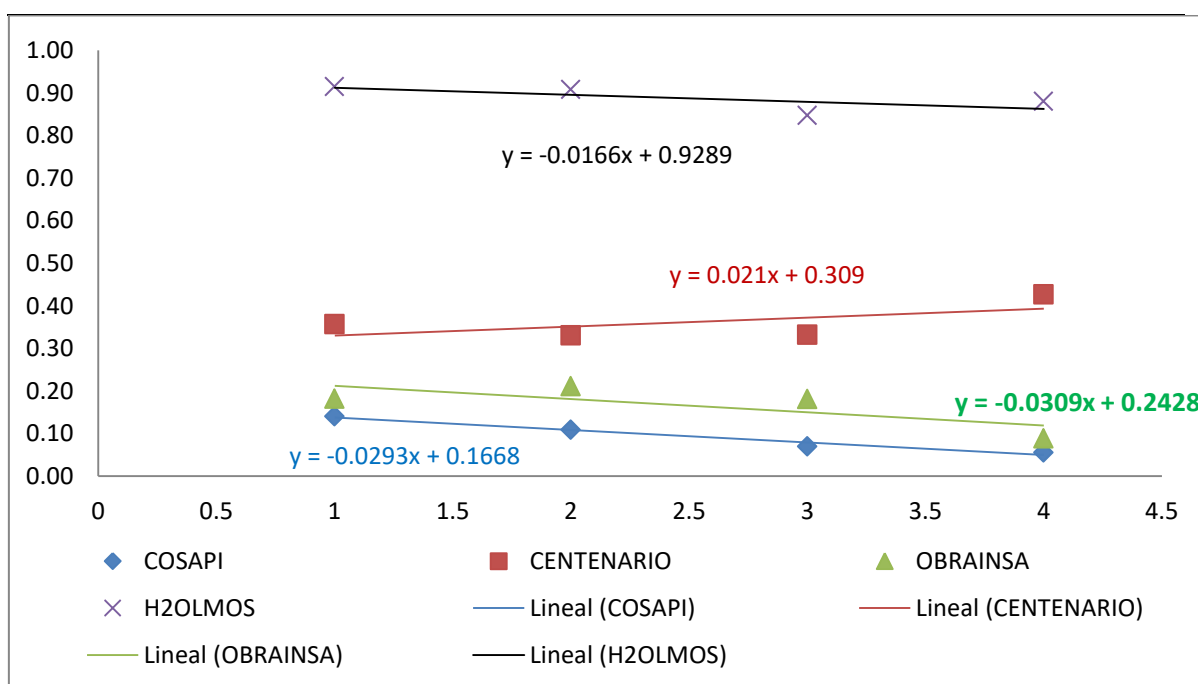


Figura 7 Grafico de dispersión y línea de tendencia del endeudamiento a largo plazo.

Interpretación

En la figura 7, muestra los datos de dispersión del endeudamiento a largo plazo de las empresas constructoras, donde se observa una tendencia ascendente en una de las empresas como es Centenario con pendiente positiva= 0.021 y las otras tres si tuvieron una tendencia decreciente H2OImos demostrada con pendiente negativa = -0.0166, Cosapi con pendiente negativa = -0.0293 y por ultimo Obrainsa con pendiente negativa = 0.0309, durante los 4 periodos evaluados de las compañías.

Tabla 8
Análisis descriptivo endeudamiento total

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
COSAPI	4	,59	,71	,6475	,05679
CENTENARIO	4	,47	,51	,4825	,01893
OBRAINSA	4	,79	,94	,8450	,06557
H2OLMOS	4	,93	,97	,9550	,01732
N válido (por lista)	4				

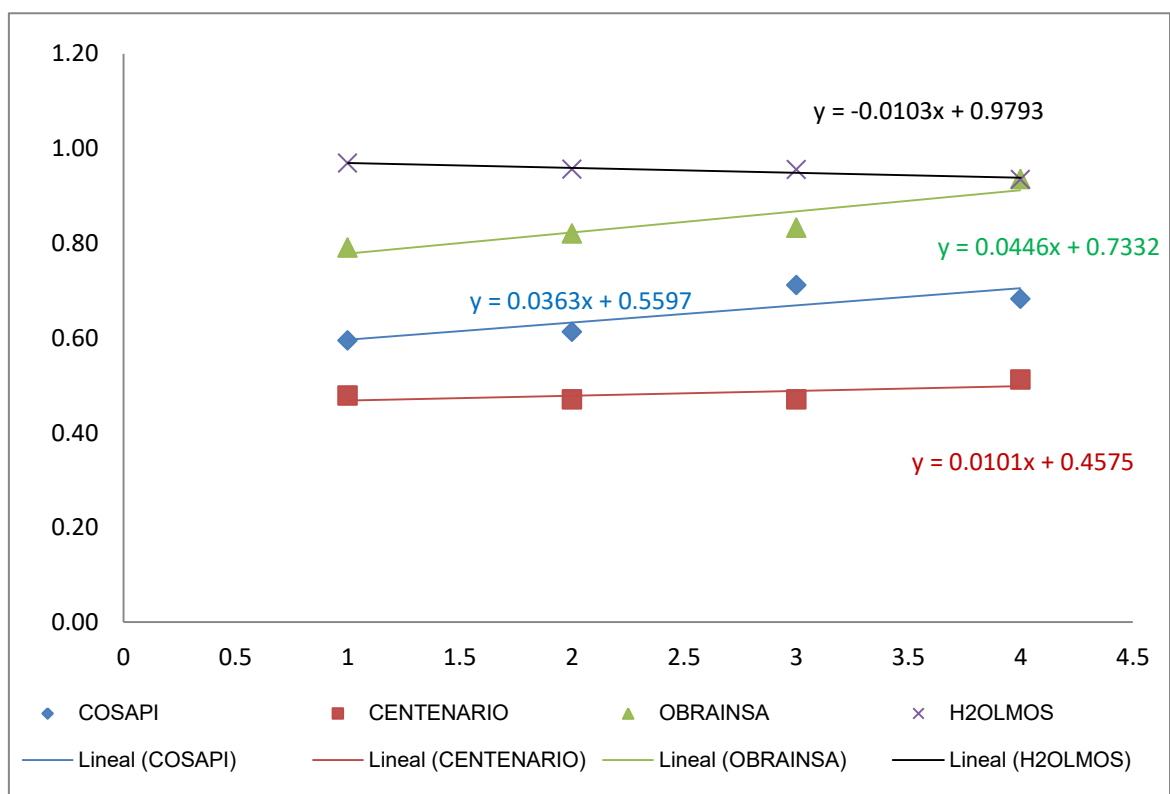


Figura 8 Gráfico de dispersión y línea de tendencia del endeudamiento total.

Interpretación

En la figura 8, muestra los datos de dispersión del endeudamiento total de las empresas constructoras, donde se observa una tendencia decreciente en solamente en una de las empresas como es H2OImos con pendiente negativa = - 0.0103 y las otras tres si tuvieron una tendencia creciente Centenario demostrada con pendiente positiva = 0.0101, Cosapi con pendiente positiva = 0.0363 y por ultimo Obrainsa con pendiente positiva = 0.0446, durante los 4 periodos evaluados de las compañías constructoras.

4.2 Análisis inferencial

4.2.1 Pruebas de normalidad

Tabla 9

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
ECP	,277	16	,002	,837	16	,009
ELP	,209	16	,060	,803	16	,003
ET	,161	16	,200*	,886	16	,049
TAM	,318	16	,000	,718	16	,000
ROE	,257	16	,006	,807	16	,003
ROA	,368	16	,000	,501	16	,000
EST. ACT	,252	16	,008	,797	16	,003
RIESGO	,520	16	,000	,283	16	,000

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Interpretación:

La tabla 9 muestra los resultados de la prueba de normalidad, calculado con el estadístico Shapiro-Wilk por contar con una muestra menor de 50 datos. Se puede visualizar en todos los resultados un p-valor < 0.05 , por lo que se concluye que los datos no cuentan con normalidad por lo que precede a aplicar pruebas no paramétricas con el estadístico Rho de Spearman.

4.2.2 Prueba de hipótesis

Hipótesis general:

H₁: Existen relación entre factores financieros determinantes y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018

H₀: No Existen relación entre factores financieros determinantes y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna

p valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H₁)

Tabla 10

Prueba de hipótesis para factores financieros determinantes y el endeudamiento total

		factores financieros determinantes		Endeudamiento
Rho de Spearman	Factores financieros determinantes	Coeficiente de correlación	1,000	-,113
		Sig. (bilateral)	.	,676
		N	16	16
Endeudamiento	Endeudamiento	Coeficiente de correlación	-,113	1,000
		Sig. (bilateral)	,676	.
		N	16	16

Interpretación:

La tabla 10, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre factores financieros determinantes y el endeudamiento total. Con el p-valor = 0.676 > 0.05, se sostiene la hipótesis nula, que indica la no relación factores financieros determinantes y el endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0,113 se determina que la relación es negativa media.

Hipótesis específica 1

Hipótesis:

H₁: Existe relación entre el factor tamaño y endeudamiento total en empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018

H₀: No existe relación entre el factor tamaño y endeudamiento total en empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna

p valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H₁)

Tabla 11

Prueba de hipótesis para factor tamaño y endeudamiento total

		Tamaño	ET	
Rho de Spearman	Tamaño	Coeficiente de correlación	1,000	,221
		Sig. (bilateral)	.	,411
		N	16	16
ET	ET	Coeficiente de correlación	,221	1,000
		Sig. (bilateral)	,411	.
		N	16	16

Interpretación:

La tabla 11, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre tamaño y endeudamiento total. Con el p-valor = 0,411 > 0.05, se sostiene la hipótesis nula, que indica la no relación entre tamaño y endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = 0,221 se determina que la relación es positiva y moderada.

Hipótesis específica 2

Hipótesis:

H₁: Existe relación entre el factor ROE y endeudamiento total en empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018

H₀: No existe relación entre el factor ROE y endeudamiento total en empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna

p valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H₁)

Tabla 12

Prueba de hipótesis para factor rentabilidad financiera y endeudamiento total

		Rentabilidad		
			financiera	Endeudamiento
Rho de Spearman	Rentabilidad financiera	Coeficiente de correlación	1,000	-,139
		Sig. (bilateral)	.	,608
		N	16	16
	Endeudamiento	Coeficiente de correlación	-,139	1,000
		Sig. (bilateral)	,608	.
		N	16	16

Interpretación:

La tabla 12, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre rentabilidad financiera y endeudamiento total. Con el p-valor = 0,608 > 0.05, se sostiene la hipótesis nula, que indica la no relación entre ROE y endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0,139 se determina que la relación es negativa media.

Hipótesis específica 3

Hipótesis:

H₁: Existe relación entre el factor ROA y endeudamiento total en empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018

H₀: No existe relación entre el factor ROA y endeudamiento total en empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

p valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna

p valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H₁)

Tabla 13

Prueba de hipótesis para factor rentabilidad económica y endeudamiento total

			Rentabilidad económica	Endeudamiento
Rho de Spearman	Rentabilidad económica	Coeficiente de correlación	1,000	-,748**
		Sig. (bilateral)	.	,001
		N	16	16
Endeudamiento	Endeudamiento	Coeficiente de correlación	-,748**	1,000
		Sig. (bilateral)	,001	.
		N	16	16

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

Interpretación:

La tabla 13, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre rentabilidad económica y endeudamiento total. Con el p-valor = 0,001 < 0.05, se sostiene la hipótesis alterna, que indica la relación entre ROA y endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0,748 se determina que la relación es inversa y considerable.

Hipótesis específica 5

Hipótesis:

H₁: Existe relación entre el factor riesgo y endeudamiento total en empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018

H₀: No existe relación entre el factor riesgo y endeudamiento total en empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

$p \text{ valor} \geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna

$p \text{ valor} \leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H₁)

Tabla 15

Prueba de hipótesis para factor riesgo y endeudamiento total

			Riesgo	Endeudamiento
Rho de Spearman	Riesgo	Coeficiente de correlación	1,000	-,147
		Sig. (bilateral)	.	,588
		N	16	16
	Endeudamiento	Coeficiente de correlación	-,147	1,000
		Sig. (bilateral)	,588	.
		N	16	16

Interpretación:

La tabla 15, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre riesgo y endeudamiento total. Con el p-valor = 0.588 > 0.05, se sostiene la hipótesis nula, que indica la no relación entre riesgo y endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0,147 se determina que la relación es negativa media.

V. DISCUSIÓN

La investigación se realizó a través de una hipótesis general y cinco hipótesis específicas, las mismas que fueron sometidas a comprobadas con el análisis inferencial con el estadístico Rho de Spearman, obteniendo los siguientes resultados.

Los resultados de la prueba de hipótesis general entre factores financieros determinantes y el endeudamiento de las empresa constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018. Mostrados en la tabla 10, con $p\text{-valor} = 0.676 > 0.05$, evidencia la no relación factores financieros determinantes, coincidiendo con lo exhibido por Cruzado y Coz (2017: 52) donde el $p\text{-valor}$ fue de 0.747 donde se aceptó la hipótesis que los factores explicativos no inciden en el endeudamiento de las empresas del sector minero. Como conceptúa Graham y Leary (citado por Bujato y Barrera 2019: 119), resaltan que no existe una teoría de estructura de capital que tenga la misma aplicación a todas las empresas.

Los resultados de la hipótesis específica 1 entre el factor financiero determinante tamaño y endeudamiento total de las empresas constructoras del distrito de San Isidro, mostrado en la tabla 11 fue el $p\text{-valor} = 0,411 > 0.05$, se sostiene la hipótesis nula, que indica la no relación entre el tamaño de la empresa y el endeudamiento total. Lo opuesto al estudio de Fernández y Granados (2017: 78) en la tabla 5 determino la relación entre tamaño y el nivel óptimo de endeudamiento con $p\text{-valor} 0.024$ que es menor a 0.05 en empresas de la industria cementera. Cabrer y Rico (2015: 525) señalan que el factor tamaño genera un efecto positivo con el endeudamiento, sin embargo no existe unanimidad en las investigaciones realizadas. Mejía (2013: 146) expresan que una empresa con mayor tamaño tiene una relación de mayor tamaño, mayor deuda, porque tiene mayor acceso a las financieras.

Los resultados de la hipótesis específica 2 demuestran la no relación del factor rentabilidad financiera y el endeudamiento total de las constructoras según la tabla 12 el resultado fue un $p\text{-valor} = 0,608 > 0.05$, donde se sostiene la hipótesis nula, coincidiendo con Padilla, Rivera y Ospina (2015:369) donde obtuvo $p\text{-valor} = 0.1211$ mayor a 0.05 lo que determinó la no relación entre deuda a largo plazo y el ROE, en empresas que han competido al Premio

Innova. López y Sierra (2019: 5) conceptúan a la rentabilidad como un indicador que resulta al dividir la inversión realizada por los dueños con el resultado final neto.

Los resultados de la hipótesis específica 3 demuestran la relación del factor rentabilidad económica y el endeudamiento total de las constructoras según la tabla 13 el resultado fue un p-valor = 0,001 < 0.05, sosteniendo la hipótesis alterna, que indica la relación entre ROA y endeudamiento total, lo contrario con Fernández y Granados (2017: 76) mediante correlación lineal obtuvo un coeficiente de 0.098 que es mayor a 0.05, concluyó que dicho factor no tiene un efecto significativo con el nivel de endeudamiento de las empresas cementeras del Perú. López y Sierra (2019: 5) conceptúan a la rentabilidad económica como un indicador que resulta al dividir los ingresos netos de la empresa con los activos totales.

Los resultados de la hipótesis específica 4 demuestran la no relación del factor estructura de activos y el endeudamiento total de las constructoras según la tabla 14 el resultado fue un p-valor = 0,289 > 0.05, sosteniendo la hipótesis nula, que indica la no relación entre estructura de activos y endeudamiento total, sin embargo Padilla, Rivera y Ospina (2015:369) determinó la existencia de una relación con p-valor = 0.0309 entre factor estructura de activo y deuda a largo plazo. Mejía (2013: 145) mencionan que la estructura de activos viene a ser medición de los activos fijos con relación los activos totales.

Los resultados de la hipótesis específica 5 demuestran la no relación del factor riesgo y el endeudamiento total de las constructoras según la tabla 15 el resultado fue un p-valor = 0.588 > 0.05, se sostiene la hipótesis nula, que indica la no relación entre riesgo y endeudamiento total. Padilla, Rivera y Ospina (2015:369) determinó la existencia de una relación con p-valor = 0.0017 entre factor riesgo y deuda a largo plazo. Padilla (2013: 363) expresa que una empresa es menos riesgosa en medida que sus utilidades son constantes.

VI. CONCLUSIONES

Se determinó la no existencia de relación factores financieros determinantes y el endeudamiento total. Con el p-valor = $0.676 > 0.05$, se sostiene la hipótesis nula, que indica la no relación factores financieros determinantes y el endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = $-0,113$ se determina que la relación es negativa media.

Se determinó la no existencia de relación entre tamaño y endeudamiento total. Con el p-valor = $0,411 > 0.05$, se sostiene la hipótesis nula, que indica la no relación entre tamaño y endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = $0,221$ se determina que la relación es positiva y moderada.

Se determinó la no existencia de relación entre rentabilidad financiera y endeudamiento total. Con el p-valor = $0,608 > 0.05$, se sostiene la no relación entre ROE y endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = $-0,139$ se determina que la relación es negativa media.

Se determinó la existencia de relación entre rentabilidad económica y endeudamiento total, con el p-valor = $0,001 < 0.05$, se sostiene la relación entre ROA y endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = $-0,748$ se determina que la relación es inversa y considerable.

Se determinó la no existencia de relación entre estructura de activos y endeudamiento total. Con el p-valor = $0,289 > 0.05$, se sostiene la no relación entre estructura de activos y endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = 0.282 se determina que la relación es positiva media.

Se determinó la no existencia de relación entre riesgo y endeudamiento total. Con el p-valor = $0.588 > 0.05$, se sostiene la no relación entre riesgo y endeudamiento total. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = $-0,147$ se determina que la relación es negativa media.

VII. RECOMENDACIONES

En la tabla 13 $p\text{-valor} = 0,001 < 0.05$, se sostiene la hipótesis alterna, que indica la relación inversa entre rentabilidad económica y deuda total. Y en la figura 3 se observa que la rentabilidad económica en las constructoras tiene una tendencia decreciente, sin embargo la deuda a corto plazo y total tienen una tendencia ascendente, por lo que se recomienda disminuir los niveles de endeudamiento, para mantener buenos niveles de rentabilidad.

Se recomienda realizar estudios explicativos y comparativos en periodo más largos y con empresas que tengan una menor y mayor deuda, para determinar cuál es la teoría que se relaciona.

Se recomienda que las variable factores financieros y endeudamiento sean utilizadas como variables cuantitativas y que los resultados sean considerados de estados financieros auditados.

REFERENCIAS

- Ábalos, R., & Dávila, M. (2018). *Determinantes Del Tipo De Endeudamiento en Chile: El Rol De Pertener a Un Grupo De Negocios O Ser Una Empresa Familiar*. *Estudios de Administración*, 2, 40–69. Consultado en <http://web.a.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=7&sid=e418a7e6-fe71-4e8e-8772-40a287e5d8cf%40sdc-v-sessmgr01>
- Alva, M. (17 de junio del 2019). *Bajo la lupa deuda de S/ 9,200 millones de constructoras investigadas por corrupción*. *Diario gestión*. Consultado en <https://gestion.pe/economia/lupa-deuda-s-9-200-millones-constructoras-investigadas-corrupcion-270380-noticia/>
- Arias, J., Villasís, M. y Miranda, M (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63 (2), 201-206. Consultado en <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=4867/486755023011>
- Baena, G. (2017). *Metodología de la investigación*. (3a. ed.). Recuperado de http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas_de_Abuso/Articulos/metodologia%20de%20la%20investigacion.pdf
- Bolsa de Valores de Lima. (2019). Recuperado de <https://.bvl.com.pe/mercempresas.html>.
- Bujato, C. y Barrera, K. (2019). *Endeudamiento de las pymes del sector metalmecánico*. *Dimensión Empresarial*, 17 (1), 115-129. Consultado en http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1692-85632019000100115
- Cabezas, E., Andrade, D. y Torres, J. (2018). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. Recuperado de <http://repositorio.espe.edu.ec/jspui/bitstream/21000/15424/1/Introduccion%20a%20la%20Metodologia%20de%20la%20investigacion%20cientifica.pdf>
- Cabrer, B. y Rico, B. (2015). *Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas*, 33(2), 513-532. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/301/30138714009.pdf>

- Ceroni, M. (2010). *¿Investigación básica, aplicada o sólo investigación?. Revista de la Sociedad Química del Perú, 76(1), 5-6.* Consultado en http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1810-634X2010000100001
- Chávez, D. y Vargas, K. (2009). *Determinantes del nivel de endeudamiento de las empresas peruanas listadas: evidencia empírica para el período 2001-2007.* Recuperado de <http://revistas.up.edu.pe/index.php/apuntes/article/view/586>
- Corro, D. y Olaechea, M. (2007). *Nivel óptimo de endeudamiento de las empresas mineras del Perú y factores determinantes del nivel de endeudamiento.* Consultado en: <http://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/560>
- Cruzado, E. y Coz, M. (2017). *Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo durante el periodo 2012 – 2015*(tesis de pregrado). Universidad Peruana Union, Lima. Recuperado de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/967/Edith_Tesis_Bachiller_2017.pdf?sequence=5&isAllowed=y.
- Dávila, D. (2018). *Factores determinantes del endeudamiento: caso empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima*” (tesis de pregrado). Universidad Nacional del Callao, Lima. Recuperado de http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/4029/Davila%20Cajahuanca_IF_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y.
- Dos Santos, A. y Carmo, E. (2017). Determinants of debt: Empirical evidence on firms in the district of Santarém in Portugal. *Contaduría y Administración, 62(2), 625–643.* Consultado en <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0186104217300098>
- El Comercio (4 de junio del 2018). *Endeudamiento externo de empresas seguirá cayendo.* Consultado en <https://elcomercio.pe/economia/peru/endeudamiento-externo-empresas-seguira-cayendo-noticia-525211-noticia/>

- Fernández, R. y Granados, A. (2017). *Factores de la estructura de capital que determinan el nivel óptimo de endeudamiento en empresas de la industria cementera que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, durante el periodo 2007 - 2016, Lima, Perú* (tesis de pregrado). Universidad Peruana Union, Lima. Recuperado de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/1003/Angel_Bachiller_2018.pdf?sequence=5&isAllowed=y.
- Gabric, D. (2015). Empirical analysis of the profitability and indebtedness in listed companies - evidence from the federation of b&h. *Economic Review: Journal of Economics and Business*. Recuperado de <https://ideas.repec.org/a/tuz/journal/v13y2015i2p35-51.html>
- García, E. (30 de junio del 2018). *Morosidad de créditos a empresas crece más que en los otorgados a personas*. Diario Gestión. Consultado en <https://gestion.pe/tu-dinero/morosidad-creditos-empresas-crece-otorgados-personas-237165-noticia/>
- Gestión. (10 de abril del 2019). *Clasificadoras observan “deterioro en capacidad de pago” de Obrainsa tras inicio de proceso concursal*. Consultado en <https://gestion.pe/economia/empresas/clasificadoras-observan-deterioro-capacidad-pago-obrainsa-inicio-proceso-concursal-263772-noticia/>
- Gestión. (30 de enero del 2018). *MEF: Dificultades de constructoras paralizarían obras públicas por S/ 30,000 millones*. Consultado en: <https://gestion.pe/economia/mef-dificultades-constructoras-paralizarian-obras-publicas-s-30-000-millones-226072-noticia/>
- Grimaldi, M., y Sánchez, A. (2017). *Evolución en rentabilidad financiera y endeudamiento según tamaño de organizaciones de gestión de instalaciones deportivas de ocio no competitivo*. *Podium*, 6(3), 46-56. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1970625363/fulltextPDF/45DDD8B281144C9PQ/2?accountid=37408>

- Gude, A. (2014). *Determinantes del endeudamiento: aplicación al sector español de aguas emvasadas*. consultado en https://books.google.com.pe/books?id=jlskAwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=DETERMINANTES+DEL+ENDEUDAMIENTO:+Aplicaci%C3%B3n+al+sector+espa%C3%B1ol+de+aguas+emvasadas&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjwqoKgvL_qAhVRlrkGHQ5_BIKQ6AEwAHoECAIQAg#v=onepage&q=DETERMINANTES%20DEL%20ENDEUDAMIENTO%3A%20Aplicaci%C3%B3n%20al%20sector%20espa%C3%B1ol%20de%20aguas%20emvasadas&f=false
- Gutiérrez, H., Moran, C. y Posas, R. (2019). *Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador*. Contaduría y Administración 64 (2), 1-19. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6910287>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. Consultado en https://periodicooficial.jalisco.gob.mx/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia_de_la_investigacion_-_roberto_hernandez_sampieri.pdf
- Inei, (agosto del 2010). *Perú: Indicadores Económicos-Financieros Empresariales*. Consultado en https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0932/cap09.pdf
- López, J. y Sierra, V. (2019). *Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad*. Brazilian Journals of Business. 1(3), 1534-1553. Recuperado de <http://www.brazilianjournals.com/index.php/BJB/article/view/4217>
- Manrique, O. y Alva, M. (7 de abril 2018). *Bancos siguen reacios a dar préstamos a las constructoras*. Diario Gestión. Consultado en <https://gestion.pe/economia/bancos-siguen-reacios-dar-prestamos-constructoras-230961-noticia/>
- Massons, J. (2014). *Finanzas análisis y estrategia financiera*. Consultado en <https://books.google.com.pe/books?id=3OyVoC7Amv0C&pg=PA94&dq=d>

efinicion+de+endeudamiento&hl=es-
419&sa=X&ved=0ahUKEwiLluTUIz7pAhUJV80KHZuMAicQ6wElcTAI#v=onepage&q=definicion%20de%20endeudamiento&f=false

Maudos, J. y Fernández de Guevara, J. (2014). *Endeudamiento de las empresas españolas en el contexto europeo El impacto de la crisis*. Consultado en https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=pW9PBQAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA9&dq=endeudamiento&ots=NTqp_i28nU&sig=8q7Q1ngnenTksM5b6KEjIGLeE2U#v=onepage&q=endeudamiento&f=false

Mejía, A. (2013). *La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo*. Revista Finanzas y Política Económica, 5(2), 141-160. Consultado en <http://www.scielo.org.co/pdf/fype/v5n2/v5n2a08.pdf>

Mejía, A. (2015). *La estructura de capital en las medianas empresas del departamento de Boyacá, Colombia. Apuntes del Cenes*, 34(59), 185-206. Consultado en http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-30532015000100008

Mondragón, M. (2014). *Uso de la correlación de spearman en un estudio de intervención en fisioterapia*. Movimiento científico, 8 (1): 98-104-consultado en <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5156978>

Padilla, A., Rivera, J. y Ospina, J. (2015). *Determinantes de la estructura de capital de las Mipymes del sector real participantes del Premio Innova 2007-2011*. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/3235/323540781007.pdf>

Prieto, A. (2016). *Análisis financiero*. Recuperado de <https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisis-financiero.pdf>

Rendón, M., Villasís, M. y Miranda, M. (2016). *Estadística descriptiva*. Revista Alergia México, 63 (4), 397-407consultado en <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755026009.pdf>

Ruiz, M., Velandia, J. y Navarro-Morato, O. (2016). *Endeudamiento y estructura financiera del sector del calzado en Bogotá. Análisis a través de panel de*

datos. *Agustiniana Revista Académica*, 10, 57-74. Recuperado de https://www.researchgate.net/profile/Oscar_Navarro-Morato/publication/312994384_Endeudamiento_y_estructura_financiera_del_sector_del_calzado_en_Bogota_Analisis_a_traves_de_panel_de_datos/links/588bfbe092851cef13601046/Endeudamiento-y-estructura-financiera-del-sector-del-calzado-en-Bogota-Analisis-a-traves-de-panel-de-datos.pdf

Sánchez, H. y Reyes, c. (2017). *Metodología y diseños en la investigación científica*. (5.a ed.). Lima: Business support Aneth srl.

Schnitzer, J., y Martí, J. (Eds.). (2013). *Business spanish : Handbook of terminology - manual of business language*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/biblioucv/reader.action?docID=1586372&query=Endeudamiento+empresarial+y+fusi%C3%B3n+de+sociedades&ppg=78>

Valencia, S. (2018). *Endeudamiento de las empresas del sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca de la región pacífico Colombiano en el periodo 2012-2014*”, (tesis de pregrado). Universidad Autónoma de Occidente. Santiago de Cali. Recuperado de <https://red.uao.edu.co/bitstream/10614/10106/5/T07769.pdf>

Vieira, E. (2013). *Determinantes da estrutura de capital das empresas portuguesas cotadas*. *Revista de Gestão dos Países de Língua Portuguesa*, 12(1), 37-51. Consultado en http://www.scielo.mec.pt/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1645-44642013000100005&lng=pt&tlng=pt.

ANEXOS

Anexo 1. Declaratoria de autenticidad del autor



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Originalidad del Autor / Autores

Yo (Nosotros), JOSE FREDY LOPEZ BALCAZAR estudiante(s) de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES y Escuela Profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO, declaro (declaramos) bajo juramento que todos los datos e información que acompañan al Trabajo de Investigación / Tesis titulado: "FACTORES FINANCIEROS DETERMINANTES Y EL ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DEL DISTRITO SAN ISIDRO-LIMA METROPOLITANA, REGISTRADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2015-2018", es de mi (nuestra) autoría, por lo tanto, declaro (declaramos) que el Tesis:

1. No ha sido plagiado ni total, ni parcialmente.
2. He (Hemos) mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicado ni presentado anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumo (asumimos) la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Apellidos y Nombres del Autor	Firma
JOSE FREDY LOPEZ BALCAZAR DNI: 45866587 ORCID 0000-0003-0911-5253	Firmado digitalmente por: JFLOPEZB e 31 Jul 2020 12:25:13

Código documento Trilce: 58005

Anexo 2. Declaratoria de autenticidad del asesor



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, MARQUEZ CARO ORLANDO JUAN, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES y Escuela Profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO, asesor(a) del Trabajo de Investigación / Tesis titulada: "FACTORES FINANCIEROS DETERMINANTES Y EL ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DEL DISTRITO SAN ISIDRO-LIMA METROPOLITANA, REGISTRADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2015-2018", del (los) autor (autores) LOPEZ BALCAZAR JOSE FREDY, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender el Trabajo de Investigación / Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Lima, 30 de julio de 2020

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
MARQUEZ CARO ORLANDO JUAN DN: 09075930 ORCID 0000000348042528	Firmado digitalmente por: ORMARQUEZCAR el 30 Jul 2020 22:27:22

Código documento Triice: 58004

Anexo 3. Acta de publicación de tesis



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Autorización de Publicación en Repositorio Institucional

Yo (Nosotros), LOPEZ BALCAZAR JOSE FREDY identificado con DNI N° 45866587, (respectivamente) estudiante(s) de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES y Escuela Profesional CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO, autorizo (autorizamos) (), no autorizo (autorizamos) () la divulgación y comunicación pública de mi (nuestro) Tesis: "FACTORES FINANCIEROS DETERMINANTES Y EL ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DEL DISTRITO SAN ISIDRO-LIMA METROPOLITANA, REGISTRADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2015–2018".

En el Repositorio Institucional de la Universidad César Vallejo, según lo estipulada en el Decreto Legislativo 822, Ley sobre Derecho de Autor, Art. 23 y Art. 33.

Fundamentación en caso de NO autorización:

.....
.....

Lima 30 de julio de 2020

Apellidos y Nombres de Autor	Firma
LOPEZ BALCAZAR JOSE FREDY DN: 45866587 ORCID 0000-0003-0911-5253	Firmado digitalmente por: JFLOPEZB el 31 Jul 2020 12:24:17

Código documento Trilce: 58003



Anexo 4. Autorización de la versión final del trabajo de investigación



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**AUTORIZACIÓN DE LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO
DE INVESTIGACIÓN / TESIS**

CONSTE POR EL PRESENTE EL VISTO BUENO QUE OTORGA EL COORDINADOR DE LA:
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

A LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN / TESIS QUE PRESENTA
LOPEZ BALCAZAR, JOSE FREDY

INFORME TÍTULADO:

FACTORES FINANCIEROS DETERMINANTES Y EL ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS
CONSTRUCTORAS DEL DISTRITO SAN ISIDRO-LIMA METROPOLITANA, REGISTRADAS EN LA BOLSA
DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2015-2018

PARA OBTENER EL TÍTULO O GRADO DE:
CONTADOR PÚBLICO

SUSTENTADO EN FECHA: 16 DE JULIO DEL 2020

NOTA O MENCIÓN: 14

Mg. Alberto Vizcarra Quiñones
Coordinador de la Escuela Profesional de Contabilidad

Anexo 5. Porcentaje de similitud – Turnitin

The screenshot shows a Turnitin report interface. At the top, the browser address bar shows the URL: https://turnitin.com/app/submit/qr?e=1354314538&lang=es&user=1083310048;student_user=118a. The Turnitin logo and the user name "Jose Fredy LOPEZ BALCAZAR" are visible in the top navigation bar. The main content area displays the following information:

- UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**
- FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**
- ESCUELA ACEDÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**
- INFORME DE INVESTIGACION**
- Factores financieros determinantes y el endeudamiento de las empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2018**
- AUTOR:**
López Balcazar, José Fredy (Código ORCID: 0000-0003-0911-8253)
- ASESOR:**
Dr. Márquez Caro, Orlando Juan (Código ORCID: 0000-0003-4804-2528)

At the bottom of the report, the following details are shown:

- Página: 1 de 36
- Número de palabras: 5834
- Text-only Report
- Turnitin Classic
- High Resolution
- Activado

On the right side of the report, there is a vertical toolbar with icons for document management, a page number indicator showing "23", and a search icon.

Anexo 6. Matriz de operacionalización

Factores financieros determinantes y el endeudamiento de las empresas constructoras del distrito San Isidro-Lima Metropolitana, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	TÉCNICA ESTADÍSTICA	ESCALA
FACTORES FINANCIEROS DETERMINANTES	Según Padilla, Rivera y Ospina (2015: 362) para el estudio de los determinantes de la estructura de capital consideraron seis variables independiente como la edad, estructura del activo, tamaño, rentabilidad financiera, rentabilidad económica y riesgo.	La variable se operará a través de las dimensiones de: estructura del activo, riesgo, rendimiento sobre los activos, rendimiento sobre el patrimonio y tamaño	Tamaño de la empresa	Logaritmo natural (activo total)	Revisión documental	Razón
			Rentabilidad financiera	Utilidad neta/total patrimonio	Revisión documental	Razón
			Rentabilidad económica	Utilidad neta/Total activo	Revisión documental	Razón
			Estructura de activos	Activo Fijo/Activo Total	Revisión documental	Razón
			Riesgo operativo	(Uop- Uop-1)/Uop-1	Revisión documental	Razón
ENDEUDAMIENTO	López y Sierra (2019: 1535, 1537) la estructura financiera de una empresa está constituida por fondos de capital propio y por deuda a corto plazo y deuda a largo plazo. Esta última se aborda con un indicador al comparar la deuda total con el activo total, el miso que describe el porcentaje de los recursos que posee la empresa están financiado por terceros.	La variable se operará a través de las dimensiones de: deuda a largo plazo, deuda a corto plazo y Endeudamiento total,	Endeudamiento corto plazo	pasivo corto plazo/activo total	Revisión documental	Razón
			Endeudamiento a largo plazo	pasivo largo plazo/activo total	Revisión documental	Razón
			Endeudamiento total	pasivo total/activo total	Revisión documental	Razón

Anexo 7. Instrumentos de recolección de datos

Variables		FACTORES FINANCIEROS DETERMINANTES					ENDEUDAMIENTO		
		TAMAÑO	ROE	ROA	ESTRUCTURA DE ACTIVO	RIESGO	ENDEUDAMIENTO O A CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO O A LARGO PLAZO	ENDEUDAMIENTO O TOTAL
		logaritmo natural de Total de activos	utilidad neta/ Patrimonio	Utilidad neta/activo total	Activo fijo/activo total	Uop- Uop-1)/Uop-1	Pasivo corriente/activo total	pasivo no corriente/activo total	pasivo total/activo total
COSAPI	2015								
	2016								
	2017								
	2018								
CENTENARIO	2015								
	2016								
	2017								
	2018								
OBRAINSA	2015								
	2016								
	2017								
	2018								
H2 OLMOS	2015								
	2016								
	2017								
	2018								

Anexo 8. Matriz de consistencia

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	VARIABLES	DIMENSIONES	METODOLOGIA	
¿Cuál es la relación de los factores financieros determinantes con el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018?	Determinar la relación de los factores financieros determinantes con el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015 – 2018	Existen relación entre factores financieros determinantes y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018	Factores financieros determinantes	Tamaño de la empresa	Enfoque: cuantitativo	
				Rentabilidad financiera		
				Rentabilidad económica		tipo: aplicada
				Estructura de activos		Nivel: correlacional
				Riesgo operativo		
PROBLEMA ESPECIFICOS	OBJETIVO ESPECIFICOS	HIPOTESIS ESPECIFICAS	Endeudamiento	endeudamiento a corto plazo	corte: transversal	
¿Cuál es la relación del factor tamaño y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018?	Determinar la relación del factor tamaño y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018	Existen relación entre factor tamaño y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018				Población: Estados financieros de empresas constructoras de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima
¿Cuál es la relación del factor rentabilidad financiera y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018?	Determinar la relación del factor rentabilidad financiera y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018	Existen relación entre factor rentabilidad financiera y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018				
				endeudamiento a largo plazo		

<p>¿Cuál es la relación del factor rentabilidad económica de la empresa y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018?</p>	<p>Determinar la relación del factor rentabilidad económica y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018</p>	<p>Existen relación entre factor rentabilidad económica y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2018</p>			<p>Diseño: no experimental</p>	
<p>¿Cuál es la relación del factor estructura de activos y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018?</p>	<p>Determinar la relación del factor estructura de activos y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018</p>	<p>Existen relación entre factor estructura de activos y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2018</p>		<p>endeudamiento total</p>		
<p>¿Cuál es la relación del factor riesgo y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018?</p>	<p>. Determinar la relación del factor riesgo y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015- 2018</p>	<p>Existen relación entre factor riesgo y el endeudamiento en empresas constructoras del distrito de San Isidro registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015–2018</p>				

Anexo 9: matriz de datos

VARIABLES		FACTORES FINANCIEROS DETERMINANTES					FACTORES FINANCIEROS DETERMINANTES	ENDEUDAMIENTO			ENDEUDAMIENTO
		TAMAÑO	ROE	ROA	ESTRUCTURA DE ACTIVO	RIESGO		ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	ENDEUDAMIENTO TOTAL	
								logaritmo natural de Total de activos	utilidad neta/ Patrimonio	Utilidad neta/activo total	
COSAPI	2015	13,57	0,19	0,08	0,34	0,03	14,20	0,45	0,14	0,59	0,59
	2016	13,64	0,03	0,01	0,30	-0,39	13,59	0,50	0,11	0,61	0,61
	2017	13,93	0,07	0,02	0,27	-1,45	12,84	0,64	0,07	0,71	0,71
	2018	13,90	0,06	0,02	0,27	-1,31	12,94	0,63	0,06	0,68	0,68
CENTENARIO	2015	15,16	0,18	0,10	0,76	1,40	17,61	0,12	0,36	0,48	0,48
	2016	15,18	0,06	0,03	0,79	-0,52	15,53	0,14	0,33	0,47	0,47
	2017	15,05	0,06	0,03	0,77	-0,35	15,56	0,14	0,33	0,47	0,47
	2018	15,14	0,01	0,01	0,86	0,24	16,26	0,09	0,43	0,51	0,51
OBRAINSA	2015	13,25	0,03	0,01	0,27	-0,52	13,03	0,61	0,18	0,79	0,79
	2016	13,51	0,11	0,02	0,34	0,21	14,19	0,61	0,21	0,82	0,82
	2017	13,68	0,09	0,01	0,34	1,07	15,19	0,65	0,18	0,83	0,83
	2018	13,44	-1,51	-0,10	0,48	-2,83	9,48	0,85	0,09	0,94	0,94
H2 OLMOS	2015	20,35	-0,10	0,00	0,91	-271,82	-250,65	0,05	0,91	0,97	0,97
	2016	20,34	0,28	0,01	0,87	0,37	21,86	0,05	0,91	0,96	0,96
	2017	20,31	-0,02	0,00	0,84	-0,24	20,88	0,11	0,85	0,96	0,96
	2018	20,23	0,26	0,02	0,84	0,19	21,54	0,05	0,88	0,93	0,93

VARIABLES		FACTORES FINANCIEROS DETERMINANTES												
		DIMENSIONES		TAMAÑO		ROE			ROA			ESTRUCTURA DE ACTIVO		RIESGO
		activo total	logaritmo natural de Total de activos	utilidad neta	total patrimonio	utilida neta/ Patrimomio	utilidad neta	activo total	Utilidad neta/activo total	activo total	activo fijo	Activo fijo/activo total	utilidad operativa	Uop- Uop-1)/Uop-1
INDICADORES														
COSAPI	2014												87,593,00	
	2015	781,134,00	13,57	59,159,00	316,628,00	0,19	59,159,00	781,134,00	0,08	781,134,00	264,450,00	0,34	90,152,00	0,03
	2016	838,487,00	13,64	9,231,00	324,802,00	0,03	9,231,00	838,487,00	0,01	838,487,00	253,321,00	0,30	54,870,00	-0,39
	2017	1,121,279,00	13,93	22,393,00	323,303,00	0,07	22,393,00	1,121,279,00	0,02	1,121,279,00	308,247,00	0,27	-24,949,00	-1,45
	2018	1,090,960,00	13,90	20,076,00	346,240,00	0,06	20,076,00	1,090,960,00	0,02	1,090,960,00	298,118,00	0,27	7,846,00	-1,31
	2014												147,519,00	
CENTENARIO	2015	3,845,159,00	15,16	370,322,00	2,005,455,00	0,18	370,322,00	3,845,159,00	0,10	3,845,159,00	2,941,114,00	0,76	353,924,00	1,40
	2016	3,907,713,00	15,18	120,169,00	2,069,630,00	0,06	120,169,00	3,907,713,00	0,03	3,907,713,00	3,068,621,00	0,79	169,863,00	-0,52
	2017	3,452,628,00	15,05	102,177,00	1,829,801,00	0,06	102,177,00	3,452,628,00	0,03	3,452,628,00	2,663,623,00	0,77	110,768,00	-0,35
	2018	3,753,327,00	15,14	19,413,00	1,830,252,00	0,01	19,413,00	3,753,327,00	0,01	3,753,327,00	3,246,212,00	0,86	137,204,00	0,24
	2014												32,248,00	
OBRAINSA	2015	566,797,00	13,25	3,541,00	118,695,00	0,03	3,541,00	566,797,00	0,01	566,797,00	154,134,00	0,27	15,325,00	-0,52
	2016	739,930,00	13,51	14,085,00	132,780,00	0,11	14,085,00	739,930,00	0,02	739,930,00	251,998,00	0,34	18,614,00	0,21
	2017	870,209,00	13,68	13,014,00	145,794,00	0,09	13,014,00	870,209,00	0,01	870,209,00	298,022,00	0,34	38,520,00	1,07
	2018	688,365,00	13,44	-67,149,00	44,479,00	-1,51	-67,149,00	688,365,00	-0,10	688,365,00	328,196,00	0,48	-70,607,00	-2,83
	2014												-101,421,00	
H2 OLMOS	2015	691,759,848,00	20,35	-2,191,927,00	21,700,106,00	-0,10	-2,191,927,00	691,759,848,00	-0,00	691,759,848,00	630,547,851,00	0,91	27,466,424,00	-271,82
	2016	678,768,196,00	20,34	8,255,648,00	29,955,754,00	0,28	8,255,648,00	678,768,196,00	0,01	678,768,196,00	593,058,255,00	0,87	37,513,283,00	0,37
	2017	660,030,112,00	20,31	-649,907,00	29,305,847,00	-0,02	-649,907,00	660,030,112,00	-0,00	660,030,112,00	554,734,906,00	0,84	28,423,014,00	-0,24
	2018	608,639,965,00	20,23	10,549,525,00	39,855,372,00	0,26	10,549,525,00	608,639,965,00	0,02	608,639,965,00	513,465,193,00	0,84	33,790,849,00	0,19

VARIABLES DIMENSIONES INDICADORES		ENDEUDAMIENTO						
				ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO		ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO		ENDEUDAMIENTO TOTAL
		activo total	pasivo corriente	pasivo corriente/activo total	pasivo no corriente	pasivo no corriente/activo total	pasivo total	pasivo total/activo total
COSAPI	2014							
	2015	781,134,00	355,039,00	0,45	109,467,00	0,14	464,506,00	0,59
	2016	838,487,00	422,324,00	0,50	91,361,00	0,11	513,685,00	0,61
	2017	1,121,279,00	719,814,00	0,64	78,162,00	0,07	797,976,00	0,71
	2018	1,090,960,00	683,984,00	0,63	60,736,00	0,06	744,720,00	0,68
CENTENARIO	2015	3,845,159,00	467,200,00	0,12	1,372,504,00	0,36	1,839,704,00	0,48
	2016	3,907,713,00	546,195,00	0,14	1,291,888,00	0,33	1,838,083,00	0,47
	2017	3,452,628,00	476,298,00	0,14	1,146,529,00	0,33	1,622,827,00	0,47
	2018	3,753,327,00	322,107,00	0,09	1,600,968,00	0,43	1,923,075,00	0,51
OBRAINSA	2015	566,797,00	345,263,00	0,61	102,839,00	0,18	448,102,00	0,79
	2016	739,930,00	450,928,00	0,61	156,222,00	0,21	607,150,00	0,82
	2017	870,209,00	566,793,00	0,65	157,622,00	0,18	724,415,00	0,83
	2018	688,365,00	583,023,00	0,85	60,863,00	0,09	643,886,00	0,94
H2 OLMOS	2015	691,759,848,00	37,138,418,00	0,05	632,921,324,00	0,91	670,059,742,00	0,97
	2016	678,768,196,00	32,612,178,00	0,05	616,200,264,00	0,91	648,812,442,00	0,96
	2017	660,030,112,00	71,643,953,00	0,11	559,080,312,00	0,85	630,724,265,00	0,96
	2018	608,639,965,00	33,233,388,00	0,05	535,551,205,00	0,88	568,784,593,00	0,93