



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

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

**Apalancamiento y rentabilidad en las empresas constructoras
registradas en la superintendencia del mercado de valores,
periodo 2018 - 2020**

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

AUTOR:

MEDINA TORRES, DANIEL (ORCID: 0000-0001-5776-8529)

ASESOR:

DR. COSTILLA CASTILLO, PEDRO CONSTANTE (0000-0002-1727-9883)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2021

DEDICATORIA

Dedico este informe con todo mi corazón a mis padres, ya que este logro es gracias a sus oraciones, perseverancia, y al amor incondicional que día a día me brindan. Además agradezco el apoyo de mis hermanos, en especial a mi hermana, por darme las palabras de aliento que necesitaba en los momentos de incertidumbre. Y por último, a todas esas personas especiales que estuvieron en el transcurso de estos años aportando esos lindos momentos que recordare con alegría por el resto de mi vida.

AGRADECIMIENTO

Agradezco inmensamente a mis padres, Marcelino Medina y Agripina Torres, por educarme de la mejor manera, por darme una familia con principios y ética. Sin ellos, mi vida sería un desastre; nunca me alcanzará el tiempo para retribuir todo lo que hicieron por mí.

A mis hermanos, que a su manera tan peculiar y divertida me apoyaron en estos años de esfuerzo y dedicación. Pero sobre todo a mi querida hermana, que en los peores momentos tiene las palabras idóneas para calmar una mente fatigada, y con su tacto tan característico y su sentido del humor tan único, hace que un mal día se transforme en uno de los mejores.

A la Universidad Cesar Vallejo, por dejarme ser parte de esta gran casa de estudios y proveerme de las herramientas que necesité para llegar hasta este punto de mi carrera profesional.

A cada uno de mis maestros, que me inculcaron los valores, ética y transparencia que un contador debe tener, su paciencia y buena voluntad hicieron que esta carrera me guste, Muchas gracias.

Para finalizar, un inmenso agradecimiento a mi asesor el Dr. Pedro Costilla Castillo, por apoyarme incondicionalmente en mí informe de investigación. Muchas gracias.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	iv
ÍNDICE DE TABLAS.....	vi
ÍNDICE DE FIGURAS.....	vii
RESUMEN	viii
ABSTRACT.....	ix
I. INTRODUCCIÓN	1
1.1. Realidad Problemática	1
1.2. Formulación del Problema	3
1.2.1. Problema General.....	3
1.2.2. Problemas Específicos	3
1.3. Justificación de la investigación	4
1.4. Objetivos	4
1.4.1. Objetivo General.....	4
1.4.2. Objetivos Específicos	4
1.5. Hipótesis	5
1.5.1. Hipótesis General	5
1.5.2. Hipótesis Específicos.....	5
II. MARCO TEÓRICO	6
2.1. Antecedentes	6
2.2. Bases Teóricas.....	9
III. METODOLOGÍA.....	13
3.1. Tipo, nivel y diseño de investigación	13
3.1.1. Tipo de investigación	13
3.1.2 Nivel de la investigación	13
3.1.3. Diseño de la investigación	13
3.2. Variables y operacionalización.....	13
3.3. Población y muestra.....	14
3.3.1. Población	14
3.3.2. Muestra.....	14
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	14

3.4.1. Técnica de la recolección de datos.....	14
3.4.2. Instrumento de la recolección de datos	15
3.5. Procedimientos	15
3.6. Método de análisis de datos	16
3.7. Aspectos éticos.....	16
IV. RESULTADOS	17
4.1 Resultados descriptivos	17
4.2 Análisis inferencial	17
4.3 Análisis Correlacional.....	30
4.3.1. Hipótesis específica	33
4.3.2 Hipótesis específica	34
4.3.3 Hipótesis específica	35
V. DISCUSIÓN.....	39
VI. CONCLUSIONES.....	41
VII. RECOMENDACIONES.....	43

REFERENCIAS

Índice de tablas

Tabla 1: Descripción nivel de endeudamiento.....	17
Tabla 2: Descripción apalancamiento a corto plazo.....	18
Tabla 3: Descripción apalancamiento a largo plazo.....	19
Tabla 4: <i>Descripción rentabilidad económica</i>	21
Tabla 5: <i>Descripción rentabilidad financiera</i>	22
Tabla 6 Descripción nivel de endeudamiento AENZA S.A.A.....	23
Tabla 7: Descripción apalancamiento a corto plazo AENZA S.A.A.....	24
Tabla 8: Descripción apalancamiento a largo plazo AENZA S.A.A.....	25
Tabla 9: <i>Descripción rentabilidad económica AENZA S.A.A</i>	26
Tabla 10: <i>Descripción rentabilidad financiera AENZA S.A.A</i>	27
Tabla 11: <i>Correlación endeudamiento – ROE</i>	34
Tabla 12: <i>Correlación endeudamiento – ROA</i>	35
Tabla 13: <i>Correlación apalancamiento a corto plazo – ROE</i>	35
Tabla 14: <i>Correlación apalancamiento a corto plazo – ROA</i>	36
Tabla 15: <i>Correlación apalancamiento a largo plazo – ROE</i>	37
Tabla 16: <i>Correlación apalancamiento a largo plazo – ROA</i>	38

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Histograma endeudamiento.....	17
Figura 2: Histograma apalancamiento.....	19
Figura 3: Histograma apalancamiento.....	21
Figura 4: Histograma ROE.....	22
Figura 5: Histograma ROA.....	23
Figura 6: Histograma endeudamiento.....	24
Figura 7: Histograma apalancamiento.....	25
Figura 8: Histograma apalancamiento.....	27
Figura 9: Histograma ROE.....	28
Figura 10: Histograma ROA.....	29
Figura 11: Prueba de normalidad endeudamiento.....	30
Figura 12: Prueba de normalidad apalancamiento.....	31
Figura 13: Prueba de normalidad apalancamiento.....	32
Figura 14: Prueba de normalidad ROE.....	33
Figura 15: Prueba de normalidad ROA.....	34

Resumen

El presente informe de investigación titulado “Apalancamiento y rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020”, se analizarán los estados financieros de dichos entes para solucionar nuestro problema general, el cual es, ¿Cuál es la relación entre el apalancamiento y rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?. Ya que como sabemos, el sector construcción necesita inmensas cantidades de capital para la inversión de sus distintos proyectos, por lo tanto, es usual que busquen este abono económico mediante préstamos de terceros, como entidades bancarias. A continuación veremos si esto repercute en la rentabilidad de las empresas de este sector en especial.

El tipo de investigación que se empleó fue aplicada, el diseño de investigación fue no experimenta y longitudinal, y el nivel fue correlacional, ya que explicaremos la relación que tienen nuestras variables.

El procedimiento que seguimos fue el de recolectar los datos de los estados financieros de dos empresas constructoras, directamente de la smv, ya que dicha información es de dominio público. Para luego analizarlo en el programa minitab V20 y plasmar nuestros resultados en el presente informe.

En conclusión se aceptó la hipótesis nula, por consiguiente, podemos afirmar que el apalancamiento no necesariamente tiene relación con la rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

Palabras claves: Apalancamiento, rentabilidad.

ABSTRACT

This research report entitled "Leverage and profitability in construction companies registered in the superintendency of the stock market, period 2018-2020", the financial statements of these entities will be analyzed to solve our general problem, which is, What is the relationship between leverage and profitability in construction companies registered in the superintendency of the stock market, period 2018-2020? Since as we know, the construction sector needs immense amounts of capital for the investment of its different projects, therefore, it is common for them to seek this economic payment through loans from third parties, such as banks. Next we will see if this affects the profitability of companies in this sector in particular.

The type of research used was applied, the research design was non-experimental and longitudinal, and the level was correlational, since we will explain the relationship that our variables have.

The procedure we followed was to collect data from the financial statements of two construction companies, directly from the SMV, since such information is in the public domain. To later analyze it in the minitab V20 program and translate our results in this report.

In conclusion, the null hypothesis was accepted, therefore, we can affirm that leverage is not necessarily related to profitability in construction companies registered in the superintendency of the stock market, period 2018-2020.

Keywords: Leverage, profitability.

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

En la actualidad se vive una de las crisis sanitarias más devastadoras de las últimas décadas, la pandemia del coronavirus genera problemas económicos, sociales y políticos en todos los países. CEPAL (2020) señala en su revista que América Latina y el Caribe la actividad económica sufre una gran caída que se evidencia en la evolución del PBI que registra -9.1% en el 2020 en esta región, del mismo modo, América del sur disminuye un 9.4%, América del centro y México una caída del 8.4% del PBI y el Caribe menos Guyana -7.9%. Por lo tanto, la economía de esta región pasa por una crisis y es importante analizar qué medidas tomar para poder reactivarla sin poner en riesgo a la población.

La industria de la construcción con el paso de los años viene desarrollando un gran crecimiento en América Latina, siendo uno de los sectores económicos capaces de ayudar con una mejor calidad de vida, además, de permitir añadir un valor agregado a las principales ciudades por las nuevas infraestructuras; del mismo modo, influye en la generación de nuevos empleos, tanto como directa e indirecta; sin embargo, a raíz del virus covid 19 esta industria se vio afectada según CEPAL (2020) El coronavirus trajo consecuencias negativas al sector construcción, ya que América Latina presentara una contracción del 6.8% en el 2020, los países que presentan una precipitada caída son Argentina con el 16% menos, Perú con un 14% menos, México con 8% menos, Brasil con 6% menos junto con Colombia con 5.5% menos y Chile con 4.5% menos. Panorama que desanima a las empresas constructoras ya que para este año se tenía estimado un crecimiento en expansión más fuerte para Brown (2019) Las constructoras deberían de presentar en promedio un crecimiento regional del 2.6% al año entre el 2020 al 2023, para Brasil, Colombia, Chile y Perú se tenían mayores expectativas ya que eran los mercados con mayor atractivo económico en Latinoamérica, sin embargo, la realidad que se vive actualmente es distinta.

Descripción del problema

En el Perú, una de las principales actividades se encuentra en el sector construcción en el mundo empresarial ya que con el crecimiento económico del país muchos empresarios se vieron en la necesidad de invertir en mejorar su infraestructura o construir una nueva, no solo ellos adquirieron estos servicios, personas naturales también lo hacían para mejorar su calidad de vida. Para Sayán (2020) el sector construcción es uno de los más importantes para el país ya que aporta el 5.1% del PBI sin embargo para este año se prevé una caída del -30.3% además se perdieron alrededor de 93 mil empleos directos y 173 mil empleos indirectos. Con la crisis por el COVID - 19 muchas empresas se vieron afectadas en su liquidez por lo que existe una gran amenaza de romper la cadena de pagos y no cumplir con sus obligaciones y la manera más fácil en estos momentos de contrarrestar esta situación es adquiriendo préstamos bancarios y estabilizar su situación económica, sin embargo, esto perjudicaría a su rentabilidad ya que se apropiaría a mayores deudas.

Uno de los problemas más comunes que tienen estas empresas es la ausencia de un plan de control efectivo de sus proyectos ya que se requiere conocer previamente el resultado de sus obras para calcular las utilidades o pérdidas de realizarse la obra, muchas empresas no cuentan con este plan, es por ello que al finalizar la obra se percatan que ese proyecto no fue rentable ya que incurrieron a mayores gastos de lo previsto y no generó el margen de utilidad deseado. Las empresas de este sector para realizar sus proyectos están muy ligados a la banca, la alternativa financiera más utilizada por este sector es el financiamiento sobre todo realizarlo a través del mercado de capitales, ya que los costos de financiamiento son menores a comparación de otras alternativas además de que se puede obtener sumas exorbitantes de dinero bajo este método; del mismo modo es seguro por que la Superintendencia de Mercado y Valores es la encargada de supervisar la transparencia de los actos. Al no evaluar las ventajas y desventajas de los financiamientos se estaría incurriendo a una mala ya que la opción financiera adquirida puede ser muy costoso y con el tiempo perjudicar la rentabilidad de las empresas constructoras. Es por ello que el apalancamiento será beneficioso para que estas empresas cuenten con suficiente capital de trabajo y desarrollar sus actividades con la tranquilidad de saber que corren menores riesgos.

1.2. Formulación de problemas

Por las razones antes mencionadas se plantea el siguiente problema general de investigación:

1.2.1. Problema General

¿Cuál es la relación entre el apalancamiento y rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?

1.2.2. Problemas Específicos

Planteado el problema general se presentan los problemas específicos:

¿Cuál es la relación entre el nivel de endeudamiento y rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?

¿Cuál es la relación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?

¿Cuál es la relación entre el apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?

¿De qué manera se relaciona el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?

¿Cuál es la relación entre el apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?

¿Cuál es la relación entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?

1.3. Justificación de la investigación

Para realizar la presente investigación se requiere justificar de manera teórica, financiera y social.

Esta investigación teórica redacta la importancia sobre el conocimiento de apalancamiento y rentabilidad, lo cual queda reflejado en las bases teóricas y conceptuales del informe de investigación; asimismo dicha teoría ayuda para obtener una buena toma de decisiones y maximizando los resultados de los objetivos de las empresas constructoras.

Esta justificación financiera nos dará conocer el dominio que existe entre el apalancamiento y rentabilidad de las empresas constructoras. Contribuyendo a los accionistas y a la gerencia emprender una planificación adecuada que busque una solución a los problemas relacionados con la rentabilidad, con el motivo de facilitar y restablecer la productividad.

La justificación social permitirá a través de la técnica y el instrumento recoger información que ayude a plantear estrategias para generar valor en la rentabilidad; así mismo mostrar a los accionistas los beneficios que proporciona el apalancamiento, y los resultados que en largo plazo se obtendrán.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo General

Para cumplir con las metas trazadas de esta investigación se requieren objetivos, para ello se presenta el objetivo general

Determinar la relación entre el apalancamiento y rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

1.4.2. Objetivos específicos

A continuación, los objetivos específicos de la presente investigación son

Determinar la relación entre el nivel de endeudamiento y rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

Determinar la relación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

Determinar la relación entre el apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

Determinar la relación entre el apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

Determinar la relación entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

Determinar la relación entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

1.5. Hipótesis

1.5.1. Hipótesis general

Para dar solución al problema establecido se plantea la siguiente hipótesis general.

El apalancamiento se relaciona con rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

1.5.2. Hipótesis específicas

Posteriormente se presentan las siguientes hipótesis específicas.

El nivel de endeudamiento tiene relación con la rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

El nivel de endeudamiento tiene relación con la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

El apalancamiento a corto plazo tiene relación con la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

El apalancamiento a largo plazo tiene relación con la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

El apalancamiento a corto plazo tiene relación con la rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

El apalancamiento a largo plazo tiene relación con la rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.

II. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes nacionales

Apaza, Salazar, Lazo (2019) en su artículo *Apalancamiento y rentabilidad*, el objetivo es identificar la relación entre el apalancamiento y rentabilidad de la empresa en estudio del artículo, donde señala que el apalancamiento es uno factores que incentiva al desarrollo de las empresas, concluye que en los análisis empíricos existen suficientes evidencias para afirmar hay una unión significativa entre el apalancamiento y rentabilidad. La metodología empleada fue cuantitativa de alcance correlacional, bajo un diseño no experimental de corte transversal.

Casamayou (2019) en su artículo *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008 - 2017*, cuyo objetivo es señalar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas industriales, y como resultado de esta investigación, debido a que no hubo normalidad, se pasó a su proceso a logaritmo, finalmente el apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad y señala también el comportamiento del mismo. La metodología fue un estudio no experimental y cuantitativo por los datos numéricos que presenta.

Heredia, Torres (2019) en su artículo *Gestión de la morosidad para mejorar la rentabilidad de la caja de ahorro y crédito de José Leonardo Ortiz - 2018*, cual tiene el objetivo de mostrar el impacto que genera la gestión morosa en la rentabilidad de crédito y ahorro, que concluyó en que la investigación es directa e inversamente proporcional, también señala que necesariamente debemos prevenir las morosidades para recuperar de alguna manera con eficiencia el crédito, señala también que es necesario incentivar a la sociedad una cultura crediticia. La metodología es de tipo descriptiva - propositiva y es de diseño no experimental - descriptiva.

Antecedentes internacionales

Gil, Rosso y Ocampo (2018) en su artículo titulado *nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina*. El objetivo de dicho artículo de investigación fue buscar explicación del efecto de la inestabilidad de los mercados emergentes de Argentina y Colombia en la estructura de capital y las firmas. Concluyeron que cuando la liquidez y pérdida financiera de una empresa por dos o más trimestres seguidos aumentan el nivel de apalancamiento; por consiguiente, signos de insolvencia financiera aparecen, así mismo estos llevan a que la empresa se sobre endeuden y esto desenlaza en la aparición de una crisis financiera. La metodología que se utilizó en la investigación es cuantitativa.

Argüelles et al. (2018) desarrollaron una investigación titulada *el endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las mypes turísticas de Campeche*. El objetivo principal fue determinar el índice de rentabilidad de un número en concreto de empresas. Además de compararlo con el índice de endeudamiento para fijar un pronóstico acerca de un ejemplo matemático que aumente la rentabilidad organizacional. Se logró determinar que la variable endeudamiento da reparo a la variable rentabilidad, esto por lo tanto permite que el ejemplo matemático

presentado sea confiable para emplearlo en las organizaciones del sector turismo Campechano.

De Oliveira y Dos santos (2020) en su artículo titulado *Determinantes de alavancagem: uma reanálise dos países do G7*. El cual tuvo como objetivo principal perfeccionar la investigación de Rajan y Zingales (1995) con herramientas de análisis de datos más recientes, y técnicas de estadísticas más fiables. Este trabajo de investigación concluyó que el modelo teórico que **d**etermina el apalancamiento sigue siendo viable, incluso sabiendo la corrección de la auto correlación y el apalancamiento inicial de las empresas en los países g7. La metodología de la presente investigación es cuantitativa.

Mejía, Gómez y Gutiérrez (2020) nos dicen en su artículo titulado: *riesgo de crédito, costo de capital y apalancamiento financiero excesivo. Cuyo objetivo fue saber que tan vulnerable financieramente son las firmas en estudio, al estar expuestos por riesgo de bancarrota el costo de capital. Este mismo concluyó que financieramente las decisiones son clave para la constancia de la empresa, sin embargo, una mala decisión financiera o de inversión los dejaría a puestas de un riesgo operativo*. La metodología empleada por los autores fue bajo un análisis documental basado en el estudio de publicaciones.

2.2. Bases teóricas

Apalancamiento

La presente investigación necesita sustento en bases teóricas referentes a las variables y dimensiones del estudio, es por ello que se presentan las siguientes definiciones.

Según Ayon, Pluas & Ortega (2020) el apalancamiento:

Es endeudarnos para poder sostener una operación, lo que nos lleva a decir que, lo contrario de que una empresa realice una operación con sus propios fondos, la empresa lo hará con sus fondos más un crédito que adquiera. La ventaja del apalancamiento es que obtengamos más rentabilidad, de lo contrario si dicha operación no funciona, la empresa pierde credibilidad (p. 122).

Por consiguiente, sabemos que el apalancamiento es la acción de realizar un financiamiento de un tercero para inyectar capital para poner en marcha un proyecto, para que así no se toque el capital propio o por lo menos no en su totalidad.

Según De la Cruz (2018) nos dice que el apalancamiento se encuentra en el punto de equilibrio, donde nos arroja la siguiente información: si una empresa tiene menos apalancamiento tiene menos riesgo, pero si tuviera más apalancamiento, obviamente tendría más riesgo (p.154).

Del mismo modo, Durán (2016) señala que el apalancamiento mediante el mecanismo de capitalización, si bien resulta favorable para la sociedad por efecto de no estar asociada a un costo financiero, es un esfuerzo de caja importante para los accionistas, de tal forma que los mismos estarán dispuestos a realizar dichos aportes sobre la base de una expectativa de retorno adecuada

Indicadores

Para entender el concepto de apalancamiento se requiere desglosarlo en indicadores para su estudio, en este caso serán la ratio de nivel de endeudamiento, apalancamiento a corto plazo y apalancamiento a largo plazo.

2.2.1 Nivel de endeudamiento

Para Díaz R., León, Henao y Díaz M. (2016) el nivel de endeudamiento señala que esta variable es empleada como una medida de apalancamiento donde significa que las obligaciones financieras son a largo plazo, si hubiera un aumento en el apalancamiento, aumentaría también el riesgo financiero, ya que con un alto apalancamiento reflejado en los estados financieros sería imposible cubrir una deuda financiera con el flujo de caja, donde consecuentemente la empresa quedaría en la quiebra.

Con lo referente al nivel de endeudamiento se menciona que seguramente estas empresas y su apalancamiento financiero que estas tengan y de la mano sus respectivas deudas sean importantes para definir la rentabilidad de los mercados emergentes, que en países desarrollados. (Lourenço y Castelo, 2013, citado en Mendez, Del pilar y Cortez, 2019, p203.)

El nivel de endeudamiento se entiende con la siguiente fórmula.

$$\text{per Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

2.2.2. Apalancamiento a corto plazo

Como segundo indicador de la primera variable es apalancamiento a corto plazo Díaz R., León, Henao y Díaz M. (2016) indican que este indicador nos indica cómo es que los accionistas de la empresa pueden respaldar a su entidad mediante deudas a un corto plazo puedan tener, donde también es de gran interés de que este indicador no tiene que ser muy elevado para evitar conflictos, la fórmula para este ratio es la siguiente.

$$\text{Apalancamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

2.2.3. Apalancamiento a largo plazo

El último indicador se encuentra el apalancamiento a largo plazo Según Díaz R., León, Henao y Díaz M. (2016) señalan que en el apalancamiento a largo plazo, se pueden reflejar el respaldo que pueden ofrecerles los propietarios a los acreedores de una determinada empresa, además este indicador permite que la empresa maximice las utilidades debido a que es posible mejorar el rendimiento y riesgo, este indicador demuestra que el apalancamiento permite mejorar el posicionamiento empresarial, haciendo que la actividad económica sea sostenible al pasar los periodos, para su entendimiento se utiliza la siguiente fórmula.

$$\text{Apalancamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

2.3. Rentabilidad

La segunda variable es rentabilidad que según Rodríguez, et al. (2017) menciona que, la rentabilidad en el rubro agropecuario se obtiene al finalizar un proceso

productivo; esta se refleja positivamente cuando la empresa gana dinero, sin tomar en cuenta la inversión impuesta al inicio del proyecto, este es un indicador que los objetivos se han cumplido. Sin embargo si el resultado es negativo, se procede a la evaluación del área que está teniendo pérdidas, para tomar decisiones a favor de mejorar dicha área, por consecuencia, si aun ejecutando dichas mejoras, se continua teniendo pérdidas, se procede a discontinuar la productividad de el producto en cuestión, para no arremeter con la seguridad económica de las personas que realizan la actividad productiva, la segunda opción sería reinventar, ajustar e innovar los procesos de producción del ya antes mencionado producto para cubrir los gustos del consumidor y poder tener la rentabilidad que la empresa desea. Con el estudio de estos indicadores se planea determinar con exactitud el desempeño de las inversiones y tomas de decisiones para poder comparar los resultados con periodos anteriores.

Según Jaime (2016) menciona que; normalmente la rentabilidad es considerada como la suficiencia de obtener beneficios mayores a la capacidad de la inversión luego de un periodo de tiempo determinado al dinero invertido. Es uno de los componentes más importantes en la planificación económica y financiera, puesto que este elemento nos indica si las decisiones que hemos tomado han sido buenas o malas.(p.10).

Indicadores

Para su correcto estudio se plantea desglosar en dos indicadores los cuales son, rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

2.3.1 Rentabilidad económica

La rentabilidad económica según Santiesteban, Fuentes, Leyva, Lozada, Cantero (2020) nos hace referencia que este instrumento nos ayuda en el proceso de toma de decisiones, donde nos permite diferenciar entre los ingresos que pueden generar una empresa y los recursos que se ha utilizado para los ingresos que se generaron dentro de un mismo periodo.

Bajo la premisa de la revisión de proyectos, podemos hacer la medición de la rentabilidad de una variedad de formas; como por ejemplo en porcentaje, en el tiempo que demora para que recuperemos lo invertido, en unidades monetarias, entre otras muchas más. Todas estas tienen como referencia la premisa del costo que tiene el tiempo del dinero, que afirman que en todos los casos hay un costo asociado a los recursos que empleamos en un proyecto, como el de oportunidad, para usar el dinero en otras posibilidades. (Perales, et al., 2019, p.376)

A continuación, para la utilización del ratio antes mencionado podemos utilizar la siguiente fórmula

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado antes de los impuestos e intereses}}{\text{Activo total}}$$

2.3.2. Rentabilidad financiera

Como segundo indicar esta rentabilidad financiera que para Mancera (2019) señala que este ratio le permite al accionista de la empresa evaluar si está obteniendo lo suficiente por su dinero o si es mejor depositarlo en una entidad bancaria, por lo que podemos decir que, en cuanto mayor sea la rentabilidad financiera, mejor es el resultado para la empresa y los accionistas.

La rentabilidad financiera o rentabilidad sobre los recursos propios, comúnmente conocido también por las siglas (ROE) que vienen de las palabras en inglés return on equity, esta medición está enfocada para un periodo de tiempo en específico. Estos datos nos serán de mucho provecho al momento de pedir inversión de terceros, en especial de entidades financieras, para algún nuevo proyecto que tiene la empresa, pues podemos demostrar la capacidad de pago que tenemos con la ratio antes mencionado.

Para su utilización se señala la siguiente fórmula.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo, nivel y diseño de investigación

3.1.1 Tipo de investigación

Esta investigación es considerada de tipo aplicada según Méndez y Lara (2017) este tipo de investigación se centra en la utilización de recolección de datos para comprobar la hipótesis la cual se basa en el uso de programas estadísticos para verificar las teorías. Con este tipo se analizan informaciones numéricas relacionadas con las variables de estudio.

3.1.2 Diseño de investigación

El diseño al cual está inmerso el presente estudio es no experimental ya que no se manipulará a las variables, se fundamenta en la observación del comportamiento de las variables de estudio analiza el contexto natural que lo rodea. (Salgado, 2018).

3.1.3. Nivel de investigación

Esta investigación es de nivel correlacional ya que pretende explicar la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad de las empresas constructoras, para Navarro et al. (2017) Una investigación de este nivel busca determinar si existe una relación entre dos variables, donde si una aumenta o disminuye la segunda variable también presente un cambio.

3.2. Variable y Operacionalización

A continuación, nuestro informe de investigación cuenta con dos variables, una dependiente y otra independiente. Las cuales son apalancamiento y rentabilidad respectivamente.

Variable 1: Apalancamiento

Según Ayon, Pluas & Ortega (2020) el apalancamiento:

Es endeudarnos para poder sostener una operación, lo que nos lleva a decir que, al contrario de que una empresa realice una operación con sus propios fondos, la empresa lo hará con sus fondos más un crédito que adquiera. La ventaja del apalancamiento es que obtengamos más

rentabilidad, de lo contrario si dicha operación no funciona, la empresa pierde credibilidad (p. 122).

Variable 2: Rentabilidad

Palacios (2015) dice que la rentabilidad: “es una de las modalidades de evaluación de la formación, ya que, permite demostrar los resultados que la inversión realizada ha generado, tanto a nivel cuantitativo como a nivel cualitativo, esto nos permite tener un panorama global de las finanzas de una empresa. Por consiguiente, nos permite tomar mejores decisiones en el plano económico y financiero.” (p. 44).

3.3. Población y muestra

3.3.1 Población

Según Ventura (2017) la población es un conjunto de elementos con los cuales se podrá realizar la investigación, estos tienen que poseer características determinadas ya que se estudiarán sus características y su relación.

Por lo tanto, la población está conformada por los estados financieros de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018 – 2020.

3.3.2 Muestra

Lerma (2016) indica que la muestra está conformada por un subgrupo de la población y será con ellos con los que se trabaje para la recolección de datos y así obtener los resultados verídicos. Con respecto a la muestra, esta se basará en la información constatada en los estados financieros, los cuales se encuentran publicados en la página de la Superintendencia de Mercado de valores, se recolectarán la información de los periodos 2018 al 2020.

Por consiguiente, la muestra con la que voy a trabajar son los estados financieros de dos empresas constructoras registradas en la smv del periodo 2018 - 2020. Las cuales son la empresa AENZA S.A.A. (antes Graña y Montero) y COSAPI S.A.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1. Técnica de recolección de datos

Torres, Salazar y Paz (2019) son hechos o documentos que la investigación utiliza para obtener información que posteriormente pueda transformarse cuantitativamente y comprobar las hipótesis planteadas. En el presente estudio se utiliza la técnica documental ya que se incurrirá en el análisis de informaciones financieras de dos empresas constructoras registradas en la Superintendencia de Mercado de valores del periodo 2018 – 2020.

3.4.2 Instrumento

Según informa Álvarez (2018) Para la realización de una investigación es de suma importancia contar con un instrumento de recolección de datos que permita registrar los principales datos que representen el comportamiento de las variables. Por lo tanto, el instrumento de esta investigación está conformado por cinco ratios que se aplica en el estudio.

3.5. Procedimiento

Esta investigación se realizó con el fin de establecer la relación del apalancamiento y la rentabilidad de las empresas del sector construcción, para ello se cumplió con las siguientes etapas:

Etapas de recolección de datos: Se recolecta toda la información necesaria para realizar el estudio, entre ellos información bibliográfica y documental, además se informa de la población y muestra para posteriormente aplicar los instrumentos.

Etapas de análisis de datos: Después de terminar con la etapa anterior se verifica los datos, se tabula y analiza la información adquirida para poder plantear las conclusiones y recomendaciones.

Etapas de resultado: Se analiza la información hallada y se compara con las bases teóricas recopiladas en la primera etapa, a través del uso de la discusión.

Etapas de elaboración del informe: Lo último es preparar el informe con los datos debidamente analizados según las tabulaciones previamente hechas, la redacción es en base a los parámetros establecidos por la universidad.

3.6. Método de análisis de datos

Los resultados y la información adquirida para el presente informe de investigación serán procesados en el programa estadístico MINITAB V20, para el caso de estas variables se tabularon estadísticamente a través de los resultados extraídos a los ratios en estudio, de la misma manera con herramientas tecnológicas se plasmarán las tablas, cuadros y gráficos para poder interpretar de manera clara, sencilla y concisa, de esta manera responder con los objetivos y comprobar las hipótesis.

3.7. Aspectos éticos

Este informe de investigación básicamente se referirá al cumplimiento de normas de ética profesional cumpliendo con los principios sociales y morales, centrados en los siguientes:

Confidencialidad: Toda la información que se empleó en el desarrollo de esta investigación será confidenciales y solo utilizadas para adquirir información relevante para futuros estudios.

Objetividad: Este estudio respeta la propiedad intelectual, por lo cual se cita las fuentes bibliográficas con la finalidad de comprobar que no se incurrió en plagio.

Originalidad: De igual manera se plasman las fuentes bibliográficas de revistas, libros, tesis, entre otros documentos utilizados para demostrar la falta de plagio intelectual.

Veracidad: La información antes presentada es real y verdadera, además se protegerá la confidencialidad del trabajo.

VI. RESULTADOS

4.1. Resultados descriptivos

En este apartado se exponen los datos recolectados, considerando los objetivos de estudio.

“Determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores 2018 – 2020”.

AENZA S.A.A. (antes Graña y Montero)

Análisis descriptivo del indicador nivel de endeudamiento

Tabla N° 1

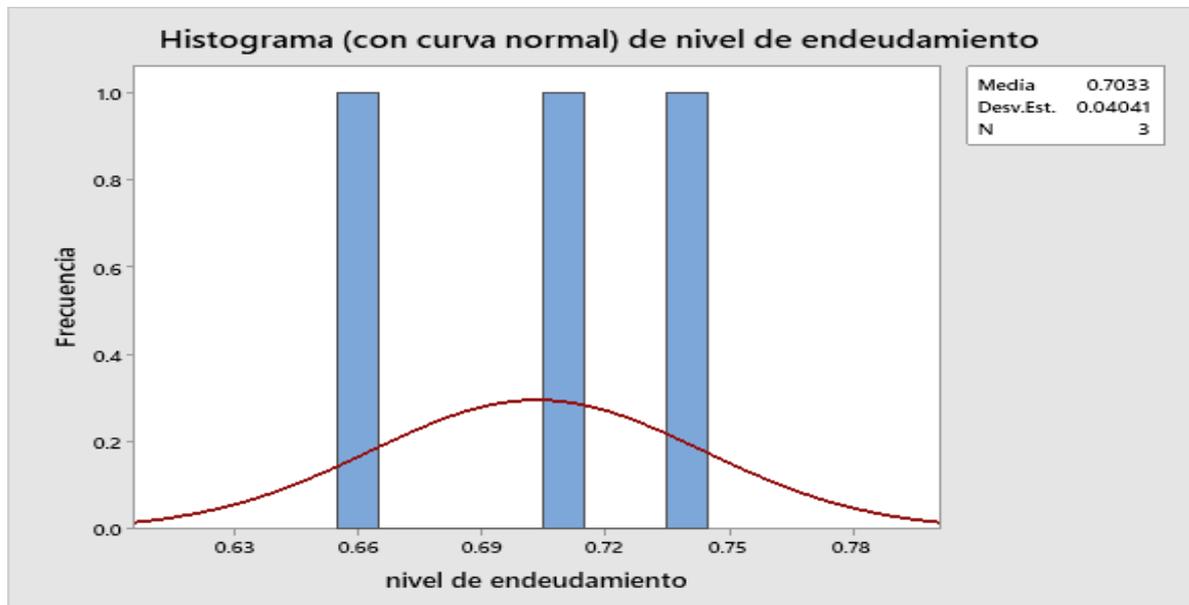
Descripción del indicador nivel de endeudamiento.

Descriptivos	Validos	6
	Perdidos	0
Media		0.703
Mediana		0.710
Moda		0
Varianza		0.016
Desviación estándar		0.040
Coefficiente de variabilidad		5.75

Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Figura N° 1



Interpretación:

En este gráfico, podemos visualizar que la distribución que muestran los datos del indicador Nivel de Endeudamiento, tiene una media de 0.703, siendo este el promedio de la suma total. De igual manera, presenta una desviación estándar de 0.040 y el número total de casos es de 3. Por último, podemos apreciar que existe una distribución normal, porque la campana de Gauss refleja una aparente simetría.

Análisis descriptivo del indicador apalancamiento a corto plazo

Tabla N° 2

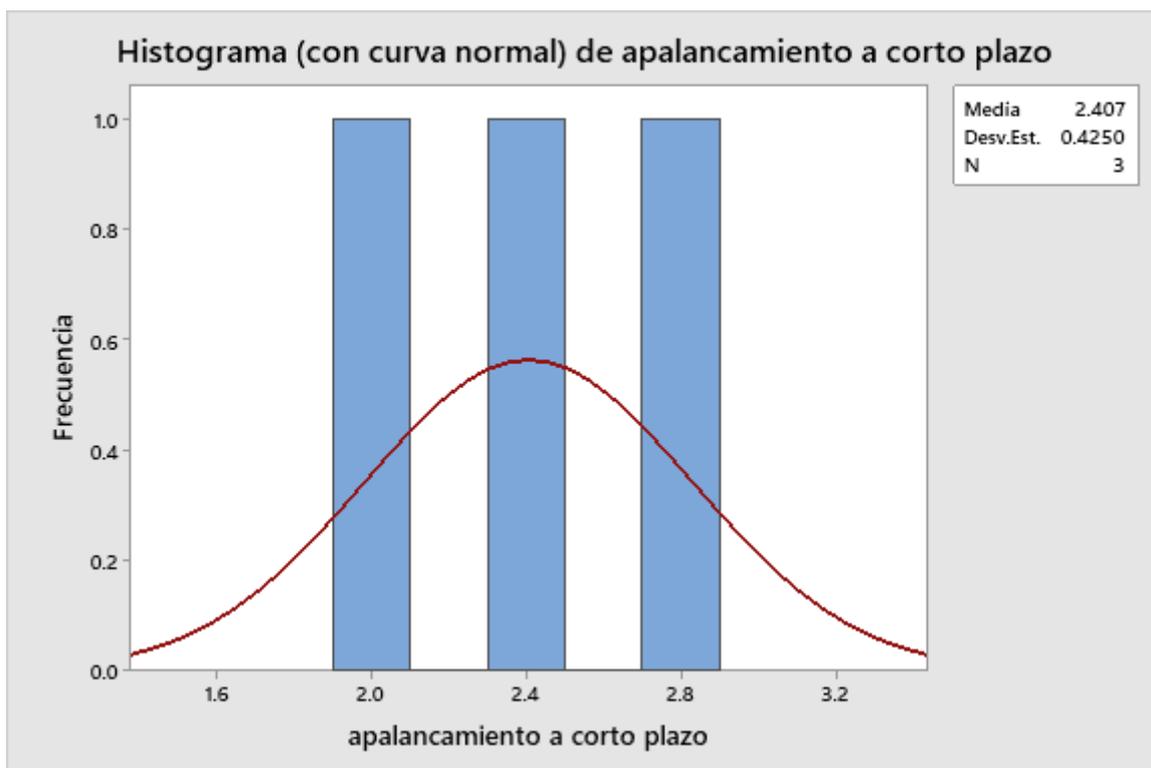
Descripción del indicador apalancamiento a corto plazo

Descriptivos	Validos	6
	Perdidos	0
Media	2.407	
Mediana	2.410	
Moda	0	
Varianza	0.181	
Desviación estándar	0.425	
Coficiente de variabilidad	17.66	

Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Figura N° 2



Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Interpretación:

En este gráfico, podemos visualizar que la distribución que muestran los datos del indicador apalancamiento a corto plazo, tiene una media de 2.407, siendo este el promedio de la suma total. De igual manera, presenta una desviación estándar de 0.425 y el número total de casos es de 3. Por último, podemos apreciar que existe una distribución normal, porque la campana de Gauss refleja una aparente simetría.

Análisis descriptivo del indicador apalancamiento a largo plazo

Tabla N° 3

Descripción del indicador apalancamiento a largo plazo

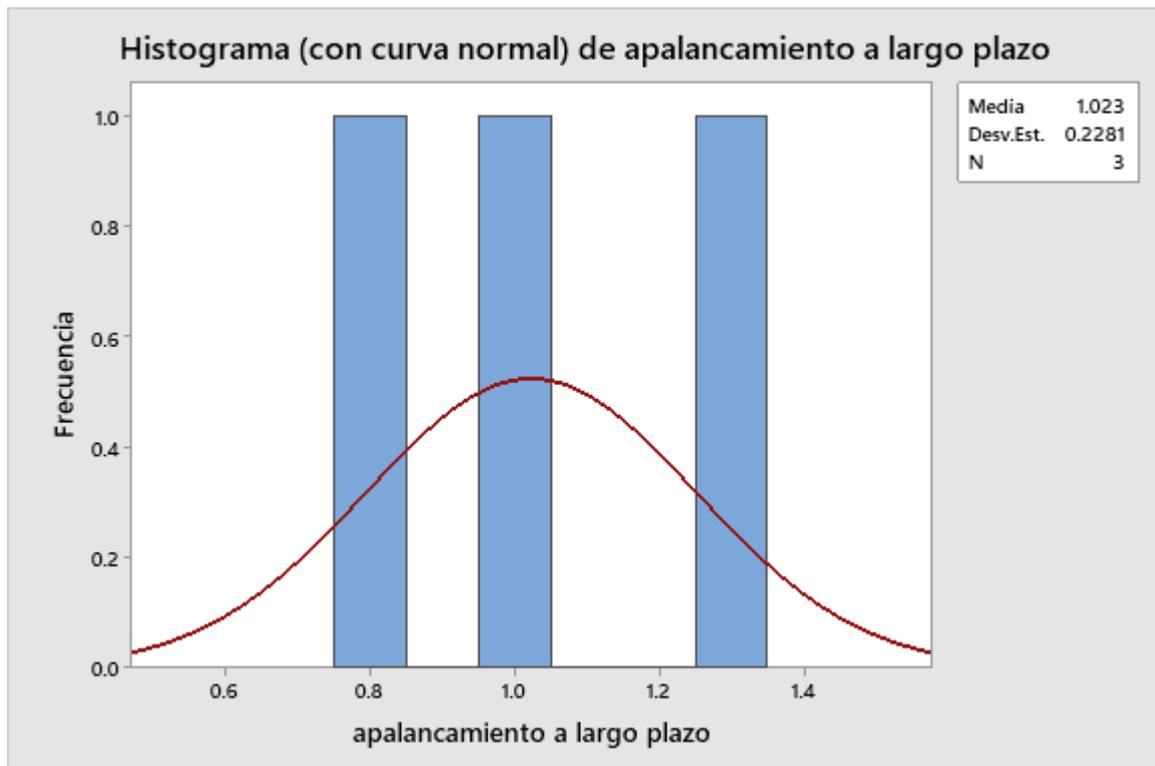
Descriptivos	Validos	6
	Perdidos	0
Media		1.023
Mediana		0.980
Moda		0
Varianza		0.052

Desviación estándar	0.228
Coefficiente de variabilidad	22.29

Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Figura N° 3



Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Interpretación:

En este gráfico, podemos visualizar que la distribución que muestran los datos del indicador apalancamiento a largo plazo, tiene una media de 1.023, siendo este el promedio de la suma total. De igual manera, presenta una desviación estándar de 0.228 y el número total de casos es de 3. Por último, podemos apreciar que existe una distribución normal, porque la campana de Gauss refleja una aparente simetría.

Análisis descriptivo del indicador ROA

Tabla N° 4

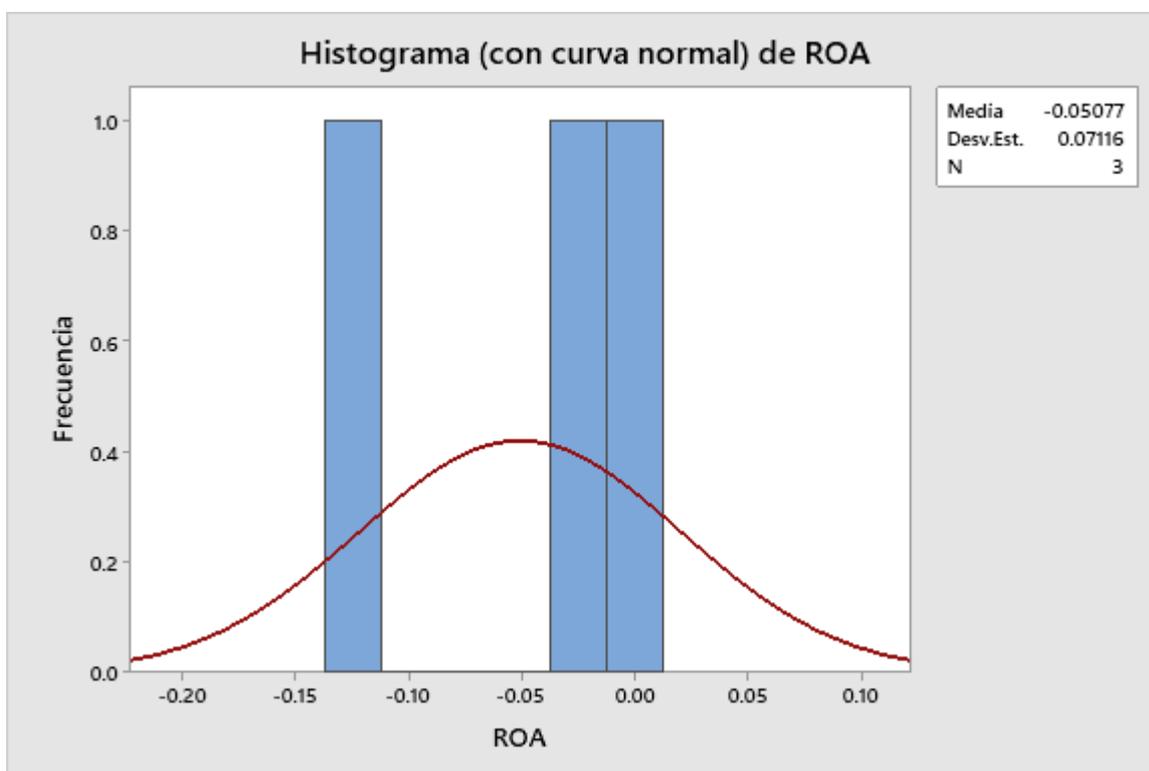
Descripción del indicador ROA

Descriptivos	Validos	6
	Perdidos	0
Media		-0.050
Mediana		-0.030
Moda		0
Varianza		0.005
Desviación estándar		0.071
Coefficiente de variabilidad		-140.17

Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Figura N° 4



Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Interpretación:

En este gráfico, podemos visualizar que la distribución que muestran los datos del indicador ROA, tiene una media de -0.051, siendo este el promedio de la suma total. De igual manera, presenta una desviación estándar de 0.071 y el número total de casos es de 3. Por último, podemos apreciar que existe una distribución normal, porque la campana de Gauss refleja una aparente simetría.

Análisis descriptivo del indicador ROE

Tabla N° 5

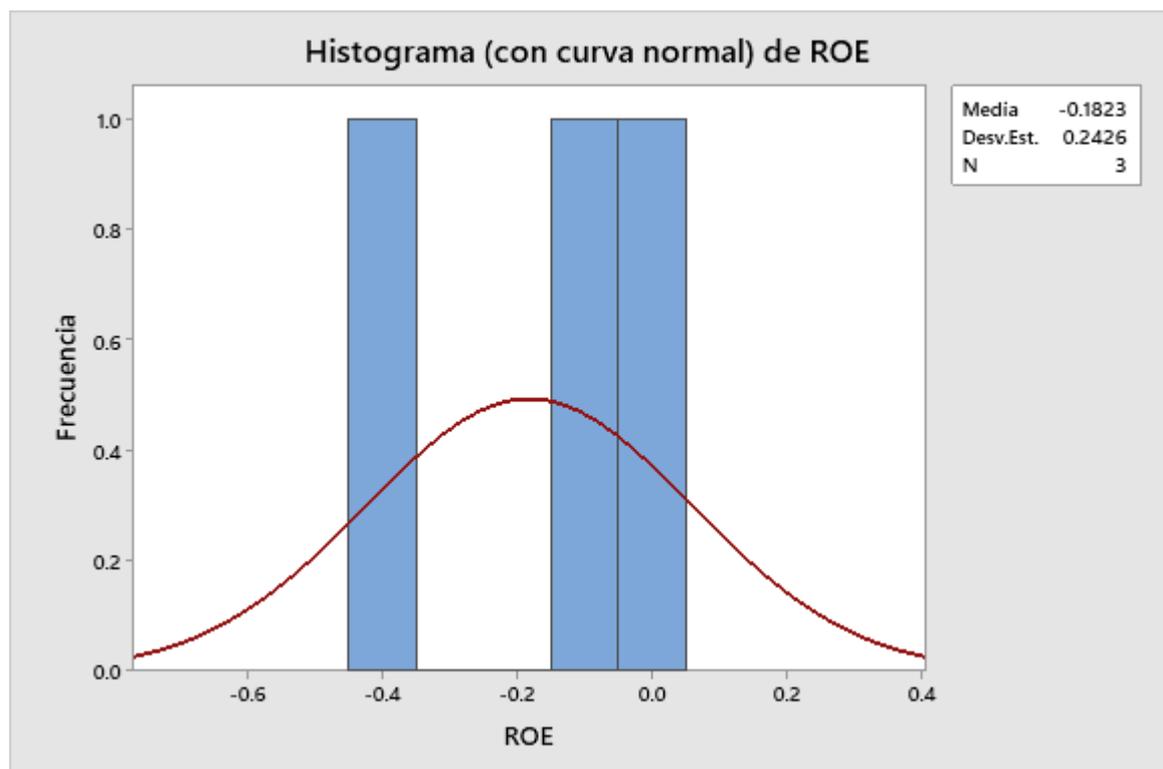
Descripción del indicador ROE

Descriptivos	Validos	6
	Perdidos	0
Media		-0.182
Mediana		-0.120
Moda		0
Varianza		0.059
Desviación estándar		0.243
Coficiente de variabilidad		-133.09

Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Figura N° 5



Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Interpretación:

En este gráfico, podemos visualizar que la distribución que muestran los datos del indicador ROE, tiene una media de -0.182, siendo este el promedio de la suma total. De igual manera, presenta una desviación estándar de 0.242 y el número total de

casos es de 3. Por último, podemos apreciar que existe una distribución normal, porque la campana de Gauss refleja una aparente simetría.

EMPRESA COSAPI S.A.A.

Análisis descriptivo del indicador nivel de endeudamiento

Tabla N° 6

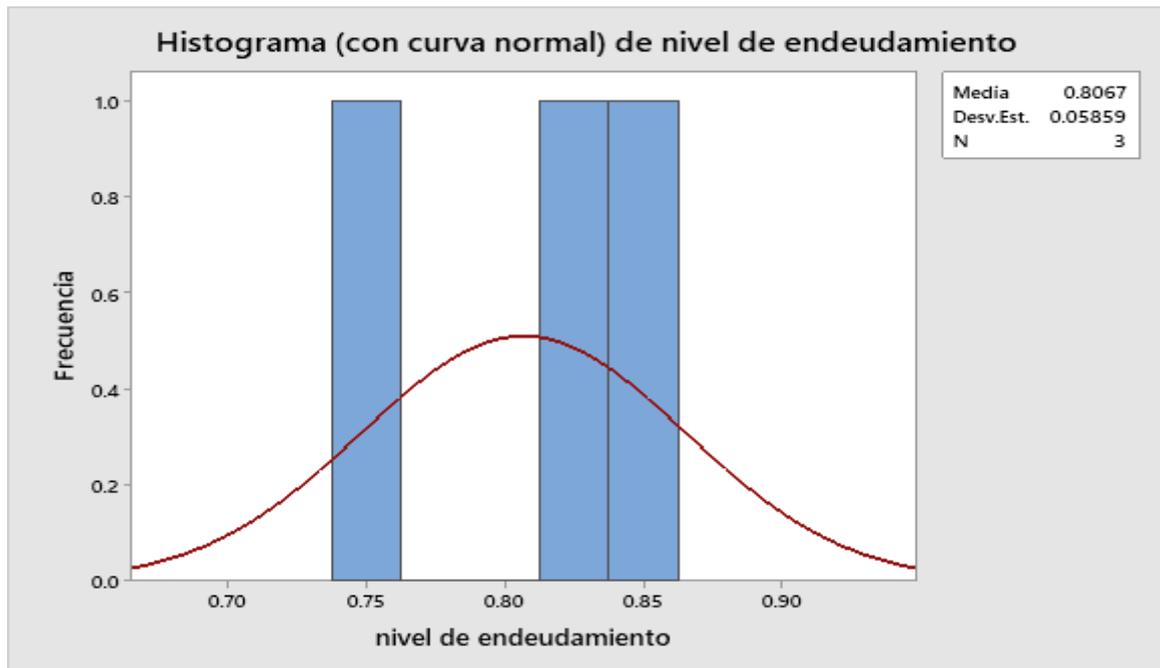
Descripción del indicador nivel de endeudamiento

Descriptivos	Validos	6
	Perdidos	0
Media		0.806
Mediana		0.830
Moda		0
Varianza		0.003
Desviación estándar		0.058
Coefficiente de variabilidad		7.26

Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Figura N° 6



Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Interpretación:

En este gráfico, podemos visualizar que la distribución que muestran los datos del indicador nivel de endeudamiento, tiene una media de 0.807, siendo este el promedio de la suma total. De igual manera, presenta una desviación estándar de 0.059 y el número total de casos es de 3. Por último, podemos apreciar que existe una distribución normal, porque la campana de Gauss refleja una aparente simetría.

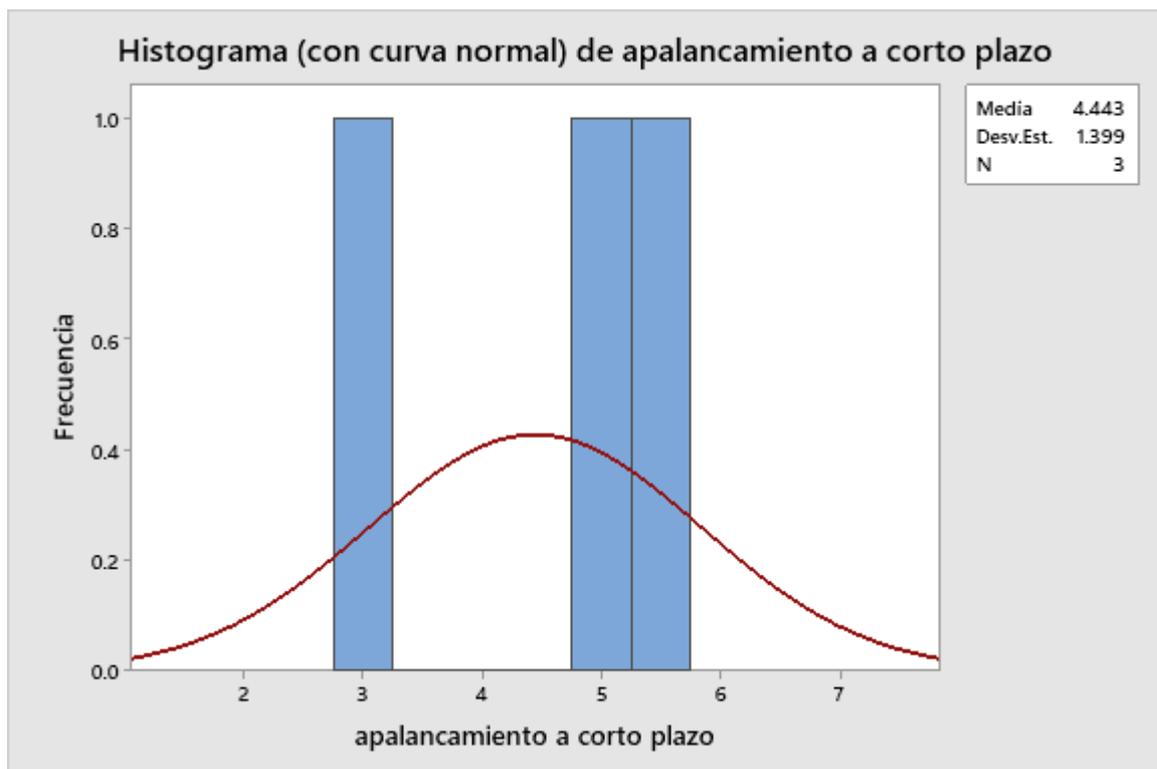
Análisis descriptivo del indicador apalancamiento a corto plazo

Tabla N° 7

Descripción del indicador apalancamiento a corto plazo

Descriptivos	Validos	6
	Perdidos	0
Media	4.443	
Mediana	4.960	
Moda	0	
Varianza	1.956	
Desviación estándar	1.399	
Coefficiente de variabilidad	31.47	

Figura N° 7



Interpretación:

En este gráfico, podemos visualizar que la distribución que muestran los datos del indicador apalancamiento a corto plazo, tiene una media de 4.443, siendo este el promedio de la suma total. De igual manera, presenta una desviación estándar de 1.399 y el número total de casos es de 3. Por último, podemos apreciar que existe una distribución normal, porque la campana de Gauss refleja una aparente simetría.

Análisis descriptivo del indicador apalancamiento a largo plazo

Tabla N° 8

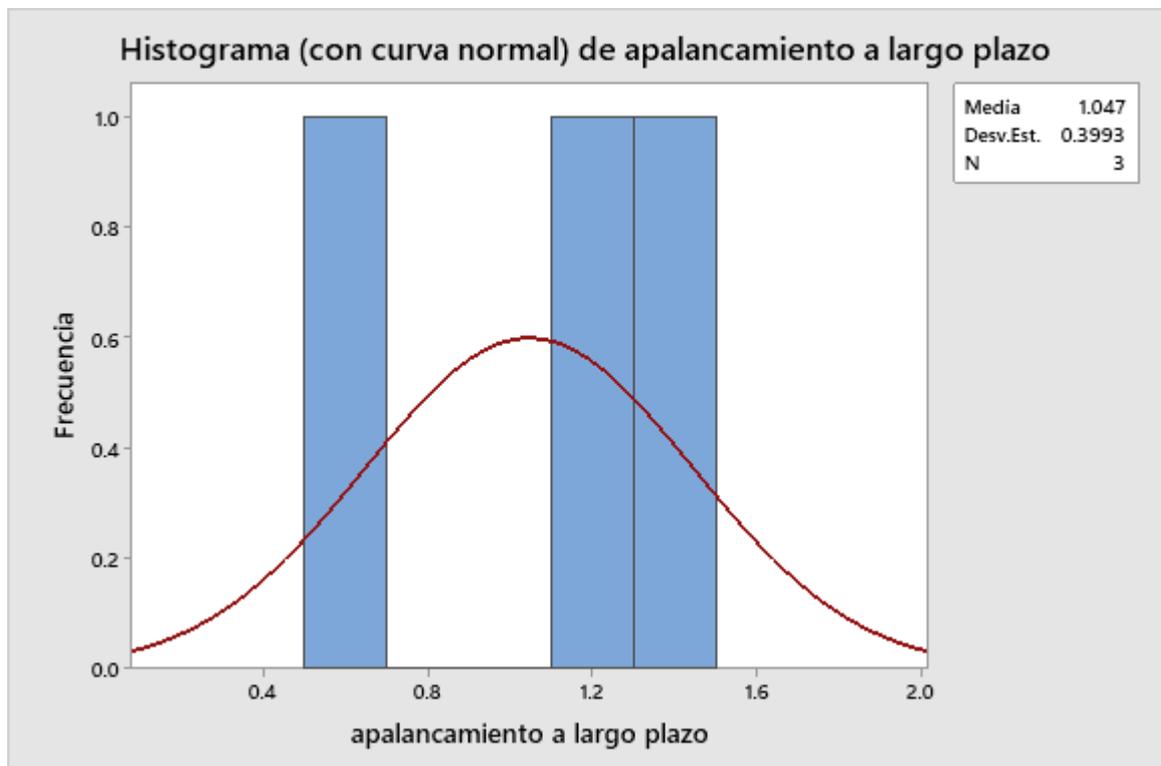
Descripción del indicador apalancamiento a largo plazo

Descriptivos	Validos	Perdidos
	6	0
Media	1.047	
Mediana	1.220	
Moda	0	
Varianza	0.159	
Desviación estándar	0.399	
Coefficiente de variabilidad	38.15	

Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

Figura N° 8



Interpretación:

En este gráfico, podemos visualizar que la distribución que muestran los datos del indicador apalancamiento a largo plazo, tiene una media de 1.047, siendo este el promedio de la suma total. De igual manera, presenta una desviación estándar de 0.399 y el número total de casos es de 3. Por último, podemos apreciar que existe una distribución normal, porque la campana de Gauss refleja una aparente simetría.

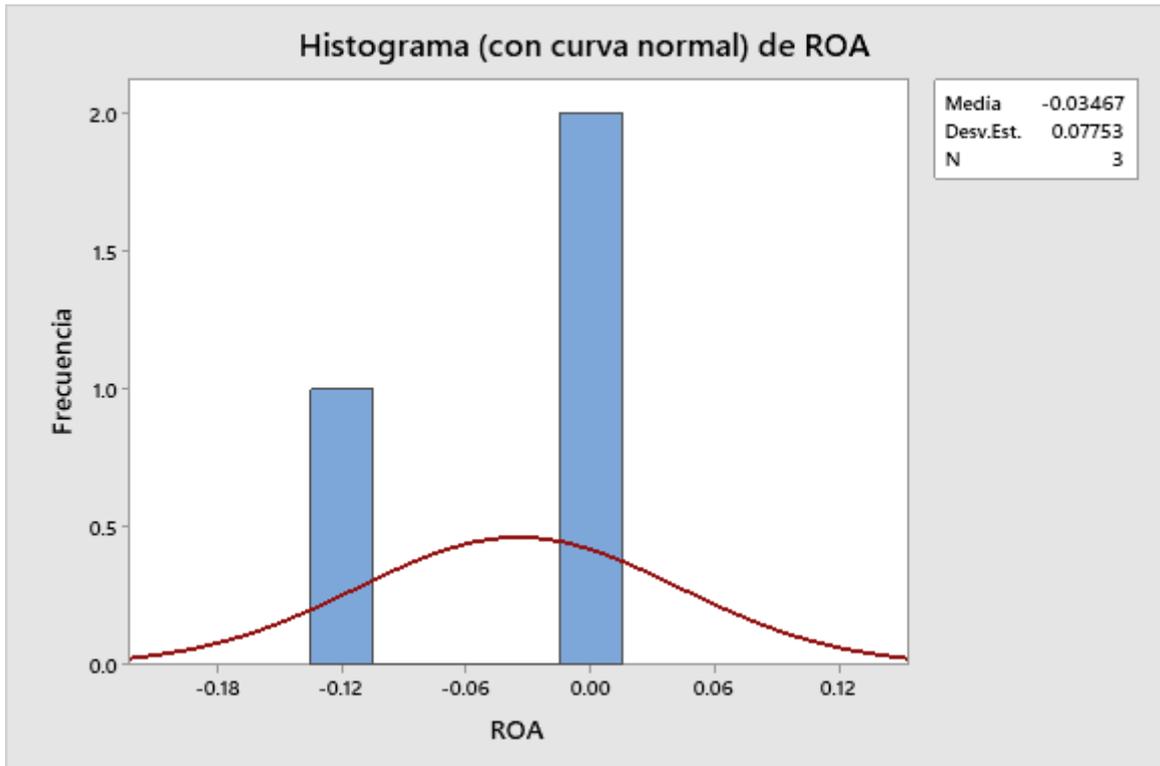
Análisis descriptivo del indicador ROA

Tabla N° 9

Descripción del indicador ROA

Descriptivos	Validos	6
	Perdidos	0
Media	-0.034	
Mediana	0.005	
Moda	0	
Varianza	0.006	
Desviación estándar	0.077	
Coefficiente de variabilidad	-223.63	

Figura N° 9



Interpretación:

En este gráfico, podemos visualizar que la distribución que muestran los datos del indicador ROA, tiene una media de -0.035, siendo este el promedio de la suma total. De igual manera, presenta una desviación estándar de 0.078 y el número total de casos es de 3. Por último, podemos apreciar que existe una distribución normal, porque la campana de Gauss refleja una aparente simetría.

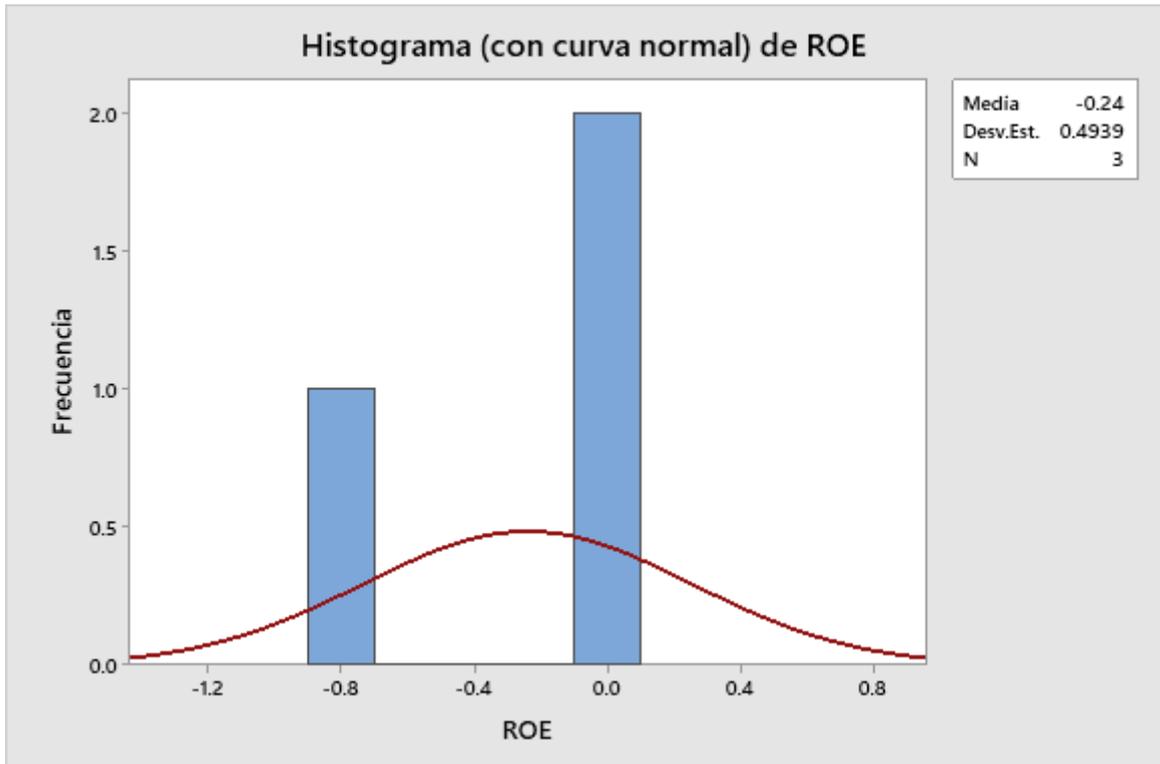
Análisis descriptivo del indicador ROE

Tabla N° 10

Descripción del indicador ROE

Descriptivos	Validos	Perdidos
	6	0
Media	-0.240	
Mediana	0.030	
Moda	0	
Varianza	0.244	
Desviación estándar	0.494	
Coficiente de variabilidad	-205.78	

Figura N° 10



Interpretación:

En este gráfico, podemos visualizar que la distribución que muestran los datos del indicador ROE, tiene una media de -0.24, siendo este el promedio de la suma total. De igual manera, presenta una desviación estándar de 0.494 y el número total de casos es de 3. Por último, podemos apreciar que existe una distribución normal, porque la campana de Gauss refleja una ligera simetría.

4.2 Análisis inferencial

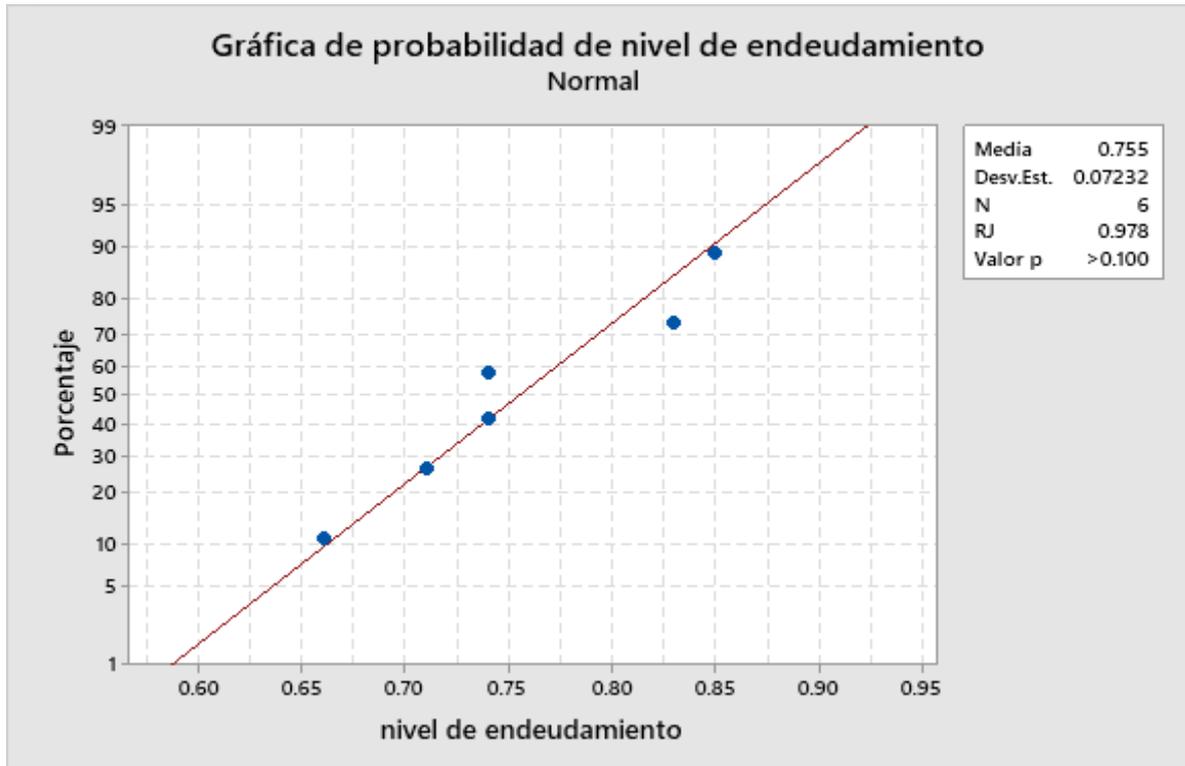
4.2.1 Prueba de normalidad

4.2.1.1 Nivel de Endeudamiento

H₁: Los datos provienen de una distribución normal.

H₀: Los datos no provienen de una distribución normal.

Figura N° 11



Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

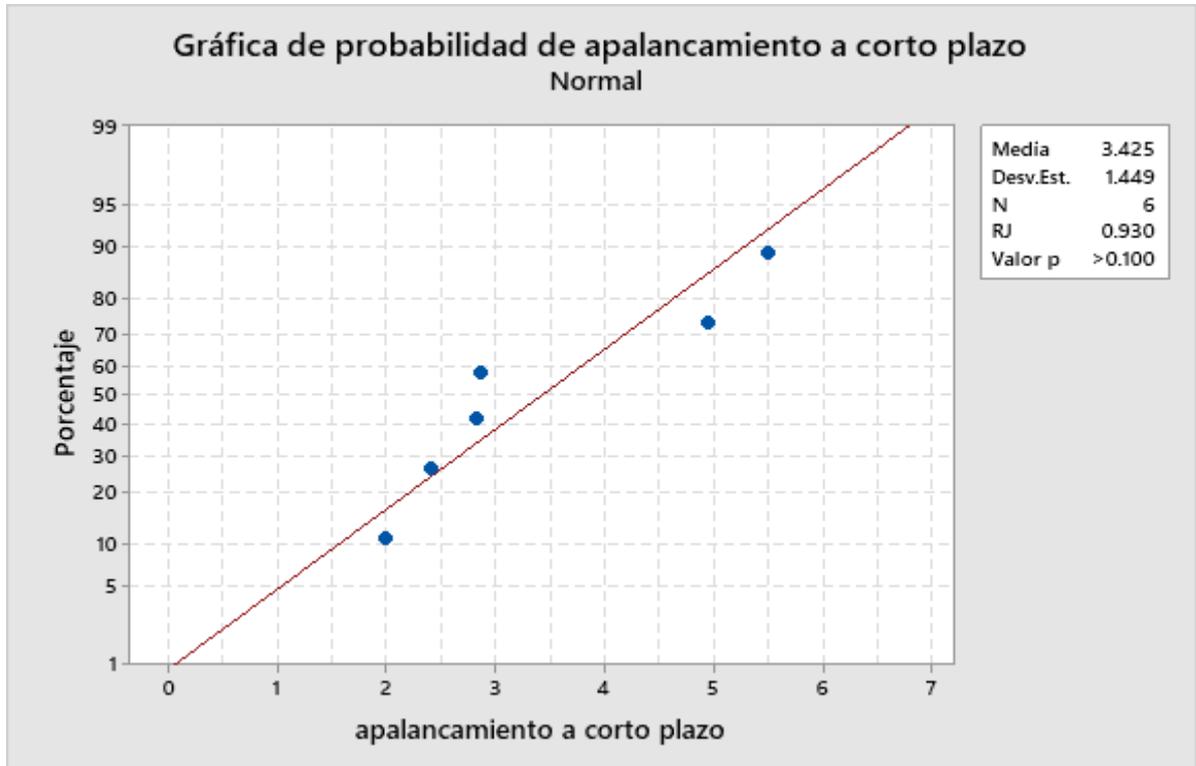
En la presente figura del indicador nivel de endeudamiento de las empresas constructoras registradas en la superintendencia de mercado de valores, tiene un p valor = 0.100, siendo mayor a 0.05, indicando que los datos provienen de una distribución normal.

4.2.1.2 Apalancamiento a corto plazo

H₁: Los datos provienen de una distribución normal.

H₀: Los datos no provienen de una distribución normal.

Figura N° 12



Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

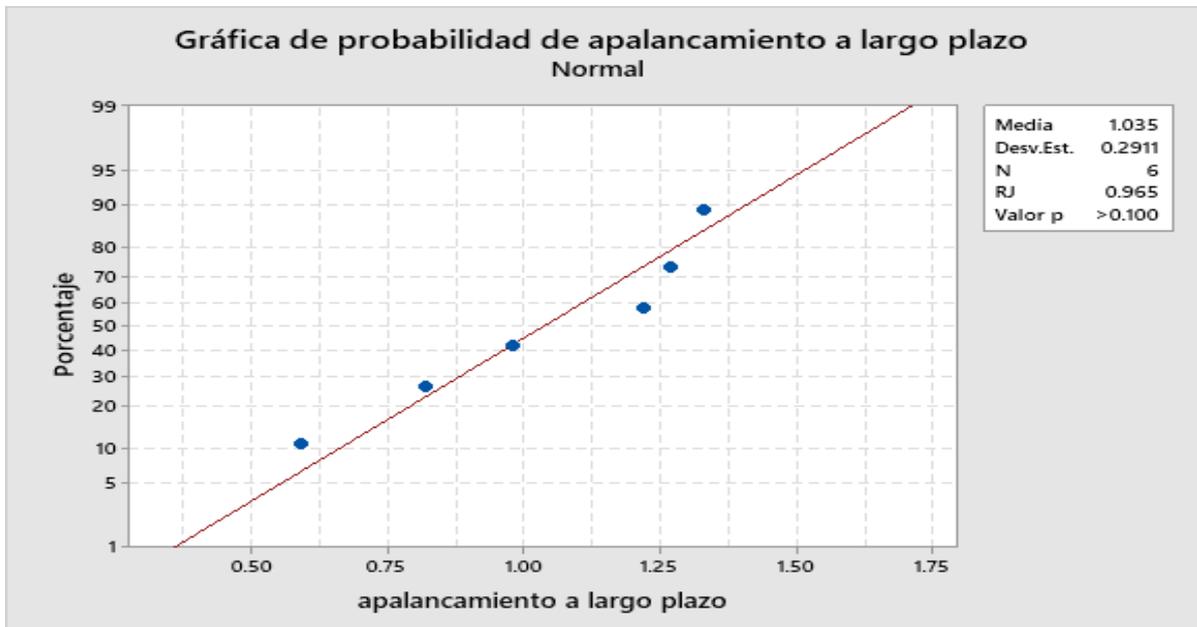
En la presente figura del indicador apalancamiento a corto plazo de las empresas constructoras registradas en la superintendencia de mercado de valores, tiene un p valor = 0.100, siendo mayor a 0.05, indicando que los datos provienen de una distribución normal.

4.2.1.3 Apalancamiento a largo plazo

H₁: Los datos provienen de una distribución normal.

H₀: Los datos no provienen de una distribución normal.

Figura N° 13



Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

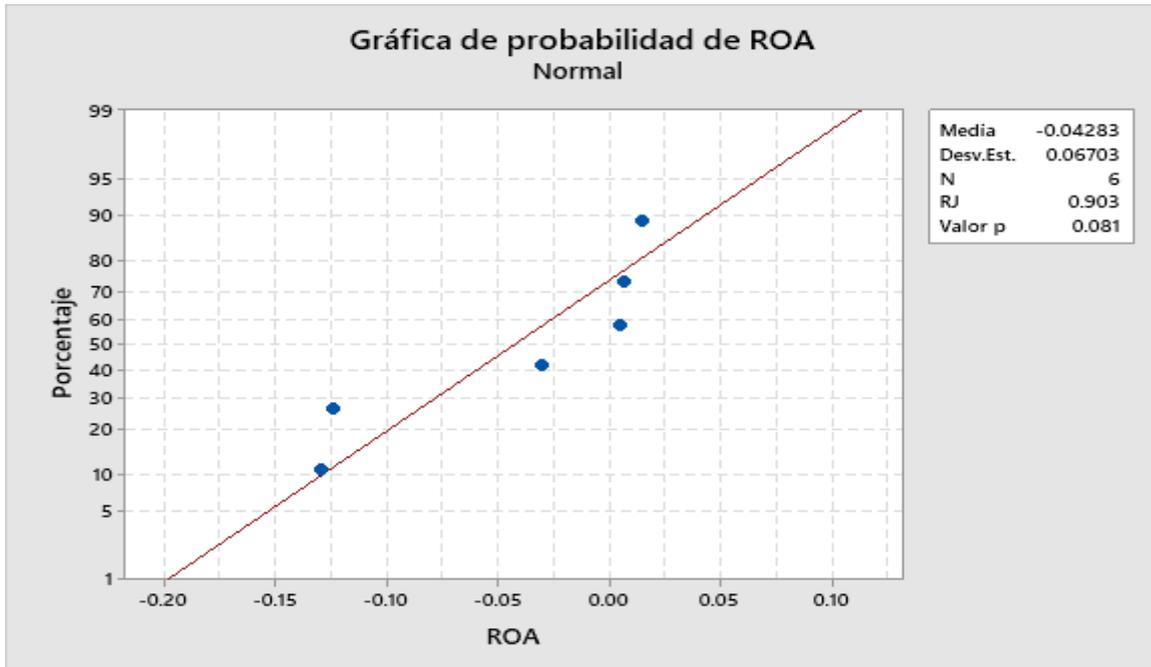
En la presente figura del indicador apalancamiento a largo plazo de las empresas constructoras registradas en la superintendencia de mercado de valores, tiene un p valor = 0.100, siendo mayor a 0.05, indicando que los datos provienen de una distribución normal.

4.2.1.4 ROA

H₁: Los datos provienen de una distribución normal.

H₀: Los datos no provienen de una distribución normal.

Figura N° 14



Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

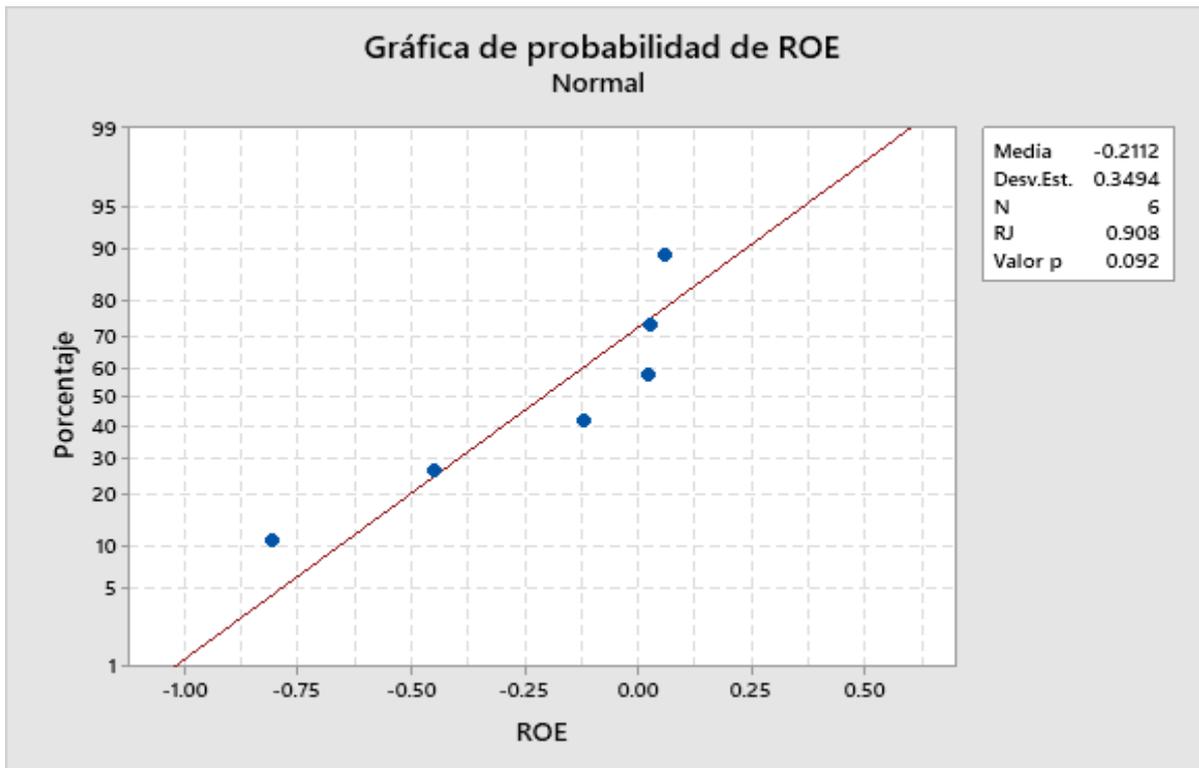
En la presente figura del indicador ROA de las empresas constructoras registradas en la superintendencia de mercado de valores, tiene un p valor = 0.081, siendo mayor a 0.05, indicando que los datos provienen de una distribución normal.

4.2.1.5 ROE

H₁: Los datos provienen de una distribución normal.

H₀: Los datos no provienen de una distribución normal.

Figura N° 15



Fuente: MINITAB V.20

Elaboración propia

En la presente figura del indicador ROE de las empresas constructoras registradas en la superintendencia de mercado de valores, tiene un p valor = 0.092, siendo mayor a 0.05, indicando que los datos provienen de una distribución normal.

4.3 Prueba de hipótesis

4.3.1 Hipótesis específicas 1

H1: el nivel de endeudamiento tiene relación con el ROA de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H0: el nivel de endeudamiento no se relaciona con el ROA de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$ \rightarrow 5% de margen máximo de error.

Regla de decisión: $p \geq \alpha$ \rightarrow se acepta la hipótesis nula H_0 .

$p \leq \alpha$ \rightarrow se acepta la hipótesis alterna H_1 .

Tabla N° 11

Correlación de Pearson de Nivel de endeudamiento y ROA.

Correlación de Pearson	-0.247
Valor P	0.637

Como podemos visualizar en la tabla N° 13, el nivel de significancia del valor de P es 0.637, mayor que al margen máximo que es 0.05, entonces, de acuerdo a este resultado podemos decir que aceptamos la hipótesis nula y rechazamos la hipótesis alterna.

Por ende, la correlación de Pearson de nivel de endeudamiento y ROA, nos dice que el apalancamiento financiero no se relaciona directamente con el ROA de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H1: el nivel de endeudamiento se relaciona con el ROE de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H0: el nivel de endeudamiento no se relaciona con el ROE de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

Tabla N° 12

Correlación de Pearson de Nivel de endeudamiento y ROE.

Correlación de Pearson	-0.441
Valor P	0.381

Como podemos visualizar en la tabla N° 14, el nivel de significancia del valor de P es 0.381, mayor que al margen máximo que es 0.05, entonces, de acuerdo a este resultado podemos decir que aceptamos la hipótesis nula y rechazamos la hipótesis alterna.

Por ende, la correlación de Pearson de nivel de endeudamiento y ROE, nos dice que el nivel de endeudamiento no se relaciona directamente con el ROE de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H1: El apalancamiento a corto plazo se relaciona con el ROA de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H0: El apalancamiento a corto plazo no se relaciona con el ROA de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

Tabla N° 13

Correlación de Pearson de Apalancamiento a corto plazo y ROA.

Correlación de Pearson	-0.246
Valor P	0.638

Como podemos visualizar en la tabla N° 15, el nivel de significancia del valor de P es 0.638, mayor que al margen máximo que es 0.05, entonces, de acuerdo a este resultado podemos decir que aceptamos la hipótesis nula y rechazamos la hipótesis alterna.

Por ende, la correlación de Pearson de Apalancamiento a corto plazo y ROA, nos dice que el apalancamiento a corto plazo no se relaciona directamente con el ROA de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H1: El apalancamiento a corto plazo se relaciona con el ROE de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H0: El apalancamiento a corto plazo no se relaciona con el ROE de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

Tabla N° 14

Correlación de Pearson de Apalancamiento a corto plazo y ROE.

Correlación de Pearson	-0.467
Valor P	0.351

Como podemos visualizar en la tabla N° 16, el nivel de significancia del valor de P es 0.351, mayor que al margen máximo que es 0.05, entonces, de acuerdo a este resultado podemos decir que aceptamos la hipótesis nula y rechazamos la hipótesis alterna.

Por ende, la correlación de Pearson de Apalancamiento a corto plazo y ROE, nos dice que el apalancamiento a corto plazo no se relaciona directamente con el ROE de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H1: El apalancamiento a largo plazo se relaciona con el ROA de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H0: El apalancamiento a largo plazo no se relaciona con el ROA de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

Tabla N° 15

Correlación de Pearson de Apalancamiento a largo plazo y ROA.

Correlación de Pearson	-0.448
Valor P	0.373

Como podemos visualizar en la tabla N° 17, el nivel de significancia del valor de P es 0.373, mayor que al margen máximo que es 0.05, entonces, de acuerdo a este resultado podemos decir que aceptamos la hipótesis nula y rechazamos la hipótesis alterna.

Por ende, la correlación de Pearson de Apalancamiento a largo plazo y ROA, nos dice que el apalancamiento a largo plazo no se relaciona directamente con el ROA de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H1: El apalancamiento a largo plazo se relaciona con el ROE de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

H0: El apalancamiento a largo plazo no se relaciona con el ROE de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

Tabla N° 16

Correlación de Pearson de Apalancamiento a largo plazo y ROE.

Correlación de Pearson	-0.528
Valor P	0.282

Como podemos visualizar en la tabla N° 18, el nivel de significancia del valor de P es 0.282, mayor que al margen máximo que es 0.05, entonces, de acuerdo a este resultado podemos decir que aceptamos la hipótesis nula y rechazamos la hipótesis alterna.

Por ende, la correlación de Pearson de Apalancamiento a largo plazo y ROE, nos dice que el apalancamiento a largo plazo no se relaciona directamente con el ROE de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

DISCUSIÓN

Mediante los resultados vistos anteriormente del presente informe de investigación, podemos dar las siguientes discusiones.

1. Según los resultados estadísticos adquiridos en la prueba de hipótesis específica N°1 donde se aplicó la prueba de Pearson y nivel de significancia o el valor de $p=0.637$ es mayor a 0.05 , considerando un nivel de confiabilidad del 95% y margen de error del 5%, indica que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna. Es así como esta prueba nos permite mencionar que el nivel de endeudamiento no necesariamente se relaciona con el ROA en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.
2. Según los resultados estadísticos adquiridos en la prueba de hipótesis específica N°2 donde se aplicó la prueba de Pearson y nivel de significancia o el valor de $p=0.381$ mayor a 0.05 , considerando un nivel de confiabilidad del 95% y margen de error del 5%, indica que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna. Es así como esta prueba nos permite mencionar que el nivel de endeudamiento no necesariamente se relaciona con el ROE en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.
3. Según los resultados estadísticos adquiridos en la prueba de hipótesis específica N°3 donde se aplicó la prueba Pearson y nivel de significancia o el valor de $p=0.638$ mayor a 0.05 , considerando un nivel de confiabilidad del 95% y margen de error del 5%, indica que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna. Es así como esta prueba nos permite mencionar que el apalancamiento a corto plazo no necesariamente se relaciona con el ROA en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

4. Según los resultados estadísticos adquiridos en la prueba de hipótesis específica N°4 donde se aplicó la prueba Pearson y nivel de significancia o el valor de $p=0.351$ mayor a 0.05 , considerando un nivel de confiabilidad del 95% y margen de error del 5%, indica que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna. Es así como esta prueba nos permite mencionar que el apalancamiento a corto plazo no necesariamente se relaciona con el ROE en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

5. Según los resultados estadísticos adquiridos en la prueba de hipótesis específica N°5 donde se aplicó la prueba de Pearson y nivel de significancia o el valor de $p=0.373$ mayor a 0.05 , considerando un nivel de confiabilidad del 95% y margen de error del 5%, indica que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna. Es así como esta prueba nos permite mencionar que el apalancamiento a largo plazo no necesariamente se relaciona con el ROA en las constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

6. Según los resultados estadísticos adquiridos en la prueba de hipótesis específica N° 6 donde se aplicó la prueba Rho de Spearman y nivel de significancia o el valor de $p=0.282$ mayor a 0.05 , considerando un nivel de confiabilidad del 95% y margen de error del 5%, indica que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna. Es así como esta prueba nos permite mencionar que el apalancamiento a largo plazo no necesariamente se relaciona con el ROE en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020.

Finalmente consideramos que esta investigación es un aporte que ayudará a contribuir a las futuras investigaciones, nuevas ideas sobre el apalancamiento y la rentabilidad en las empresas.

IV. CONCLUSIONES

Con los datos recolectados en esta investigación se determinan las siguientes conclusiones.

1. En relación a la primera hipótesis específica planeada y validada que se propuso, concluye que el ratio de nivel de endeudamiento se relaciona de manera significativa de forma negativa con la rentabilidad económica (ROA) de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020, esto significa que durante los años que se analizaron, estas organizaciones, han tomado malas decisiones empresariales, mantienen gastos elevados. Es por ello que, los resultados de sus utilidades decayeron, por lo cual no presentan la rentabilidad esperada.

2. En base a la segunda hipótesis específica planteado y contrastada, se concluye que el ratio de nivel de endeudamiento mantiene una relación significativamente y de manera negativa con respecto a la rentabilidad financiera (ROE) en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020, ya que en los periodos estudiados, las empresas han adquirido otros financiamientos, por lo cual se genera más obligaciones, debido a que deben realizar pagos de intereses, comisiones entre otros. Esto genera que la utilidad neta disminuye y su indicador también.

3. Respecto a la tercera hipótesis específica contrastada y verificada, se determina que el ratio de apalancamiento a corto plazo se relaciona de manera significativa y de forma negativa con respecto a la rentabilidad económica (ROA) en las constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020. Esto es debido a que estas organizaciones mantienen mayores obligaciones, los financiamientos adquiridos en estos períodos superan el límite recomendable, con lo cual requieren mejorar su liquidez para hacer frente a estos pagos, además explotar al máximo sus activos.

4. Respecto a la cuarta hipótesis específica planteada y verificada, se obtiene que el ratio de apalancamiento a corto plazo se relaciona significativamente y de manera negativa respecto a la rentabilidad financiera (ROE) en las empresas

constructoras registradas en la superintendencia del mercado del valores en el periodo 2018-2020, debido a que en el tiempo de estudio, presentan una disminución respecto a su beneficio neto. Esto debido a faltas de estrategias financieras que integren los beneficios y desventajas de adquirir tanto financiamiento externo.

5. Ante lo expuesto en la quinta hipótesis específica planteada y verificada, se obtiene que el ratio de apalancamiento a largo plazo no mantiene una relación respecto a la rentabilidad económica (ROA) en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020. Esto causado a que las entidades estudiadas, presentan problemas para responder con sus deudas, se debe implementar un plan estratégico con el objetivo de mejorar la disposición de efecto y poder hacer respaldar la deuda que mantienen.

6. Se concluye frente a la sexta hipótesis específica planteada y validada, que el ratio de apalancamiento a largo plazo no presenta relación respecto a la rentabilidad financiera (ROE) en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores en el periodo 2018-2020. En el transcurso de la investigación se determina que deben mejorar sus políticas de financiamiento y se deben evaluar nuevas estrategias que permitan el incremento de la utilidad, obteniendo así ganancias para los socios de las entidades

RECOMENDACIONES

Como efecto de la presente indagación, se aportan las siguientes recomendaciones:

1. Es recomendable que las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, aseguren un óptimo rendimiento de las inversiones. Gracias a esto se podrán obtener nuestros inversionistas, se podrá calificar para adquirir mejores beneficios financieros con menores tasas de interés, para poder implementar nuestros proyectos de inversión y mejorar la tecnología, trayendo consigo un valor agregado a la empresa y un mejor posicionamiento empresarialmente.
2. Es recomendable que las empresas constructoras registradas en la smv, se cercioren de los intereses que están adquiriendo por una deuda por apalancamiento financiero, ya que al tomar la decisión de adquirirla, se puede volver un gasto bastante algo al pasar el tiempo y por lo tanto un gasto innecesario. Además de asegurarse que las penalidades por incumplimiento sean lo más barato posible, ya que así aunque la empresa no tenga liquidez, no sea tan grande la deuda y en el futuro no afecte en gran medida a la rentabilidad de esta.
3. Es recomendable que las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, evalúen el impacto que genera el interés financiero al momento de solicitar un crédito, se debe analizar si se podrá cubrir con las obligaciones futuras ya que, es importante mantener un control de endeudamiento y así evitar gastos financieros innecesarios. De este modo generar una mejor posición respecto a la rentabilidad.
4. Es recomendable que las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, evalúen las decisiones que han tomado y mejoren sus estrategias tanto a corto como a largo plazo, deben reducir gastos financieros causados por incumplir pagos pendientes, además se debe incrementar en fuerzas de ventas, de esta manera la utilidad generada será mayor a comparación de periodos anteriores.

5. Es recomendable que las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, analicen si es necesario o no endeudarse financieramente, es necesario informarse si esta opción será una ventaja o desventaja en la posición actual de la empresa. Si la decisión es adquirir un financiamiento debe ser exclusivamente para invertir en una maquinaria, una planta o renovar tecnología.

6. Es recomendable que las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, mejoren su planeación. Se debe controlar el cumplimiento de las políticas para un mayor orden y ser más eficientes. Es necesario establecer un flujo de efectivo, en el cual se refleje si la empresa cuenta con la capacidad necesaria para hacer frente a las obligaciones generadas por un financiamiento, en ella se debe detallar los ingresos y egresos.

REFERENCIAS

Alvarez-Viera, P. (2018). Ética e investigación. Boletín Virtual, 7(2).

Apaza, Salazar, Lazo (2019) *Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio de una empresa textil peruana*. Universidad Peruana Unión - Perú.

Brown (2019) *Construcción de Latinoamérica en recuperación* – Revistas KHL – España.

Casamayou Calderon, E., (2019) *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008 - 2017*, Universidad Jorge Basadre Grohmann - Tacna - Perú.

CEPAL (2020) *Contracción de la actividad económica de la región se profundiza a causa de la pandemia: caerá -9.1% en 2020* – Comisión Económica para América Latina y el Caribe - España.

CEPAL (2020) *Informe sobre el impacto económico en América Latina y el Caribe de la enfermedad por coronavirus (COVID – 19)* – España.

Corona, Bejarano, González (2017) *Análisis de los Estados Financieros individuales y consolidados* – Universidad Nacional de Educación a Distancia – Madrid – España.

Delgado (2020) *Sector Construcción: Impacto del COVID-19 en el ejercicio de la Ingeniería Civil y Cambios necesarios* – CESEL INGENIEROS – Perú.

Heredia, Torres (2019) *Gestión de la morosidad para mejorar la rentabilidad de la caja de ahorro y crédito de Jose Leonardo Ortiz - 2018*. Universidad Señor de Sipán - Chiclayo - Perú.

IICA (2020) *El Agro negocio Uruguayo: Pilar del país Productivo* – Montevideo – Uruguay.

Lerma González, H. D. (2016). *Metodología de la investigación: propuesta, anteproyecto y proyecto*: Vol. Cuarta edición. Ecoe ediciones.

Navarro, A. E., Jiménez, G. E., Rappoport, R. S., Thoilliez, R. B. (2017). *Fundamentos de la investigación y la innovación educativa*. (1.^a ed.). Unir Editorial.

Salgado, L. C. (2018). *Manual de investigación. Teoría y práctica para hacer la tesis según la metodología cuantitativa*. (1.^a ed.). Fondo Editorial de la Universidad Marcelino Champagnat.

Torres, M., Salazar, F. G., & Paz, K. (2019). *Métodos de recolección de datos para una investigación*.

Arguelles, L., Quijano, R., Fajardo, M., Medina, F. y Cruz, C. (2018). El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las Mipymes turísticas de Campeche. *Revista internacional administración & finanzas*, 11(1), 39-51. Recuperado de: <https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=https://www.theibfr.com/download/riaf/riaf/riaf-v11n1-2018/RIAF-V11N1-2018-4.pdf&ved=2ahUKEwiS17uXkdDpAhXPUt8KHV0kCcgQFjAAegQIBBAB&usg=AOvVaw1WEdTvYtMwX4TJVsjrLmP>

Gil, Rosso y Ocampo (2018). *nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina*. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/journal/3235/323559624004/>

Oliveira y Dos santos (2020). *Riesgo de crédito, costo de capital y apalancamiento financiero excesivo*. Recuperado de: <https://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/ecos-economia/article/view/6345/4829>

Jaime, J. (2016). *La rentabilidad: análisis de costes y resultados*. España: Esic editorial. Recuperado de https://www.esic.edu/editorial/editorial_producto.php?t=La+rentabilidad%3A+an%20E1lisis+de+costes+y+resultados&isbn=9788473569477

Méndez, Lara (2017) *La interdisciplina en la investigación aplicada y su impacto en la relación empresa estado y universidad: el caso Occicafé*. Revista Entornos – Colombia. <file:///C:/Users/junior/Downloads/1651-Texto%20del%20art%C3%ADculo-7083-1-10-20180411.pdf>

Ventura (2017) *¿Población y muestra?: Una diferencia necesaria*. Universidad Privada del Norte – Perú.

roald, 2019. *GESTIÓN DEL TALENTO HUMANO Y RENTABILIDAD DEL SECTOR HOTELERO DE LA REGIÓN DE PUNO*. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/journal/206/20663246004/>

Perales, et al., 2019. *Análisis de rentabilidad económica del uso del zinc en la producción de calidad de maíz forrajero en la comarca lagunera*. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/journal/141/14162394009/>

ANEXOS

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

ACTIVOS

		Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	Nota	2018	2019
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	9	801,140	948,978
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10	1,007,828	821,737
Trabajos en curso, neto	11	28,538	49,457
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12	34,903	36,658
Otras cuentas por cobrar	13	588,451	444,500
Inventarios, neto	14	514,047	552,573
Gastos contratados por anticipado		10,549	11,348
		<u>2,985,456</u>	<u>2,865,251</u>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		247,798	205,418
Total activos corrientes		<u>3,233,254</u>	<u>3,070,669</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10	1,020,067	753,202
Trabajos en curso, neto	11	32,212	23,117
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12	778,226	546,941
Gastos contratados por anticipado		33,697	27,934
Otras cuentas por cobrar	13	302,957	300,323
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	15	257,765	37,035
Propiedades de inversión		29,133	28,326
Propiedades, planta, y equipo, neto	16	470,554	443,870
Activos intangibles, neto	17	847,095	853,315
Activos por derecho de uso, neto	16.2	-	78,813
Activos por impuestos diferidos	24	425,436	240,919
Total activos no corrientes		<u>4,197,142</u>	<u>3,333,795</u>
Total activos		<u><u>7,430,396</u></u>	<u><u>6,404,464</u></u>

PASIVO Y PATRIMONIO

		Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	Nota	2018	2019
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	18	826,474	454,260
Bonos	19	39,167	44,737
Cuentas por pagar comerciales	20	1,079,531	1,136,121
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12	55,941	38,916
Impuesto a la renta corriente		25,807	47,999
Otras cuentas por pagar	21	632,669	635,305
Otras provisiones	22	6,197	113,483
Total pasivos corrientes		<u>2,665,786</u>	<u>2,470,821</u>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta		225,828	210,025
Total pasivos corrientes		<u>2,891,614</u>	<u>2,680,846</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	18	376,198	344,806
Bonos	19	897,875	879,305
Otras cuentas por pagar	21	574,110	273,101
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12	21,849	22,583
Otras provisiones	22	103,411	214,952
Otros pasivos no financieros		61	52
Pasivos por impuestos diferidos	24	75,347	112,734
Total pasivos no corrientes		<u>2,048,851</u>	<u>1,847,533</u>
Total pasivos		<u>4,940,465</u>	<u>4,528,379</u>
Patrimonio			
Capital emitido	23	729,434	871,918
Reserva legal		132,011	132,011
Reserva facultativa		29,974	29,974
Prima de acciones		992,144	1,132,179
Otras reservas		(170,620)	(177,506)
Resultados acumulados		375,417	(510,766)
Patrimonio atribuible a los controladores de la Compañía		<u>2,088,360</u>	<u>1,477,810</u>
Participación no controlante		401,571	398,275
Total patrimonio		<u>2,489,931</u>	<u>1,876,085</u>
Total pasivos y patrimonio		<u><u>7,430,396</u></u>	<u><u>6,404,464</u></u>

AENZA S.A.A. (ANTES GRAÑA Y MONTERO S.A.A.) Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

ACTIVOS

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2019	2020
		Reestructurado	Reestructurado
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	9	950,701	900,168
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10	914,204	703,167
Trabajos en curso, neto	11	49,457	186,433
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12	36,658	27,338
Otras cuentas por cobrar	13	454,474	433,531
Inventarios, neto	14	555,401	552,000
Gastos contratados por anticipado		16,478	22,972
		<u>2,977,373</u>	<u>2,825,609</u>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		2,398	-
Total activos corrientes		<u>2,979,771</u>	<u>2,825,609</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10	779,609	730,666
Trabajos en curso, neto	11	23,117	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12	574,723	620,071
Gastos contratados por anticipado		27,934	22,264
Otras cuentas por cobrar	13	273,432	328,223
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	15	37,035	35,516
Propiedades de inversión		28,326	26,073
Propiedades, planta, y equipo, neto	16	463,990	405,469
Activos intangibles, neto	17	854,227	791,990
Activos por derecho de uso, neto	16.2	90,581	64,518
Activos por impuestos diferidos	24	271,719	262,165
Total activos no corrientes		<u>3,424,693</u>	<u>3,286,955</u>
Total activos		<u><u>6,404,464</u></u>	<u><u>6,112,564</u></u>

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2019	2020
		Reestructurado	Reestructurado
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	18	481,529	452,884
Bonos	19	44,737	58,446
Cuentas por pagar comerciales	20	1,159,075	1,097,167
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12	38,916	43,818
Impuesto a la renta corriente		51,169	34,494
Otras cuentas por pagar	21	669,674	718,406
Otras provisiones	22	113,483	92,757
Total pasivos corrientes		<u>2,558,583</u>	<u>2,497,972</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	18	409,066	445,436
Bonos	19	879,305	874,313
Cuentas por pagar comerciales	20	34,814	40,502
Otras cuentas por pagar	21	296,290	183,232
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12	22,583	36,297
Otras provisiones	22	214,952	336,609
Otros pasivos no financieros		52	-
Pasivos por impuestos diferidos	24	112,734	102,907
Total pasivos no corrientes		<u>1,969,796</u>	<u>2,019,296</u>
Total pasivos		<u>4,528,379</u>	<u>4,517,268</u>
Patrimonio	23		
Capital emitido		871,918	871,918
Reserva legal		132,011	132,011
Reserva facultativa		29,974	29,974
Prima de acciones		1,132,179	1,131,574
Otras reservas		(177,506)	(169,234)
Resultados acumulados		(510,766)	(728,637)
Patrimonio atribuible a los controladores de la Compañía		<u>1,477,810</u>	<u>1,267,606</u>
Participación no controlante		398,275	327,690
Total patrimonio		<u>1,876,085</u>	<u>1,595,296</u>
Total pasivos y patrimonio		<u><u>6,404,464</u></u>	<u><u>6,112,564</u></u>

GRAÑA Y MONTERO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(Todos los montos en miles de S/ a no ser que se indique lo contrario)

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2018	2019
Ingresos de actividades de construcción		1,961,100	2,411,880
Ingresos por servicios prestados		1,003,623	1,089,465
Ingresos de inmuebles y venta de bienes		934,739	583,659
		<u>3,899,462</u>	<u>4,085,004</u>
Costo de actividades de construcción		(1,921,112)	(2,351,563)
Costo de servicios prestados		(741,172)	(866,326)
Costo de venta de inmuebles y bienes		(562,689)	(425,352)
	26	<u>(3,224,973)</u>	<u>(3,643,241)</u>
Utilidad bruta		674,489	441,763
Gastos administrativos	26	(278,433)	(213,908)
Otros ingresos y egresos, neto	28	(61,335)	(326,754)
Pérdida en venta de inversiones		(7)	-
Utilidad (pérdida) operativa		<u>334,714</u>	<u>(98,899)</u>
Gastos financieros	27	(247,982)	(231,709)
Ingresos financieros	27	50,925	74,656
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos bajo el método de participación patrimonial	15 a)-b)	(3,709)	(218,774)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		133,948	(474,726)
Gasto de impuesto a la renta	29	(113,318)	(319,957)
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas		<u>20,630</u>	<u>(794,683)</u>
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas	36	36,785	(43,959)
Utilidad (pérdida) del año		<u>57,415</u>	<u>(838,642)</u>
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		(83,188)	(884,721)
Participación no controlante		140,603	46,079
		<u>57,415</u>	<u>(838,642)</u>
Pérdida por acción atribuibles a los propietarios de la Compañía durante el año	34	<u>(0.125)</u>	<u>(1.076)</u>
Pérdida por acción de operaciones continuas atribuibles a los propietarios de la Compañía durante el año		<u>(0.099)</u>	<u>(1.023)</u>

AENZA S.A.A. (ANTES GRAÑA Y MONTERO S.A.A.) Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(Todos los montos en miles de \$/ a no ser que se indique lo contrario)

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2019	2020
		Reestructurado	Reestructurado
Ingresos de actividades de construcción		2,411,880	1,815,671
Ingresos por servicios prestados		1,254,059	1,055,423
Ingresos de inmuebles y venta de bienes		671,922	442,935
		<u>4,337,861</u>	<u>3,314,029</u>
Costo de actividades de construcción		(2,351,563)	(1,716,309)
Costo de servicios prestados		(1,035,251)	(929,206)
Costo de venta de inmuebles y bienes		(500,610)	(347,906)
	26	<u>(3,887,424)</u>	<u>(2,993,421)</u>
Utilidad bruta		450,437	320,608
Gastos administrativos	26	(248,652)	(152,909)
Otros ingresos y egresos, neto	28	(339,494)	(182,846)
Pérdida operativa		<u>(137,709)</u>	<u>(15,147)</u>
Gastos financieros	27	(253,134)	(156,943)
Ingresos financieros	27	74,346	39,420
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos bajo el método de participación patrimonial	15 a)-b)	<u>(218,774)</u>	<u>770</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		(535,271)	(131,900)
Gasto de impuesto a la renta	29	(303,371)	(58,444)
Pérdida del año		<u>(838,642)</u>	<u>(190,344)</u>
Pérdida (utilidad) atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		(884,721)	(217,871)
Participación no controlante		46,079	27,527
		<u>(838,642)</u>	<u>(190,344)</u>
Pérdida por acción atribuibles a los propietarios de la Compañía durante el año	34	<u>(1,076)</u>	<u>(0,250)</u>

Matriz de operalización de las variables

TITULO	VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ITEMS	NIVEL DE MEDICIÓN
Apalancamiento y rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia de mercado de valores, periodo 2018 - 2020	V. Dependiente: Apalancamiento	Ayon, Plusas & Ortega (2020) El apalancamiento es usar endeudamiento para financiar una operación, es decir, en lugar de realizar una operación con fondos propios, se hará con fondos propios y un crédito. La principal ventaja es que se puede multiplicar la rentabilidad y el principal inconveniente es que la operación no salga bien y se acabe siendo insolvente. (p. 122).	Se basa en indicadores que estudie el nivel de endeudamiento, el nivel de apalancamiento a corto plazo y apalancamiento a largo plazo, es relevante indicar que las ganancias de las inversiones deben ser superiores a los intereses incurridos en la deuda por incurrir a financiamiento.	Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$	Revisión documental
				Apalancamiento a corto plazo	Total pasivo <u>corriente</u> Patrimonio	Revisión documental
				Apalancamiento a largo plazo	Total pasivo <u>no corriente</u> Patrimonio	Revisión documental
	V. Independiente: Rentabilidad	Palacios (2015) dice que la rentabilidad: "es una de las modalidades de evaluación de la formación, ya que, permite demostrar los resultados que la inversión realizada ha generado, tanto a nivel cuantitativo como a nivel cualitativo" (p. 44).	Es el resultado de relacionar el endeudamiento con el capital que ha sido invertido, los indicadores de rentabilidad económica y rentabilidad financiera demostraran el beneficio que generan comparando con los activos totales y el patrimonio neto respectivamente.	Rentabilidad económica	Resultados antes de los impuestos <u>e intereses</u> Activo total	Revisión documental
				Rentabilidad financiera	<u>Utilidad neta</u> Patrimonio	Revisión documental

Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	Independiente		
¿Cuál es la relación entre el apalancamiento y rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?	Determinar la relación entre el apalancamiento y rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.	El apalancamiento se relaciona con rentabilidad en las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.	APALANCAMIENTO	* Nivel de Endeudamiento. * Apalancamiento a corto plazo. * Apalancamiento a largo plazo.	
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicos	Dependiente		
¿Cuál es la relación entre el nivel de endeudamiento y rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?	Determinar la relación entre el nivel de endeudamiento y rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.	El nivel de endeudamiento y rentabilidad económica de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.			DISEÑO DE ESTUDIO: NO EXPERIMENTAL TIPO: APLICADA NIVEL: CORRELACIONAL TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS: DOCUMENTAL MÉTODO DE ANÁLISIS DE DATOS: MÉTODO ESTADÍSTICO
¿Cuál es la relación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?	Determinar la relación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.	El nivel de endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.			
¿Cuál es la relación entre el apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?	Determinar la relación entre el apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.	El apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.	RENTABILIDAD	* Rentabilidad Económica. * Rentabilidad Financiera.	
¿De qué manera se relaciona el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020?	Determinar la relación entre el apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.	El apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera de las empresas constructoras registradas en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2018-2020.			



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

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

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, COSTILLA CASTILLO PEDRO CONSTANTE, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "APALANCAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS REGISTRADAS EN LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES, PERIODO 2018 - 2020", cuyo autor es MEDINA TORRES DANIEL, 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 la 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, 26 de Julio del 2021

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
COSTILLA CASTILLO PEDRO CONSTANTE DNI: 09925834 ORCID 0000-0002-1727-9883	Firmado digitalmente por: PCOSTILLACA el 29-07- 2021 18:21:10

Código documento Trilce: TRI - 0152067