



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**EFFECTO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN EL
RENDIMIENTO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL
SECTOR CONSTRUCCIÓN EN LA PROVINCIA DE LIMA
METROPOLITANA 2019 – 2020**

**PRESENTADA POR
JENIFHER DIANA MANCHEGO CANELO**

**ASESOR
VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

**TESIS
PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA**

**LIMA – PERÚ
2022**



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**EFFECTO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN EL
RENDIMIENTO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR
CONSTRUCCIÓN EN LA PROVINCIA DE LIMA
METROPOLITANA 2019 – 2020**

TESIS

PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA

PRESENTADA POR:

MANCHEGO CANELO JENIFHER DIANA

LIMA – PERÚ

2022

**“EFECTO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN EL
RENDIMIENTO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR
CONSTRUCCIÓN EN LA PROVINCIA DE LIMA
METROPOLITANA 2019 – 2020”**

ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO

ASESOR:

DR. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

MIEMBROS DEL JURADO:

PRESIDENTE:

DR. JUAN AMADEO ALVA GÓMEZ

SECRETARIO:

DRA. MARIA EUGENIA VASQUEZ GIL

MIEMBRO DEL JURADO:

DR. ALONSO ROJAS MENDOZA

DEDICATORIA

Gracias amado Dios, por tu inmenso amor y la Oportunidad de esta bendición.

A mis Amados y hermosos Mateo e Isabella y familia por su apoyo incondicional, sus enseñanzas no cesan y aquí estoy con un nuevo logro exitosamente conseguido, mi tesis.

AGRADECIMIENTO

Estoy profundamente agradecida con aquellas personas que han formado parte de mi desempeño en este proyecto, por su dedicación y compromiso ha sido una labor muy valiosa. Con mucho cariño y respeto a mis estimados profesores, Dr. Centeno Josué y Dr. Virgilio Rodas.

ÍNDICE

CARATULA.....	i
TÍTULO.....	ii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
ÍNDICE.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	x
RESUMEN.....	xii
ABSTRACT.....	xiv
INTRODUCCIÓN.....	xv
CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.1 Descripción de la realidad problemática.....	1
1.2 Formulación del problema.....	5
1.2.1. Problema general.....	5
1.2.2. Problemas específicos.....	5
1.3. Objetivo de la investigación.....	5
1.3.1 Objetivo general.....	5
1.3.2 Objetivos específicos.....	5
1.4 Justificación de la investigación.....	6
1.4.1 Importancia.....	6
1.4.2 Viabilidad del estudio.....	6
1.5 Limitaciones.....	6
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO.....	7
2.1 Antecedente de la investigación.....	7
2.2 Bases teóricas.....	10
2.2.1 Apalancamiento.....	10
2.2.2 Rendimiento empresarial.....	15
2.3 Definiciones de términos básicos.....	18
CAPÍTULO III. HIPÓTESIS Y VARIABLES.....	29
3.1 Formulación de hipótesis.....	29
3.2 Operacionalización de variables.....	30
CAPÍTULO III. METODOLOGÍA.....	31
4.1 Diseño metodológico.....	31
4.1.1 Tipo de investigación.....	31
4.1.2 Nivel de investigación.....	31

4.1.3	Método de investigación	31
4.1.4	Diseño de investigación	31
4.2	Población y muestra	32
4.2.1	Población.....	32
4.2.2.	Muestra	33
4.3	Técnicas de recolección de datos	34
4.4	Técnicas para el procesamiento de la información	34
4.5	Aspectos éticos.....	35
CAPÍTULO V. RESULTADOS		36
5.1	Resultados de la Encuesta	36
5.2	Contrastación de las hipótesis	49
5.3	Análisis de fiabilidad	62
CAPÍTULO VI. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		66
6.1	Discusión	66
6.2	Conclusiones	68
6.3	Recomendaciones	69
FUENTES DE INFORMACIÓN.....		70
ANEXOS		75
Anexo 1. Matriz de consistencia		76
Anexo 2. Encuesta		77
Anexo 3. Ficha de validación		82

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	¿En su opinión es importante negociar las mejores condiciones de crédito con las instituciones del sistema financiero?.....	36
Tabla 2.	¿Cree usted que es importante calcular la tasa de costo efectivo anual de cada tipo de préstamo?	37
Tabla 3.	¿Considera usted que en una emisión de bonos el tipo de bono permite un mejor atractivo para los inversionistas?.....	38
Tabla 4.	¿En su opinión la tasa cupón de una emisión de bonos refleja el riesgo de la empresa?	39
Tabla 5.	¿Cree usted que es importante que el Contador Público identifique apropiadamente la deducibilidad tributaria de los gastos financieros?	40
Tabla 6.	¿En su opinión las empresas de construcción deben aprovechar todas las estrategias tributarias para aumentar los ahorros en el pago del impuesto a la renta?	41
Tabla 7.	¿Cree usted que el nivel de apalancamiento financiero incide en la rentabilidad del patrimonio neto?.....	42
Tabla 8.	¿En su opinión el nivel de ingresos netos permite a las empresas constructoras mejorar sus utilidades?.....	43
Tabla 9.	¿Cree usted que las empresas constructoras deben aumentar su eficiencia en el gasto para aumentar su nivel de utilidades?	44
Tabla 10.	¿En su opinión el aporte de capitales propios en las empresas es más oneroso que el capital de terceros?	45
Tabla 11.	¿Considera usted que las empresas constructoras deben financiar sus inversiones con una porción de deuda financiera?.....	46

Tabla 12.	¿Considera usted que el análisis Dupont es una excelente herramienta financiera para mejorar el retorno del accionista?	47
Tabla 13.	¿Cree usted importante que las empresas constructoras deben aplicar estrategias comerciales y financieras para fortalecer su patrimonio neto?	48
Tabla 14.	¿En su opinión los Accionistas de las empresas constructoras deben fijar en sus presupuestos objetivos anuales para incrementar sus rendimientos?	49
Tabla 15.	Cruzada 1. Apalancamiento *Versus Rendimiento.....	52
Tabla 16.	Cruzada 2.....	55
Tabla 17.	Cruzada 3.....	58
Tabla 18.	Cruzada 4.....	61
Tabla 19.	Resumen de procesamiento de casos	63
Tabla 20.	Estadísticas de fiabilidad	63
Tabla 21.	Resultados de Alfa de Cronbach.....	64

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.	Empresa Bancaria -Nuevos créditos corporativos, a grandes, medianas, pequeñas y a micro empresas al sector construcción.....	1
Figura 2.	Empresa Financiera - Nuevos créditos corporativos, a grandes, medianas, pequeñas y a micro empresas al sector construcción.....	2
Figura 3.	Diseño de investigación.....	32
Figura 4.	¿En su opinión es importante negociar las mejores condiciones de crédito con las instituciones del sistema financiero?.....	36
Figura 5.	¿Cree usted que es importante calcular la tasa de costo efectivo anual de cada tipo de préstamo?	37
Figura 6	¿Considera usted que en una emisión de bonos el tipo de bono permite un mejor atractivo para los inversionistas?.....	38
Figura 7.	¿En su opinión la tasa cupón de una emisión de bonos refleja el riesgo de la empresa?	39
Figura 8.	¿Cree usted que es importante que el Contador Público identifique apropiadamente la deducibilidad tributaria de los gastos financieros?	40
Figura 9.	¿En su opinión las empresas de construcción deben aprovechar todas las estrategias tributarias para aumentar los ahorros en el pago del impuesto a la renta?	41
Figura 10.	¿Cree usted que el nivel de apalancamiento financiero incide en la rentabilidad del patrimonio neto?	42
Figura 11.	¿En su opinión el nivel de ingresos netos permite a las empresas constructoras mejorar sus utilidades?.....	43

Figura 12.	¿Cree usted que las empresas constructoras deben aumentar su eficiencia en el gasto para aumentar su nivel de utilidades?	44
Figura 13.	¿En su opinión el aporte de capitales propios en las empresas es más oneroso que el capital de terceros?	45
Figura 14.	¿Considera usted que las empresas constructoras deben financiar sus inversiones con una porción de deuda financiera?.....	46
Figura 15.	¿Considera usted que el análisis Dupont es una excelente herramienta financiera para mejorar el retorno del accionista?	47
Figura 16.	¿Cree usted importante que las empresas constructoras deben aplicar estrategias comerciales y financieras para fortalecer su patrimonio neto?	48
Figura 17.	¿En su opinión los Accionistas de las empresas constructoras deben fijar en sus presupuestos objetivos anuales para incrementar sus rendimientos?	49
Figura 18.	Función de distribución de toma de decisiones de primera hipótesis	54
Figura 19.	Función de distribución de toma de decisiones de segunda hipótesis	57
Figura 20.	Función de distribución de toma de decisiones de tercera hipótesis	60

RESUMEN

La presente tesis titulada: “Efecto del Apalancamiento Financiero en el rendimiento en las medianas empresa del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019-2020” se ha desarrollado con el objetivo de estudiar los efectos del apalancamiento y sus consecuencias en las empresas para cultivar la educación en gestión empresarial eficiente y a su vez establecer la existencia entre las variables independiente y dependiente de las medianas empresas en el sector construcción en la provincia de lima metropolitana 2019-2020.

Se recolectó información con un análisis de esta herramienta financiera en el sector construcción, debido a que las grandes obras requieren ser soportadas con recursos que le permitan su realización, logrando de esta manera impulsar el desarrollo del país, específicamente en el sector construcción. Por ello es importante que las empresas constructoras conozcan el protocolo que se sigue, en nuestra legislación sobre este medio de financiamiento. Es importante identificar los principales riesgos que se enfrentan por la falta de conocimiento y cultura.

Ante esta situación, como respuesta a la problemática planteada, se propone la siguiente hipótesis: efectos del apalancamiento financiero influyen en el rendimiento de las empresas medianas del sector construcción en Lima Metropolitana 2019-2020. La presente investigación cuenta con un patrón al cumplimiento del siguiente objetivo: determinar cómo” Efecto del Apalancamiento Financiero en el rendimiento en las medianas empresa del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019-2020”. En la parte metodológica es evidente que el tipo de investigación es aplicada, de nivel descriptivo, asimismo; el método de investigación utilizado es el científico, descriptivo y comparativo y el diseño descriptivo correlacional. Los pasos que se dieron en esta investigación fueron: la recopilación, tabulación y análisis de datos. La población estuvo conformada por quince (15) empresas constructoras de la ciudad de Lima.

Palabras claves: Efecto del apalancamiento financiero – rendimiento en las medianas empresas del sector de la construcción.

ABSTRACT

This thesis entitled: "Effect of Financial Leverage on the performance of medium-sized companies in the construction sector in the province of Metropolitan Lima 2019-2020" has been developed with the aim of contributing to the good practices of financial tools to cultivate education in efficient business management and in turn establish the existence between the independent and dependent variables of medium-sized companies in the construction sector in the province of metropolitan lima 2019-2020

Information was collected with an analysis of this financial tool in the construction sector, because large works need to be supported with resources that allow them to be carried out, thus promoting the development of the country in the various sectors of our Peruvian economy, for this reason, it is important that construction companies know the protocol that follows in our legislation on this means of financing. It is important to identify the main risks that they face due to the lack of knowledge and culture.

Faced with this situation, in response to the problem raised, the following hypothesis is proposed: effects of financial leverage influence the performance of medium-sized companies in the construction sector in Metropolitan Lima 2019-2020. This research has a pattern to fulfill the following objective: determine how "Effect of Financial Leverage on the performance of medium-sized companies in the construction sector in the province of Metropolitan Lima 2019-2020". In the methodological part it is evident that the type of research is applied, the research level is descriptive, likewise; The research methods used are the scientific, descriptive and comparative and the correlational descriptive design. Research methods were related in data collection, tabulation, and analysis. The population was made up of fifteen (15) construction companies from the city of Lima.

Keywords: Effect of financial stagnation - performance in medium-sized companies in the construction sector

INTRODUCCIÓN

La presente tesis titulada: “Efecto del Apalancamiento Financiero en el rendimiento en las medianas empresa del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019-2020”, Cumple con un objetivo importante determinar cómo los efectos del apalancamiento financiero inciden en el rendimiento de las medianas empresas de Lima metropolitana 2019-2020, cumple un rol sustancial en ayudar a los accionistas, tanto en temas de insolvencia económica como también en el impacto COVID- 2019 generando un efecto negativo en rentabilidad y liquidez.

Desde el punto de vista, este sector de construcción, necesita tener un énfasis en la misión financiera, por la magnitud de sus operaciones, sus riesgos, enfrenta informalidad, corrupción y competitividad del sector. Con la finalidad de asegurar una correcta inversión y como consecuencia desarrollar su competitividad dentro del mercado.

Este trabajo tiene como objetivo concientizar y cultivar en los accionistas de las medianas empresas del sector construcción el uso de las herramientas financieras que tenemos a disposición como, por ejemplo: los leasings, bonos, prestamos, cartas fianzas, warrant, letras, etc., para mantener así el efecto del apalancamiento y su rentabilidad, para que los accionistas no se vean afectados por riesgos a los cuales se enfrentan las medianas empresas. Si usan debidamente las herramientas financieras evitaran un desequilibrio social, económico y de corrupción.

El contenido de esta investigación está dividido en cuatro (4) capítulos, las cuales se describen a Continuación:

En el Capítulo I, se menciona y se distingue el problema que es uno de los factores más importantes del trabajo de investigación, luego se fijan los objetivos y la posible reacción que contempla la hipótesis, mencionando las variables y sus indicadores; el marco metodológico en el que se menciona el tipo y nivel de investigación, el método y diseño, la población y muestra, técnicas, instrumentos y fuentes de recopilación de datos.

En el Capítulo II, trata sobre los antecedentes relacionados a la investigación, el marco teórico de las variables y sus indicadores; como última parte se desarrolló las definiciones conceptuales. Toda la hipótesis desarrollada nos permitió obtener mejores conocimientos de los temas tratados.

En el Capítulo III, se describe aspectos generales relacionados al diagnóstico situacional de las empresas medianas del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019-2020., tomado como muestra.

El Capítulo IV, trata sobre el trabajo de campo y proceso de contraste de la hipótesis, en base al cuestionario planteado a las empresas medianas del sector construcción de la provincia de Lima metropolitana 2019-2020.

Luego se presenta las fuentes bibliográficas y anexos correspondientes

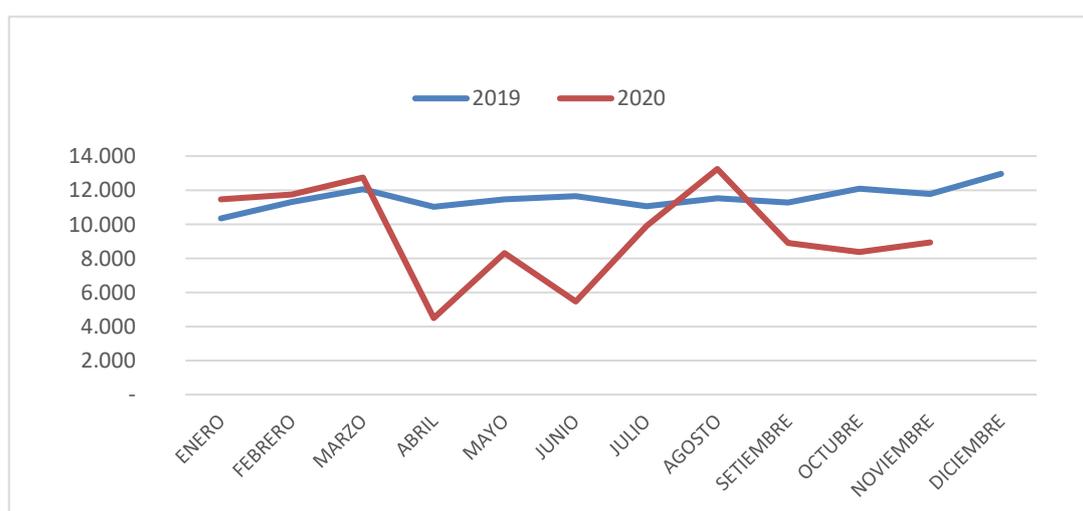
CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

En el Perú, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), en el año 2019, reportó en la mayoría de los meses una permanencia en el financiamiento del sector construcción por parte de la Banca Múltiple, la evolución mensual del sector durante el año 2019 fue:

Figura 1.

Empresa Bancaria -Nuevos créditos corporativos, a grandes, medianas, pequeñas y a micro empresas al sector construcción



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)

Fuente: Elaboración propia

Este descenso nos indica el crecimiento de los nuevos créditos debido al inicio de la declaración de emergencia sanitaria dada el 16 de marzo del 2020, con lo cual el financiamiento a este sector se vio afectado.

Lo que demuestra que se han otorgado, en el año 2019 un promedio de 1,814 nuevos créditos corporativos, a grandes, medianas, pequeñas y a micro empresas del sector construcción, mientras que en el año 2020 se tiene un promedio de 1,295 nuevos créditos corporativos, a grandes, medianas, pequeñas y a micro empresas del sector construcción. Constituyendo un descenso en los promedios de los créditos corporativos,

a grandes, medianas, pequeñas y a micro empresas del sector construcción. La evolución mensual del sector durante el año 2020 fue:

Figura 2.
Empresa Financiera - Nuevos créditos corporativos, a grandes, medianas, pequeñas y a micro empresas al sector construcción



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)

Fuente: Elaboración propia

En este sector en el año 2019, el impacto del COVID -2019 ha afectado a nada menos que al 40.2%, reportando una caída histórica en el 2020 con una desaceleración por lo que es indispensable tomar estratégicamente medidas que contemplen retrocesos y lo reduzcan, cuando menos, a la mitad, según revela la Cámara Peruana de Construcción (CAPECO).

Este Informe Económico de la Construcción sustenta que es indispensable otorgar liquidez con desembolsos acelerados donde les permitan al constructor financiarse mediante:

Adelantos directos: Son operaciones bancarias de pago inmediato a la presentación de la factura por parte del contratista para que el cliente desembolse a cuenta del monto contratado.

Otros medios de financiamiento son las cartas fianzas que son, títulos valores que otorga el banco a solicitud del cliente a fin de darle liquidez al contratista, garantizando el respaldo monetario destinado a proteger, ejecutar, resarcir o asegurar el fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas por el contratista, los dos instrumentos son indispensables para garantizar la ejecución del proyecto en marcha.

En la actualidad, otra problemática en el sector construcción es la falta de conocimiento sobre las herramientas financieras, tales como los préstamos bancarios, bonos, leasing, pagarés, cartas fianzas, warrants, letras en descuento; genera la disminución de ingresos significativos, la falta de capitales (o de liquidez) en los proyectos de inversión, desencadenando riesgos operativos en su ejecución.

Esta ausencia de cultura financiera por parte de las empresa del sector construcción tienen un impacto social (construcción de hospitales, mercados, viviendas, plazas, carreteras, etc.), cultural (construcción de colegios, bibliotecas, museos, etc.), económico (falta de compra de materiales de buena calidad, desempleo) y penal (por falta de liquidez o del mal uso de recursos financieros, se ha puesto en evidencia los delitos de actos de penalidades por incumplimiento de contratos, responsabilidad solidaria).

La finalidad del presente trabajo de investigación es difundir la importancia del apalancamiento financiero en las medianas empresa del sector construcción, para permitir su crecimiento y mejorar la rentabilidad de sus accionistas.

1.1.1. Delimitaciones en la investigación

Delimitación espacial

La investigación se llevó a cabo a nivel de las medianas empresas del sector construcción de Lima Metropolitana.

Delimitación temporal

El período en el cual se realizó la investigación comprendió a partir del periodo 012019 – 012020.

Delimitación social

Las técnicas destinadas al recojo de información, se aplicaron a los Gerentes Generales y Gerentes Financieros de empresas del sector construcción.

Delimitación conceptual

Apalancamiento Financiero. Según la revista científica Valor Contable (Vol. 7 Núm. 1, 2020): indica que, el estudio del endeudamiento contable se relaciona con el nivel de endeudamiento de una empresa en un momento considerado desde un punto de vista estrictamente financiero.

Los resultados determinan que existe una relación significativa y entre el apalancamiento financiero y el rendimiento de los activos, entre el apalancamiento financiero y el rendimiento del capital y entre el apalancamiento financiero y el rendimiento de lo empleado.

Por tanto, en su conjunto muestran una importancia considerable entre el apalancamiento y la rentabilidad, ya que cuanto mayor es el efecto el apalancamiento que genera la entidad, aumenta su rentabilidad.

El presente trabajo enmarca conceptos principales como el efecto del apalancamiento financiero y la rentabilidad con sus respectivos indicadores: préstamos bancarios, financiamiento mediante bonos escudo fiscal, rentabilidad, costo de capital y retorno del patrimonio. y sus índices, condiciones del crédito, tasas de costo efectivo anual, tipos de bonos, tasa cupón, gastos financieros deducibles, ahorro en el pago del impuesto a la renta.

Rendimiento empresarial. Según los autores, **Álvarez & Álvarez** “...Estrategias y prácticas de la innovación abierta en el rendimiento empresarial: Una revisión y análisis” indica, que la gestión del rendimiento empresarial o también conocida como rendimiento empresarial, es un término amplio que se utiliza para describir las metodologías y los procesos que ayudan al éxito de una organización.

Sin embargo, una nueva alternativa para mejorar los resultados del rendimiento empresarial es la implementación de un nuevo tipo de gestión que se da con la medición de la información contable para que puedan proponer procesos para obtener información de forma clara, precisa, simple y comprensible que conlleve a medir la eficiencia y desempeño de su rentabilidad financiera en su propia organización. Logrando Evaluar si están cumpliendo sus objetivos y desempeño.

1.2 Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Cómo el Apalancamiento Financiero influye en el rendimiento de las medianas empresas del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana durante el periodo 2019- 2020?

1.2.2. Problemas específicos

- a. ¿Cómo influyen los Préstamos Bancarios en la rentabilidad neta de las empresas medianas del sector construcción?
- b. ¿Cómo el financiamiento mediante Bonos contribuye en el costo del Capital de las medianas empresas del sector construcción?
- c. ¿El Escudo Fiscal influye en el retorno del patrimonio de las medianas empresas del sector construcción?

1.3. Objetivo de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar si el Apalancamiento Financiero influyen en el rendimiento en las medianas empresas del sector construcción en Lima metropolitana 2019 -2020.

1.3.2 Objetivos específicos

- a. Determinar si los Préstamos Bancarios inciden en la rentabilidad neta de las medianas empresa del sector construcción.
- b. Precisar si el Financiamiento mediante Bonos contribuye en el Costo de Capital de las medianas empresa del sector construcción.

- c. Determinar si el Escudo Fiscal influye en el retorno del patrimonio de las medianas empresa del sector construcción.

1.4 Justificación de la investigación

Esta investigación pretende conocer la influencia del apalancamiento en el desarrollo de las empresas de construcción e impulsar, difundir, inculcar, cultivar la educación y la importancia del uso de las herramientas financieras.

1.4.1 Importancia

Esta investigación pretende dar a conocer a las medianas empresas del sector construcción el conocimiento y el uso adecuado de las herramientas financieras para la toma de decisiones y tener acceso a mejoras oportunidades logrando con ello, mantenerse dentro del mercado.

1.4.2 Viabilidad del estudio

La presente tesis es viable porque se cuenta con los recursos humanos, financieros, materiales y de información necesaria para desarrollar la presente tesis.

1.5 Limitaciones

El presente trabajo de investigación tuvo limitaciones en el acceso a la información sobre obras públicas y privadas, ya que las empresas no brindan fácilmente la información financiera que se ha necesitado, la dificultad se ha acentuado en el periodo 2020 debido a la Pandemia COVID-19 declarada a nivel Mundial.

CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedente de la investigación

2.1.1 Antecedentes nacionales

Las empresas constructoras se han convertido en un importante factor en el desarrollo de la economía, especialmente para el sector financiero, debido a que genera potencialmente oportunidades de empleos, permite el desarrollo de inmuebles para los sectores de escasos recursos, de otros sectores de producción y dinamiza la economía local, mediante el uso de los distintos materiales de construcción.

Casamayou (2019), en su tesis titulada “Análisis del apalancamiento financiero y cómo influye en la rentabilidad de las empresas del Sector Industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2008 y 2017”, para obtener el grado académico de Doctorado en Ciencias Contables y Financieras, Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann – Tacna. En su investigación el autor concluye que el apalancamiento financiero si influencia en la rentabilidad que es viable el apalancarse que su efecto maximiza la rentabilidad de la empresa provocando resultados favorables con indicadores de ratios de solvencia en la bolsa de valores de lima, manteniendo un comportamiento estable y corriente frente a sus adeudos.

Rocco & Rumaira (2018), en su tesis titulada: “Apalancamiento operativo como factor de rentabilidad en la agencia de viajes Chaski Tours S.A.C”, Cusco 2018, tuvo como finalidad diseñar un estudio de oferta de apalancamiento financiero que permita maximizar la rentabilidad y recursos en la Agencia de Viajes Chaski Tours S.A.C, 2018. El autor demostró que, los resultados de incorporar el apalancamiento operativo en la empresa, produjo un efecto optimo ya que ocasiono un incremento de 58.35% de rentabilidad anual. lo cual evidencia la clara mejora de la rentabilidad.

Sánchez (2018), en su tesis titulada: “El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza 2017”, tiene el objetivo fijar el efecto del apalancamiento financiero para reflejar el rendimiento de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro

librerías del Distrito de Uchiza, 2017., el apalancamiento financiero fue una vía de sumo interés para obtener mayores utilidades en la rentabilidad sobre los recursos de las Micro y pequeñas empresas del Distrito de Uchiza y resuelta que, genera valor para el accionista.

El autor define la importancia del apalancamiento como una herramienta potente para evaluar, medir y mejorar el rendimiento del sistema de control y mediación en cumplimiento de los procedimientos de la conducta de la empresa.

De tal manera que apalancarse es una herramienta eficaz dentro del negocio empresarial permite desarrollarse sin tener que limitarse y seguir con su proyecto en marcha.

2.1.2 Antecedentes Internacionales

En Latinoamérica, donde existen problemas financieros, como en los países de Colombia, México y Argentina, se mencionan los problemas que tenían las empresas para poder adquirir un financiamiento, ya sea por las dificultades para poder cumplir con la información pedida, como garantías y tasas de interés. Los Estados en América Latina deben de promover políticas modernas e innovadoras para mejorar las fuentes de financiamiento en las empresas. Tomando por ejemplo a CORFO (Corporación de Fomento a la producción), un banco de desarrollo que desembolsa a los empresarios a través de Instituciones financieras Intermediarias entendiendo que no discrimina el tamaño de las empresas, pero si pone plazos de reembolso, de esta manera desarrollan mecanismos óptimos para acceder al apalancamiento.

Bajaña, (2017) en su tesis titulada define: “Apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la empresa Ecuador Overseas c.a. año 2015”. Guayaquil ULVR, el autor en el entorno empresarial obtiene resultados de alto grado de apalancamiento financiero, quiere decir que muestra riesgo corriente en la empresa Ecuador Overseas, para lo cual determino que, no afecto al pago de sus proveedores, arrendamientos, planillas , según la recolección de datos, asimismo indica que los niveles de sus inventarios, costos y de almacenamiento tampoco son afectados, en vista que ,se trabajó con normalidad , posteriormente al análisis, las utilidades de la empresa Ecuador Overseas alcanzo en los últimos dos periodos concluir que, él uso de apalancamiento es una herramienta para negociar las operaciones corrientes de la empresa con la finalidad de satisfacer, maximizar y usar las ventajas, cuando la empresa no pueda solventarse por sí misma. De tal manera sus proyectos fueron estales y rentables durante su corto periodo de financiamiento concedido por los clientes.

El autor, concluyó que el apalancamiento financiero es la capacidad de ayuda a maximizar las utilidades de la empresa Ecuador Overseas Agencies.

Orellana, Matute, & Tigre (2021), en su tesis titulada “Incidencia del

apalancamiento financiero en la rentabilidad al sector de construcción de carreteras y autopistas años 2014 y 2018” definen que, Para que el apalancamiento financiero logre su objetivo exitosamente se debe tener en cuenta aspectos teóricos que ayuden a dar soportes de apoyo en el análisis de medir el grado de endeudamiento, es decir, el número de empresas del sector a nivel nacional. Además, a medida que aumenta el grado de apalancamiento, el rendimiento del capital permanece constante y estable por encima de su punto de inflexión y se encuentran en niveles apropiados de utilidad operativa en la empresa siendo estos suficientes para cubrir los gastos financieros.

Tenorio, (2019), en su tesis titulada concluye: “que se necesita planificar, controlar bajo análisis del uso apropiado del endeudamiento de esta forma se evita los riesgos y amenazas financieramente”, además muestra resultados que la mitad de encuestados si utilizaron la herramienta del apalancamiento financiero como una de las mejores opciones, mientras los que no usaron el apalancamiento como herramienta financiera, arrojaron un bajo resultado, esto quiere decir que el apalancamiento es útil para el desarrollo de las empresas de construcción.

El autor recomienda, mejorar el conocimiento y capacidad de la herramienta del apalancamiento financiero dentro de la toma de decisiones en vista que, si incide en todos los sectores empresariales a fin de conocer fehacientemente los resultados de tal forma que, puedan acceder a más recursos mediante créditos con el fin de conocer e implantar nuevas herramientas financieras para evitar riesgos y amenazas y se logre objetivamente sus necesidades. Pero que, sin embargo, se requiere una capacitación de los directivos para un mejor uso del apalancamiento.

También se pudo apreciar que 20% no realiza estados de resultados que gestione o discrimine el detalle de los ingresos y egresos. Como medio de fluctuación sobre su planificación de endeudamiento.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Apalancamiento

En el año 250 a. c. en la antigua Grecia, el científico Arquímedes de Siracusa,

logro descubrir el efecto que tiene una palanca, esto es, aplicar una fuerza venciendo la resistencia por medio de un punto de apoyo, el cual es rígido. De esta manera conceptualizó el expresar: "dadme un punto de apoyo y moveré el mundo".

Rae (2018), define: Como la acción y efecto de apalancar o apalancarse. La expresión de apalancarse puede darse de dos formas; científicamente, es semejante como el uso de un punto de apoyo que aplicado a un sistema permita la obtención de una fuerza mayor a la que se utilizó al inicio; y financieramente es descrito como un hecho semejante en el cual el punto de apoyo es el endeudamiento de terceros para lograr una rentabilidad mayor a la que se podría permitir mediante fuentes peculiares.

Sin embargo, en el mundo financiero existe la inclinación a utilizar los términos endeudamiento y apalancamiento como sinónimos, esto es un concepto desacertado, ya que se alcanza a estar endeudado sin estar apalancado.

Apaza, & Barrantes, (2020) en su libro titulado: "Administración Financiera" en sus opiniones relacionan el apalancamiento financiero como un multiplicador de rentabilidad del patrimonio con un análisis de financiar indirectamente sus activos de la empresa.

Ross, (2018) en su libro titulado: "Fundamentos de finanzas corporativas" nos describe que el efecto del apalancamiento produce mayor valor, genera beneficio hacia los inversionistas, demuestra como la inversión logra su objetivo, mientras más apalancamiento generen los inversionistas, mayor será su incremento de rendimiento. dando el efecto de rentabilidad sin perjudicar el capital invertido

Ross, (2018) en su libro titulado "Finanzas Corporativas" menciona que, el apalancamiento financiero es un concepto análogo por ser de carácter variable y voluble en costos y de incrementación de deudas, su valor dependerá del valor de sus activos de la empresa.

Lawrence & Chad (2016) en su libro titulado "Principios de Administración Financiera" define, para maximizar el efecto del apalancamiento financiero en la empresa se deben usar todos los costos fijos que se vean afectados antes del impuesto

a la renta.

Gutiérrez & López (2015) consideran que El apalancamiento tiene relación en el uso de los valores y cargos fijos con el objetivo de que una variabilidad en las ventas tenga una mayor amplitud” (p.26).

Estos valores y cargos fijos logran producir operativamente como el resultante de las compras y la productividad de la planta y equipo, o financieramente 31 como los intereses, comisiones o gastos de deudas adquiridas; es un instrumento útil de doble filo pues adiciona un peligro a la empresa, de no ser dirigido con razones financieras fundamentales sobre la buena planificación, puede conducir a resultados catastróficos, no obstante, si es empleado responsablemente puede generar rentabilidad extraordinarias para los socios.

Lawrence & Chad (2016) en su libro titulado “Principios de la Administración Financiera” define: Los efectos que tienen los costos fijos sobre el rendimiento que obtengan los accionistas, a mayor apalancamiento financiero se maximiza su rendimiento más altas, pero más volátiles” (p. 515).

Se determina la utilización adecuada del margen de beneficio, la rotación de activo y el efecto fiscal, contribuyen a un aumento de la rentabilidad financiera.

Gómez (2016) definió: El apalancarse financieramente nos conlleva a los compromisos derivados de las cargas fijas de la deuda, e incrementa la beta de la cartera de un inversor (p.179).

Es decir, se demuestra como el apalancamiento, toma en cuenta cuando las empresas son de beneficio cuando esta tiene incremento en su rentabilidad financiera, además cuando tiene un aumento y es utilizado y cuando la utilización del endeudamiento no lo altera.

Objetivos del Apalancamiento

Gómez (2016) define: Que el objetivo fundamental de la empresa es maximizar el valor del dinero invertido en la empresa por los accionistas. (p.8)

El apalancamiento se encarga de impulsar el aumento del capital invertido o

transferir a financiarse una operación por medio del endeudamiento en la que se miden rendimientos que superan los costes asociados al préstamo concedido.

El apalancamiento, permite proteger los recursos del grado del endeudamiento. nos permite operar en nuestras operaciones de forma útil y segura evitando el riesgo de perder lo invertido con más dinero del que realmente se dispone.

Las características del apalancamiento financiero estudian, evalúa, la relación que existe, entre la deuda y los capitales de tal manera que, la deuda y los capitales es el efecto de los gastos financieros como resultado ordinario.

Principios del Apalancamiento

Lawrence & Chad. (2016) en su libro titulado “Principios de la Administración Financiera” precisó: Mezcla de deuda a largo plazo y capital patrimonial que utiliza la empresa. Una empresa con el endeudamiento genera promedios variables en rendimiento que otra con menos apalancamiento. (p.514)

Permite obtener utilidades adecuados permitiendo aumentar la recuperación económica, también permite al ente una poderosa herramienta de análisis y apoyo en la toma de decisiones.

Por ejemplo, se tomará lo siguiente: Si se quiere inaugurar una fábrica de productos se necesita desembolsar dinero, luego que los accionistas decidan invertir el dinero para fabricar los bienes, ese dinero ya no estará a disposición para nada más. Ejemplos: los costos son las instalaciones industriales, los trabajadores y las manos de obras que se utilizan en el proceso de producción. los costos ofrecen guía para que puedan conocer el valor que maximice y permita establecer el nivel de productividad con el cual obtengan la mayor rentabilidad al menor costo. La teoría de costos utiliza diferentes indicadores de costos, pueden ser fijos y variables. Los costos fijos (CF) no altera la cantidad de bienes producidos (CBP). Ejemplo del costo fijo: arrendamiento de una oficina comercial.

Los costos variables (CV) transforma según la cantidad producida. Por ejemplo, si maximiza la productividad se requiere contratar más mano de obra extra, pues los

salarios de estas manos de obra son costos variables.

Para una empresa los costos fijos y los costos variables es el costo total (CT) de una empresa. (p.1)

Jáuregui, (2018) define: La teoría general de costos su objetivo es construir esquemas de análisis y visión que interpretan y expliquen la veracidad de la realidad del fenómeno productivo. Los factores que relaciona la funcionabilidad con el objetivo de las distintas acciones que componen el proceso de productividad en cuestión y su estimación.

Ayre, I. & Chocce, (2016) en su tesis titulada "Apalancamiento Financiero para el Crecimiento Económico en las Empresas Constructoras de la provincia de Huancayo", para optar el Título profesional de Contador Público en la provincia de Huancayo. Desde su punto de vista para el autor, las empresas constructoras deben tener misión, visión para poder lograr maximizar recursos fehacientes con la capacidad de satisfacer necesidades, recursos y mantener su rentabilidad estáticamente estable y no vulnerable.

Mejías (2018), preciso: el conjunto de principios y conocimiento *del costo en economía*, Para poder comprender las teorías de costos en economía, se debe tener en cuenta que la economía es una técnica que se encarga del estudio de los recursos, distribución, consumo de bienes y creación de las riquezas, para satisfacer las necesidades de los seres humanos. (p.9)

Ivnisky (2017), manifestó: que la Introducción a la Teoría de los Costos, sirve con el propósito de brindar informes constantes y relevantes para medir la utilidad y evaluar el inventario y para esto necesitamos los estados situacionales de resultado y balance general, brindar ampliamente toda información relevante para medir y controlar las operaciones administrativas y corrientes que generen las operaciones de la empresa ,poner a conocimiento a los accionistas, gerente general y personal a cargo de la administración para fortalecer el conductor regular que amerita el planeamiento y a fortalecer fidedignamente la toma de decisiones.

2.2.2 Rendimiento empresarial

Ccaccya, (2015) En su libro “Análisis de rentabilidad” puntualizo: El objetivo de satisfacer resultados en la rentabilidad es aplicar conocimiento a toda acción económica en la que se mueven medios materiales, financieros y humanos, la rentabilidad de una empresa puede compararse a una evaluación de resultado final y el valor empleado genera dichos beneficios.

La rentabilidad es una relación existente de la operación que se aplica a todas las acciones económicas en la que se encuentra la puesta en marcha ya sea por los medios materiales, humanos y/o financieros permitiéndoles generar rentabilidad para generar recursos con los capitales y medios invertidos.

Zamora (2018) señaló, la rentabilidad es el efecto entre lo existente en utilidad y la inversión imprescindible para alcanzar la efectividad en las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilizadas de los inversionistas.

La rentabilidad se aplica a toda acción económica con el fin de obtener los resultados esperados.

Objetivo del rendimiento

Apaza, (2017) En su libro “Contabilidad de instrumentos financieros” señaló: Que, el rendimiento tiene indicadores importantes y uno de ellos es el ROCE el cual cuantifica la rentabilidad que han obtenido los accionistas de la empresa, eminente complemento para el ratio de rentabilidad y como el mejor método de creación de valor para el inversor.

La fórmula para hallar la **rentabilidad** financiera es:

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Utilidad Antes del Impuesto}}{\text{Activos totales} - \text{Pasivo Corriente}} \times 100$$

Este indicador, es de mucho interés, desde la perspectiva de los accionistas, porque permite medir la rentabilidad sobre el capital, ya que nos indica el valor que ha generado por cada sol invertido. Asimismo;

- La rentabilidad se encarga de medir la relación entre el beneficio y el patrimonio de la empresa.
- La rentabilidad, permite comprender la capacidad de rentabilidad que podemos obtener de las ventas versus el costo fijo con el fin de satisfacer gastos de operación.
- La rentabilidad, avala el margen operacional de las utilidades del rendimiento de cada acción invertido.

Castillo (2017), nos indica que, la rentabilidad económica se usa para medir la capacidad de eficacia y si, ha obtenido un rendimiento aceptable de los activos bajo su control, es fundamental conseguir los siguientes objetivos:

- El rendimiento es muy importante asumiendo buen comportamiento en su aplicación y efecto.
- El rendimiento avala la eficiencia de su efecto en su aplicación de obtener

rendimiento óptimo en la capacidad de margen operacional.

- El rendimiento permite obtener capacidad para llegar al objetivo.
- El rendimiento resguarda la capacidad de endeudamiento.
- El rendimiento determina la función y medidas para la corrección de las desviaciones que se presentan en la operacionalización del inversor.

Usualmente se conoce rendimiento como la utilidad operacional, puesto que, el gasto de interés y de impuestos sobre la renta está determinado por factores diferentes de forma en la cual utilizan los activos.

Principios del Rendimiento

Ross, Westerfield, Jaffe, y Jordan, (2018) En su libro “Finanzas Corporativas” Los autores concluyen que; el rendimiento esperado es aquella acción que genera durante el siguiente periodo. (pg.331)

Los rendimientos esperados de las acciones del inversor pueden variar de tal forma que son notorios es volátil tiene principio de varianza común es una medida de cuadros de desviaciones.

Estructura de Rendimiento

Castillo (2017) manifestó: Que, para producir ingresos propios y tomar decisiones responsables financieramente debemos recurrir al financiamiento interno y externo.

Lo que se busca es que la rentabilidad sea eficiente ecuánime frente a la decisión de recurrir al financiamiento interno y externo permitiendo dar certera decisión a los propietarios o accionistas de la empresa y generar los ingresos esperados.

Gómez (2016) define; Las MYPES representan un grupo económico de mayor grado de interés a nivel mundial; países, proyectos, organismos e investigadores. Las investigaciones por su impacto y efecto en el papel en producción, empleo, innovación en la generación de ingresos y desarrollo tecnológico en una era globalizada.

Identificación del Endeudamiento

Córdoba (2016), en su opinión: “*La Capacidad de endeudamiento*”, nos indica la capacidad de endeudamiento es la cantidad de deuda máxima que puede asumir un individuo o empresa sin llegar a tener problemas de solvencia. (p.8)

Se establece un tanto por ciento sobre los ingresos. En otros términos, la técnica del préstamo puede atribuirse tanto a personas naturales como jurídicas, incluso países.

Valoración del endeudamiento

Córdoba (2016) precisó: El endeudamiento es mucho más que un mero problema económico, afecta nuestra forma de creer, pensar, actuar y decidir en la vida.

La Teoría de la deuda, en lugar de resolver el problema de deuda, arroja luz sobre sus consecuencias individualistas y ofrece perspectivas claras sobre el problema moderno.

2.3 Definiciones de términos básicos

Préstamos Bancarios.

Apaza, Y Barrientos, (2020), en su libro titulado “Administración Financiera” en su libro definen como una forma de financiación, donde la empresa tiene la obligación de devolver el dinero, junto con unos intereses pactados antemano. Las entidades de crédito (préstamo y créditos bancarios) y los compradores de renta fija (pagarés, bonos, obligaciones) son acreedores. Se concluye que, El préstamo bancario es aquel contrato donde se determina el valor por el cual una persona solicita a la banca y este se obliga a entregar dinero al cliente, quien se encontrara obligada a pagar el capital más intereses en el plazo pactado”. Es una de las formas con más habitualidad que ejerce las entidades bancarias para emitir un crédito y a su vez para dar empleo a los fondos recibidos del público. Es una operación activa la cual la entidad bancaria da el crédito transmite la propiedad del dinero para su uso temporal rotativamente por el prestatario.

Según el informe del grupo financiero Base 2018 el uso del financiamiento es un medio de capital para adquirir, activos o liquidez es indispensable su aplicación porque le permitirá a la sociedad mantenerse estable sin perjudicar sus operaciones con la

finalidad de maximizarse lo suficiente para que pueda cumplir sus obligaciones financieras o por terceros ya sea de largo o mediano plazo.

Financiamiento mediante Bonos.

Ponce, Mejeron, Salazar, y Baque (2019), en su libro titulado "Introducción a las Finanzas" define a los Bonos: son pagarés a largo plazo, emitidos por instituciones, cuya finalidad es financiar el presupuesto de inversiones de una empresa. Los bonos se miden en años hasta 30 años. Los bonos se suscriben y validan mediante contrato de emisión, donde se definen, verifican y se aceptan las condiciones de operación del instrumento.

Aquellas personas que participan en una emisión de bonos son:

Los Emisores; es quien presta el dinero.

Fideicomisario: el fideicomiso es un contrato de un acto extremo donde se establece confianza de un patrimonio como el acto de representar a terceros, con la finalidad de cumplir a cabalidad el beneficio del constituyente dentro del marco y sustento jurídico. Es el representante legal de los tenedores de bonos, de producir una determinada emisión. Puede haber más de un fideicomisario en una sola emisión; tales personas deberán cumplir con la veracidad y la fehaciencia que los certifique como tales, llámeseles: ministros de fe (notarios, corredores de bolsa, síndicos, etc.). Cada vez que la empresa tenga necesidades de negociar recurrirá a este instrumento. 83 tiene como entrada a las finanzas Tenedor: es ser, propietario del bono (el acreedor), puede ser distinto del primero en adquirirlo, ya que, puede traspasar a través de la venta a otras personas siendo de manera legal y diáfana quien posee el título valor financieramente.

El bono siempre debe ser una fuente de financiamiento en todos los sectores con amplia cobertura y más barata que el banco para una mayor accesibilidad. El bono puede venderse en el mercado sobre, bajo o a la par sea individual, corporativos, municipal o a través de los mercados.

Escudo Fiscal.

Picón, (2017), En su libro titulado “Deducciones del Impuesto a la Renta Empresarial “define que, el escudo con instrumentos financieros se da cuando la empresa “realiza una operación de arrendamiento con bonos, un contrato de arrendamiento común, o se emplea instrumentos de renta fija de corto plazo, en ese caso se deberá efectuar el pago de intereses, que serán gastos deducibles para la empresa.”

Los escudos fiscales son todos aquellos gastos (entre ellos los gastos financieros) registrados en la contabilidad de una empresa, para elaborar el estado de resultados. De esta manera, se reduce la base imponible para el cálculo del impuesto a renta, generando un menor pago.

Estructura organizacional.

Córdoba (2016) puntualizo: algunas características como el efecto apalancarnos incluye en la rentabilidad de las empresas constructoras. Siempre y cuando sean manejadas con responsabilidad asumiendo retos de control sobre ellas de acuerdo a su necesidad para enfrentar objetivamente las amenazas soluciones a los problemas actuando sobre límites de autoridad.

Yamil (2020) define: como medir el endeudamiento de una empresa. Sostiene comprender como obtener por sí mismo capacidad para no ser impactada por un alto nivel de endeudamiento utilizando las razones financieras responsablemente para poder asumir con capacidad la sostenibilidad para nuestra empresa.

Rentabilidad Neta.

Amat (2017), Define qué; Promueve que la rentabilidad, es la potencia de la inversión determinada con el de proyectar beneficios mayores a los invertidos, posteriormente a la espera de un tiempo determinado. Se trata de un componente fundamental y esencial porque prima en la organización económica y financiera, puesto que, se sobre entiende que ha dado buenos resultados optimizando liquidez.

Pérez (2016) señala que, La rentabilidad es la acción financiera donde económicamente se reflejan y muestran los medios numéricos de, materiales, recursos humanos y financieros con el propósito de adquirir y obtener varios resultados, de tal

manera que, la rentabilidad no es más que el beneficio obtenido por una acción de capitalistas de inversión en un tiempo corto, a mediano plazo o estipulado.” Considerada como una manera de 14 caracteriza los medios abordados para una acción determinada, objetiva y veraz y la ganancia que se ha creado producto de esa acción.

Costo de Capital.

Apaza y Barrientos (2020), En su libro: “Administración Financiera” definen al costo de capital como el rendimiento que una empresa requiere para decidir si una inversión cumple con los requisitos de rendimiento de capital. Las empresas utilizan un umbral de presupuesto de capital para la tasa de retorno requerida.

Ponce, Mejeron, Salazar y Baque (2019), en su libro titulado “Introducción a las Finanzas” Define al Costo de Capital como: recurso viable para maximizar la rentabilidad que el inversionista exige a la hora de invertir, en proyectos con niveles de riesgo similares.

Los autores mencionados afirman que, el apalancamiento es favorable para el rendimiento sobre las inversiones que realiza una empresa, El costo de capital constituye al rendimiento adquirido sobre los distintos elementos de financiamiento. elemento mínimo de aceptación o la tasa mínima de rendimiento sobre la nueva inversión, si la tasa de interna de retorno del proyecto de inversión es mayor o igual que el costo de capital, el proyecto se considera aceptable, de lo contrario se debe de rechazar.

Ross (2018) menciona que, “Fundamentos de finanzas corporativas de capital”. el autor define que, el costo total de capital es un término medio de los costos diversos de su estructura de modo que, el capital de los inversionistas será óptima.

Gitman y Zutter (2016), Definen el costo de capital como la tasa de rendimientos que los administradores financieros utilizan para evaluar todas las posibles oportunidades de inversión, con el propósito cuáles añaden valor a la empresa. Es la tasa mínima de rendimiento que un proyecto debe de generar para incrementar el

valor a la misma. Es el costo de unidad financiera necesaria para alcanzar financiar nuevas oportunidades de inversión. El costo de capital reflejara el costo promedio esperado de los fondos a largo plazo y de la totalidad de las actividades de financiamientos de la empresa.

Retorno del Patrimonio.

Apaza y Barrantes (2020), Definen como medida de los resultados financieros que se calcula dividiendo la utilidad **neta** por los fondos propios. Puesto que, los fondos propios son semejantes al activo de una empresa menos su deuda, el ROE podría considerarse como el máximo recurso de rendimiento de los activos netos.

Condiciones de Crédito.

Zavala & Caro (2015). Mencionan que, la mejor norma que se debe aplicar para una correcta gestión de créditos por parte de las entidades financieras tiene que considerar como mínimo dos requisitos de gran importancia, estos son la capacidad de pago y los antecedentes crediticios”.

1. La Capacidad de Pago, se considera de aspecto lógico, analítico y objetivo porque en la evaluación se mide la credibilidad crediticia, a través de varios filtros de gestión, principalmente de la capacidad de endeudamiento de una persona es capaz de mantener, se estudia el diseño y análisis del flujo de caja del solicitante del crédito. En decir, la facultad de pago, constituye un primer criterio primordial para el otorgamiento del crédito,
2. Antecedentes Crediticios, se determinan a través de todas las fuentes de información, que se le conoce como centrales de riesgo como por ejemplo: la SBS y INFOCORP, que muestran la veracidad del solicitante del crédito si ha cumplido con todas sus obligaciones de pago contractuales, ya sean crediticios financieros, comerciales, tributarios, municipales ,leasing etc., con sus acreedores Sin embargo, la verificación, contrastación para comprobar la fehaciencia de las operaciones consiste en visitar a la unidad comercial o familiar es una fuente importante de información que el analista no debe

desaprovecharse, ya que ,es un buen entendimiento de los hechos que enriquece la evaluación y permitirá una buena toma de decisión al momento de otorgarse el riesgo crediticio de manera razonable.

Tasa de Costo Efectiva Anual.

Apaza y Barrantes (2020), definen que, la tasa de interés efectiva o tasa de interés anual, se aplica al saldo inicial de una suma, la cual da como resultado un valor futuro que es el mismo que el valor futuro al que se alcanza a través de la composición multiperiodo basada en la tasa de interés nominal.

Ross, Westerfield y Jordan (2018), definen la Tasa Efectiva Anual como aquella sin intervalo de capitalización dentro de un año.

Según la **SBS Y AFP**. (Ley 26702 y modificatorias), Nos dicen que, esta tasa indica cuánto cuesta un producto financiero. Nos permite cuantificar el costo real al adquirir un producto financiero, como, por ejemplo; una tarjeta de crédito, créditos vehiculares, hipotecarios o préstamos personales. En referencia al porcentaje se determinará la cuota mensual a cancelar. Dentro de la TCEA podemos encontrar: 1) Tasa Efectiva Anual (TEA) que son los intereses al adquirir un crédito. 2) Las comisiones que cobran las entidades financieras por los servicios prestados. 3) Los gastos por seguros de desgravamen.

Tipos de Bonos.

Ross, Westerfield y Jordan (2018), los autores mencionan los Tipos de Bonos más comunes emitidos tanto por gobiernos como por personas; **a) Bonos gubernamentales** emitidos por los gobiernos locales o municipales. Los primeros también llamados Notas del Tesoro (cuyo vencimiento es entre un año hasta 10 años) o Bonos del tesoro (cuyo vencimiento excede los 10 años). Los segundos, los bonos municipales o munis los emite los gobiernos locales que pueden ser bonos de ingresos (recaudan fondos para proyectos que generan ingresos que contribuyen al pago de intereses y al pago de la deuda) y bonos de obligación general (que son aquellos que están respaldados por la capacidad del gobiernos para gravar con impuestos a sus ciudadanos); **b) Bonos**

Corporativos, son emitidos por las empresas con vencimiento que puede ser mayor a 10 años, se ofrecen al público, aquí la tasa de interés permanece fija y la tasa flotante; **c)** *Cédula Hipotecaria*, donde la corporación compromete ciertos activos como garantías o prensa; **d)** *Bono sin garantía u obligación*, no ofrece ningún derecho ni pretensión sobre alguna propiedad, ya que los ofrecen las grandes compañías que no necesitan garantizar su deuda, tal es el caso de IBM; **e)** *Bono de ingresos*, donde se pagan interés cuando al empresa tiene los suficientes ingresos para saldarlos; **f)** *Bonos de rescate anticipado*, a elección del tenedor, se intercambian o ceden por efectivo; **g)** *Bono indizados o sujetos al poder de compra*, se dan en países con altas tasa de inflación, donde la tasas de interés se fija con el índice de inflación de manera que se protege al inversionista; **h)** *Bonos a tasa flotante*, donde la tasa de interés “flotan” de acuerdo a la tasa de interés de mercado y no con la tasa de inflación; **i)** *Bono Cupón cero*, donde se pagan con un interés cero o mínimo, éstos tipos de bonos han perdido ser atractivos para los inversionistas; **j)** *Bono chatarra*, bono de riesgo y de rendimiento alto que sirven para financiar la compra de las acciones de la empresa o fusión o una empresa en problemas.

Tasa Cupón.

Ross, Westerfield y Jordan (2018), definen “el cupón anual dividido entre el valor nominal, se conoce como Tasa Cupón sobre el Bono”. Por ejemplo, si la empresa Beck Corporation quiere pedir prestado \$ 1,000 dólares a 30 años pagando \$ 120 dólares de interés por cada año, entonces se tiene que $\$120 / \$1,000 = 12\%$ como Tasa Cupón.

Gastos Financieros deducibles.

Prietocarrizosa y Uria (2021), en su revista “Limites a la deducción del gasto financiero en el 2021” definen que, “son deducibles los intereses provenientes de endeudamientos que no excedan del resultado de aplicar el coeficiente de tres (3) sobre el patrimonio neto al cierre del ejercicio anterior del contribuyente, mientras que los intereses derivados del exceso de endeudamiento no eran deducibles para efectos del Impuesto a la Renta (“IR”)”. Esto se conoce como regla de subcapitalización que limitaba la determinación de intereses derivados de endeudamientos entre partes vinculantes. A

partir del ejercicio fiscal 2021 para aplicar la regla de subcapitalización no se tomará en cuenta la ratio deuda/patrimonio, sino la ratio deuda/EBITDA. Así, de acuerdo con la Única Disposición Complementaria Modificatoria del DL 1424, no serán deducibles los intereses netos en la parte que excedan el treinta por ciento (30%) del ejercicio anterior. “Los contribuyentes que se constituyan o inicien actividades en el ejercicio consideran el EBITDA de dicho ejercicio (vigente a partir del 1 de enero del 2021)”.

Ahorro en el pago del Impuesto a la Renta. PICÓN, (2017), en su libro: “Deducción del Impuesto a la Renta Empresarial” enfatiza que, cuantificar el ahorro para temas netamente tributarios, obtenidos mediante instrumentos u operaciones financieras, son mecanismos de salvaguardar la protección fiscal. Por ejemplo, cuando se tiene una depreciación acelerada cuando se adquiere un inmueble o bien mediante leasing.

Nivel de Ingresos Netos.

Gitman y Zutter (2016), en su libro: “Principios de Administración Financiera”, definen como los fondos que la empresa recibe por la venta de un bono o de cualquier otro instrumento financiero.

Vargas (2016), define: que es un beneficio económico los ingresos de la empresa menos todos los costes no financieros. Es decir, que, para cuantificar la magnitud de beneficios, tomamos los ingresos totales del ente y se restan todos los costes excepto intereses de lo que corresponde a la deuda y otros costes financieros.

Nivel de Utilidad Neta.

Gitman y Zutter (2016), en su libro: “Principios de Administración Financiera” puntualizó como los ingresos que la empresa recibe por la transacción de la venta de un bono o de cualquier otro instrumento financiero. De los ingresos netos se emanan los costos de flotación que muestran el gasto total efectuado por la emisión y venta de valores (deudas, acciones preferentes y acciones comunes).

Porción de Aportes Propios.

Gitman y Zutter (2016), en su libro: “Principios de Administración Financiera” como la venta de acciones comunes (es decir, obteniendo capital patrimonial), para recaudar el dinero para edificar nuevas instalaciones de manufacturas. Se concluye que los aportes propios tienen tres funciones del capital: una función organizativa (para constituir jurídicamente la empresa), una función económica (para producir) y una función de garantía (para lo cual el tercero que operara con la empresa).

También es llamado como: Capital de Aportación, es un fondo de largo plazo, se da de forma proporcional por el propietario de la empresa, ya sea efectivo, especie o reinversión de utilidades. Las fuentes son mediante las acciones preferentes (las cuales tienen un rendimiento o dividendo garantizado y tienen limitaciones en la participación en la administración del negocio) y las acciones comunes (se generan para la obtención de dividendos, especulación u obtención de fuentes de trabajo).

Porción de Deudas Financieras.

Gitman y Zutter (2016) en su libro: “Principios de Administración Financiera” definen como solicitud de préstamo (es decir, con deuda), para recaudar el dinero para edificar nuevas instalaciones de manufacturas. Se determina que las deudas financieras, también llamado Capital de Adeudo, es decir, es cualquier fondo a corto o largo plazo, obtenido por la empresa, como proveedores y crédito simple, entre otros.

Análisis Dupont.

Apaza y Barrantes (2020), en su libro “Administración Financiera” puntualizo que, el sistema Du Pont como un análisis financiero como la Tasa de Rendimiento sobre los Activos, donde interactúan dos razones: las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas.

$$\text{Du Pont} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Activo total}} = \%$$

Las razones de la utilización de las variables del sistema Du Pont son:

- Margen de utilidad de las ventas. Las empresas deben de tener un buen margen de utilidad para ello deben de ser rentables sin la necesidad de vender grandes cantidades de unidades. Las empresas deben de tener un capital inmovilizado por un mayor tiempo.
- Uso eficiente de sus activos fijos. Es la compensación de un menor margen en la utilidad sobre el precio de ventas, con la alta rotación de sus productos.
- Multiplicador del Capital. Es la posibilidad de financiar inversiones sin la necesidad de usar recursos propios. Para operar la empresa requiere de unos activos, los cuales solo pueden ser financiados de dos maneras: por aporte de los socios (Patrimonio) y crédito con terceros (Pasivos).

Lawrence y Chad (2016), en su libro “Principios de Administración Financiera” puntualizaron, como el sistema para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera, donde se fusiona el estado de resultados y el de situación financiera, en dos medidas de rendimiento: el rendimiento sobre los activos totales y el rendimiento sobre el patrimonio. La aplicación del sistema Du Pont nos permite como empresa cuantificar al momento de que divida su rendimiento sobre el capital en un componente de utilidades sobre las ventas (margen de utilidad neta) un componente de eficiencia del uso de los activos (rotación de los activos totales) y un componente de uso del apalancamiento financiero (multiplicados de apalancamiento financiero).

Patrimonio Neto

Oviedo (2017): define, El patrimonio es el capital aportado por los socios y se pueden dar por un conjunto de bienes y derechos que posee la sociedad, más las reservas acumuladas de diversos tipos. La rentabilidad puede interpretarse como suma de un resarcimiento del capital, el patrimonio nos refleja el estado actual en que se encuentra la empresa ya sea en puesta en marcha, en crecimiento o retracción.

CAPÍTULO III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Formulación de hipótesis

3.1.1 Hipótesis general

EL Efecto del Apalancamiento Financiero influyen en el rendimiento de las medianas empresa del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019 - 2020.

3.1.2 Hipótesis específicas

- a. Los préstamos bancarios influyen en la rentabilidad neta de las medianas empresa del sector construcción.
- b. El financiamiento mediante Bonos contribuye en el Costo de Capital de las medianas empresa del sector construcción.
- c. El efecto del Escudo Fiscal influye en el retorno del patrimonio de las medianas empresa del sector construcción.

3.2 Operacionalización de variables

3.2.1 Variable Independiente

X. Apalancamiento financiero

Definición Conceptual	Grado de endeudamiento con la capacidad de sustento económico que tiene la empresa frente a sus deudas. (Z. Gilman, 2016).	
Definición Operacional	Indicadores	Índices
	X1: Préstamos Bancarios	X.1.1 Condiciones del crédito
		X.1.2 Tasa de Costo Efectivo Anual
	X2: Financiamiento Mediante Bonos	X.2.1 Tipos de Bonos
		X.2.1 Tasa Cupón
	X3: Escudo Fiscal	X.3.1 Gastos Financieros Deducibles
X.3.2 Ahorro en el pago del Impuesto a la Renta		

3.2.2 Variable dependiente

Y. Rendimiento empresarial

Definición Conceptual	Relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad obtenida sobre la ganancia o pérdida total que experimenta una inversión en un periodo determinado (Z. Gilman, 2016).	
Definición Operacional	Indicadores	Índices
	Y1: Rentabilidad	Y.1.1 Nivel de Ingresos Netos
		Y.1.2 Nivel de Utilidad Neta
	Y2: Costo de Capital	Y.2.1 Porción de Aporte Propios
		Y.2.2 Porción de Deuda Financiera
	Y3: Retorno del Patrimonio	Y.3.1 Análisis Dupont
Y.3.2 Patrimonio Neto		

CAPÍTULO III. METODOLOGÍA

4.1 Diseño metodológico

4.1.1 Tipo de investigación

La presente Tesis tiene el tipo de investigación cuantitativa, básica, prospectivo, transversal y correlacional, que tiene por objetivo principal determinar el rendimiento (efecto) de las medianas empresas del sector construcción a través de un apalancamiento financiero (causa), empleando estudios y hechos obtenidos de investigaciones básicas, pero no se limita a utilizar los conocimientos, a su vez busca emplear nuevos conocimientos para buenas prácticas.

Enfoque

Valderrama, 2017 define: El alcance que se desarrolla en el presente estudio de investigación es descriptivo, teniendo en cuenta la finalidad característica para evolucionar como: especificar la postura real del apalancamiento y aplicar conocimientos existentes tanto de las variables Apalancamiento Financiero y Rentabilidad. Asimismo, se tiene como referente, todos los procesos del método científico el cual es relativo y pluralidad (p.106).

4.1.2 Nivel de investigación

Alineada con los objetivos de esta investigación, fue a nivel descriptivo, analítico y estadístico.

4.1.3 Método de investigación

El presente trabajo de investigación, utilizo el método experimental, ya que se manipula la variable independiente (Apalancamiento Financiero) para estudiar sus efectos en la variable dependiente (Rendimiento de las empresas medianas del sector construcción), utilizando como técnicas la observación, mediciones estadísticas y las encuestas.

4.1.4 Diseño de investigación

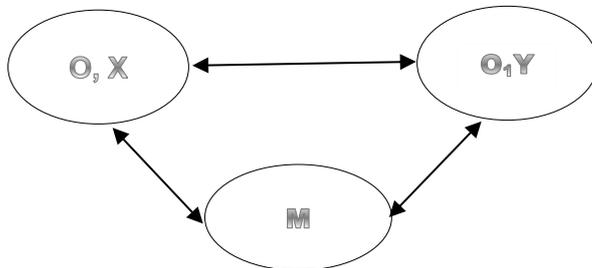
El diseño es con intervención y experimental. Es experimental ya que permite la manipulación una situación a través de sus variables y mide posteriormente los efectos

por medio de la medición de la otra variable.

Es una investigación experimental, porque demuestra la relación causa efecto entre las variables, de acuerdo al siguiente criterio;

Figura 3.

Diseño de investigación



Elaboración propia

Dónde:

M : Medianas Empresas constructoras

O₁; O₂ : Relación

X : Apalancamiento

Y : Rentabilidad

Donde:

O = Observación.

x = Apalancamiento.

y = Rendimiento.

4.2 Población y muestra

4.2.1 Población

La población a incorporar en la presente investigación y que permita ubicarse claramente en torno a sus peculiaridades de contenido, de lugar y en el tiempo los resultados, estará conformado por los gerentes generales y gerentes financieros de las

medianas empresas del sector construcción en Lima Metropolitana, en efecto, la unión de análisis serán las personas señaladas de lima metropolitana 2019-2020. la población de las empresas del sector construcción son las siguientes:..21

Según el reporte del Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima (CCL), se estimó que, para el 2019 el sector de la construcción de las medianas empresas obtenga un resultado rentable y creciente que el resto de las actividades productivas.

De tal manera que, estadísticamente mantiene una tendencia notable y de acuerdo al histórico de los años, el 2018, su indicador muestra crecimiento, en el **sector construcción** con un 4,6%, mientras que en 2017 el crecimiento del sector fue del 2,4%., quiere decir que va en mayor descendencia a medida que va con el pasar de los años.

4.2.2. Muestra

El volumen óptimo de muestra se determinará mediante la fórmula para estimar proporciones para una población conocida y finita.

$$n = \frac{Z^2 P Q N}{e^2 (N - 1) + Z^2 P Q N}$$

Donde:

- Z : Valor en el eje de la abscisa, de la curva normal, para una probabilidad del 95% de confianza.
- P : Proporción de gerentes generales que manifestaron que si tiene efecto el Apalancamiento Financiero en el Rendimiento de las medianas Empresas del Sector Construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019 – 2020 (se asume P=0.5).
- Q : Proporción de gerentes financieros que manifestaron que no tiene efecto el Apalancamiento Financiero en el Rendimiento de las medianas Empresas del Sector Construcción en la provincia de Lima Metropolitana

2019 – 2020 (Q = 0.5 valor asumido debido al desconocimiento de Q)
Gerentes Generales y Gerentes Financieros.

- e : Margen de error 5%
N : Población.
N : Tamaño óptimo de muestra.

A un nivel de significancia de 95% y 5% como margen de error la muestra optima es:

$$n = \frac{(1 - 96)^2(0.5)(0.5)(21)}{(0.5)^2(21 - 1) + (0.96^2)(21)}$$

$$n = 20 \times 2 \text{ gerentes} = 40 \text{ Gerentes}$$

4.3 Técnicas de recolección de datos

4.3.1 Técnica

Para la presente investigación, se empleó el método de la encuesta.

4.3.2 Instrumento

Para la presente investigación, se hace uso del cuestionario se tomó la muestra que se encuentra la población.

4.4 Técnicas para el procesamiento de la información

El procesamiento de datos se realizará con soporte de Microsoft Excel: técnicas estadísticas y gráficas.

Luego se realizó el conteo de datos al programa Excel y el análisis de correlación se hizo a través del programa estadístico SPSS, con la finalidad de alcanzar una investigación, diseño y las escalas de medición de cada una de las variables eficientemente, obteniendo los valores y resultados descriptivos e inferenciales. Se consideró los niveles como: Bajo, medio y alto.

Es fundamental determinar que los instrumentos fueron valorados teniendo en cuenta los tres indicadores: claridad, pertinencia y relevancia: Luego se solicitó un permiso a la gerencia general para agendar una reunión con el personal para desarrollar la aplicación de los instrumentos.

4.5 Aspectos éticos

El estudio de investigación respeta los derechos del autor considerando la técnica APA, procurando los derechos de los autores de la información. Asimismo, la presente investigación encontrada presenta información veraz, diáfana y objetiva comprometida con la ética profesional durante la preparación del estudio se aplicó principios y normas requeridas teniendo en cuenta el marco del código de ética de la universidad san Martín de Porres y de la comunidad científica internacional considerando acopio de forma generalizada.

CAPÍTULO V. RESULTADOS

5.1 Resultados de la Encuesta

Tabla 1.

¿En su opinión es importante negociar las mejores condiciones de crédito con las instituciones del sistema financiero?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Siempre	12	30.0	30.0	30.0
	Casi siempre	28	70.0	70.0	100.0
	Total	40	100.0	100.0	

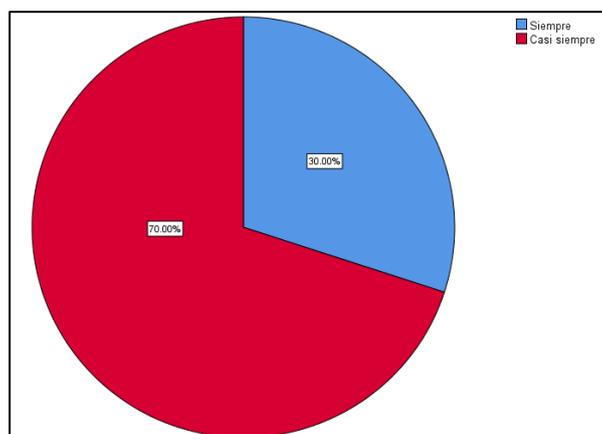
Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 30% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión siempre, se debe considerar negociar las mejores tasas de crédito ante las instituciones financieras y el 70% señalaron que, siempre se debe negociar las mejores condiciones de crédito por ser rentable.

Los encuestados también comentaron que las empresas deben cotizar en varios bancos para verificar aquel o aquellos bancos que ofrezcan no solo la menor tasa efectiva anual, también deben ofrecer variedad de productos financieros que se adapten a sus necesidades de financiamiento.

Figura 4.

¿En su opinión es importante negociar las mejores condiciones de crédito con las instituciones del sistema financiero?



Elaboración Propia

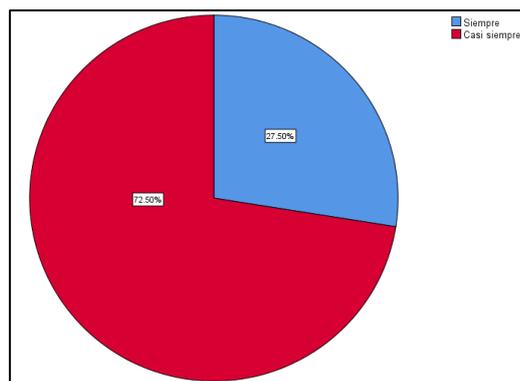
Tabla 2.

¿Cree usted que es importante calcular la tasa de costo efectivo anual de cada tipo de préstamo?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	11	27.5	27.5	27.5
Casi siempre	29	72.5	72.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 5.

¿Cree usted que es importante calcular la tasa de costo efectivo anual de cada tipo de préstamo?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 27% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión siempre, se considera importante calcular la tasa de costo efectivo anual de cada tipo de préstamo, asimismo el 73% de encuestados casi siempre considera importante calcular la tasa de costo efectivo anual antes de solicitar un préstamo.

En líneas generales los expertos encuestados manifestaron que es muy importante conocer la forma de calcular la tasa de costo efectivo anual para poder reducir periódicamente la tasa de costo de capital.

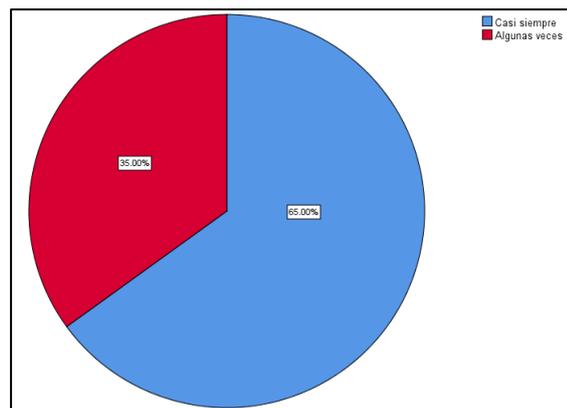
Tabla 3.

¿Considera usted que en una emisión de bonos el tipo de bono permite un mejor atractivo para los inversionistas?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	26	65.0	65.0	65.0
Casi siempre	14	35.0	35.0	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 6

¿Considera usted que en una emisión de bonos el tipo de bono permite un mejor atractivo para los inversionistas?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 65% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión consideran que, casi siempre se debe considerar la emisión de bonos como una mejor oportunidad de inversión, asimismo el 35% de encuestados considera favorable que algunas veces si se deba negociar con bonos.

Los profesionales consultados manifestaron que, si las empresas saben evaluar y seleccionar el tipo de bono en una emisión potencial, le permitirá estructurar un adecuado flujo de caja para pagar las cuotas a los bonistas.

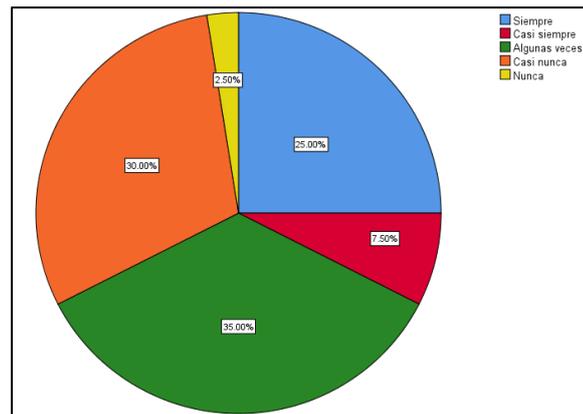
Tabla 4.

¿En su opinión la tasa cupón de una emisión de bonos refleja el riesgo de la empresa?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	10	25.0	25.0	25.0
Casi siempre	3	7.5	7.5	32.5
Algunas veces	14	35.0	35.0	67.5
Casi nunca	12	30.0	30.0	97.5
Nunca	1	2.5	2.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 7.

¿En su opinión la tasa cupón de una emisión de bonos refleja el riesgo de la empresa?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 35% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión algunas veces la tasa cupón si es un riesgo para la sociedad, el 30% de encuestados en su opinión también manifiestan que, NO es amenaza para la sociedad, el 25% en su opinión siempre la tasa cupón representara una amenaza dentro de la sociedad, el 7% de encuestados en su opinión casi siempre la tasa cupón si es riesgo y el 3% de encuestados asegura que nunca reflejara amenaza para la sociedad.

Los encuestados manifestaron también la importancia de que las empresas cuiden su salud financiera y su clasificación de riesgo crediticio pues ante una decisión estratégica de los propietarios de emitir bonos, los potenciales inversionistas demandaran tasas cupón adecuadas a su nivel de riesgo.

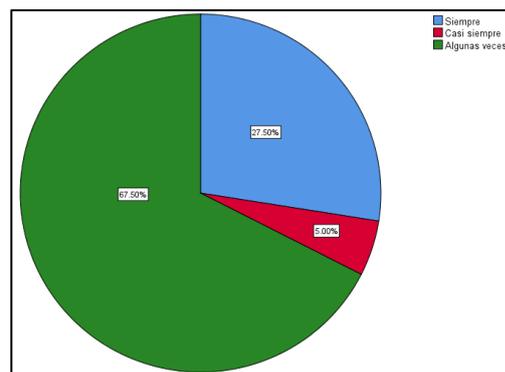
Tabla 5.

¿Cree usted que es importante que el Contador Público identifique apropiadamente la deducibilidad tributaria de los gastos financieros?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	11	27.5	27.5	27.5
Casi siempre	2	5.0	5.0	32.5
Total	40	100.0	100.0	

Figura 8.

¿Cree usted que es importante que el Contador Público identifique apropiadamente la deducibilidad tributaria de los gastos financieros?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 68% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión algunas veces, se considera importante, el 27% de encuestados asegura que, siempre se debe deducir correctamente los gastos en la contabilidad y el 5% de encuestados en su opinión casi siempre lo es.

Los expertos en la materia comentaron que es muy importante el nivel de conocimiento y experiencia profesional del Contador de la empresa debe garantizar a la Alta Dirección que en los estados financieros se incluyan toda la normatividad tributaria en lo relacionado a la deducibilidad del gasto para reducir el gasto por impuesto a la renta.

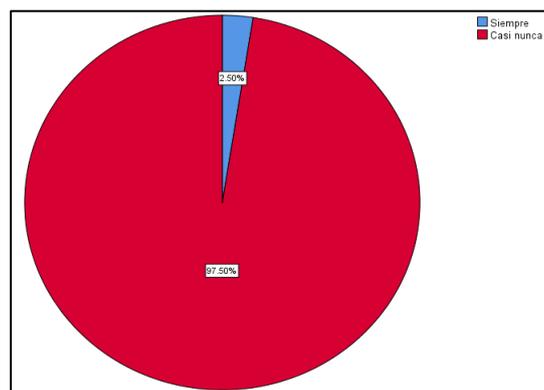
Tabla 6.

¿En su opinión las empresas de construcción deben aprovechar todas las estrategias tributarias para aumentar los ahorros en el pago del impuesto a la renta?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	1	2.5	2.5	2.5
Casi siempre	39	97.5	97.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 9.

¿En su opinión las empresas de construcción deben aprovechar todas las estrategias tributarias para aumentar los ahorros en el pago del impuesto a la renta?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 98% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión casi nunca se da debido a que, no se emplea adecuadamente la información tributaria. y el 2% de encuestados en su opinión consideran que, se debe considerar ya que aplica eficiencia en la determinación del gasto y honra deudas tributarias

También la mayoría de los encuestados opinaron que es muy importante que el responsable del área financiera coordine con el Contador de la empresa para establecer un planeamiento tributario con la finalidad de conseguir el mayor valor en términos de ahorros tributarios.

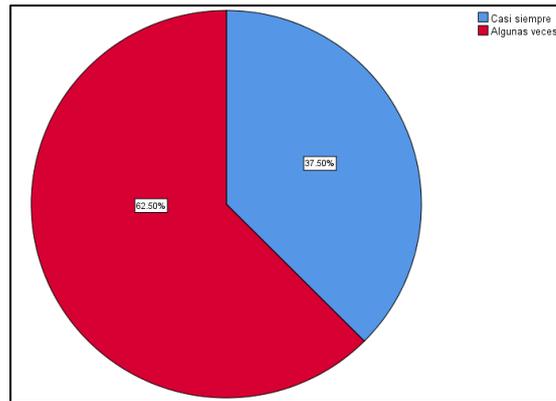
Tabla 7.

¿Cree usted que el nivel de apalancamiento financiero incide en la rentabilidad del patrimonio neto?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Casi siempre	15	37.5	37.5	37.5
Algunas veces	25	62.5	62.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 10.

¿Cree usted que el nivel de apalancamiento financiero incide en la rentabilidad del patrimonio neto?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 63% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión algunas veces, si es rentable, porque les permite tener liquidez sin tener que perjudicarse y el 37% de encuestados lo considera oportuno casi siempre.

Los expertos profesionales consultados manifestaron con seguridad que las empresas deben tratar de establecer el nivel adecuado de apalancamiento financiero para maximizar el retorno del patrimonio neto de los accionistas.

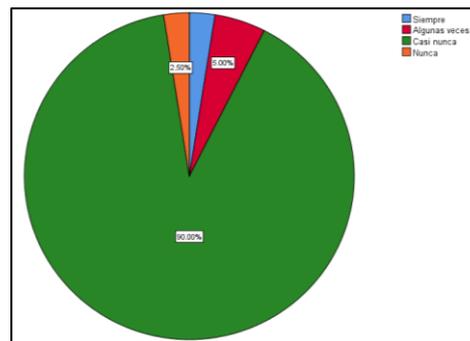
Tabla 8.

¿En su opinión el nivel de ingresos netos permite a las empresas constructoras mejorar sus utilidades?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	1	2.5	2.5	2.5
Algunas veces	2	5.0	5.0	7.5
Casi nunca	36	90.0	90.0	97.5
Nunca	1	2.5	2.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 11.

¿En su opinión el nivel de ingresos netos permite a las empresas constructoras mejorar sus utilidades?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 90% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión casi nunca los ingresos netos permiten mejorar sus utilidades, el 5% de encuestados en su opinión algunas veces lo es, el 3% de encuestados opinan que, nunca lo es y el 2% en su opinión consideran que siempre lo es.

Los encuestados comentaron también que es imperativo que las empresas del sector diversifiquen su nivel de ingresos, ya sea en diferentes tipos de industrias, a nivel de entidades del estado o en proyectos donde los bancos otorguen financiamiento adecuado para aumentar su nivel de ingresos netos ya por ende sus utilidades netas, esto último también respetando las normas internacionales de información financiera.

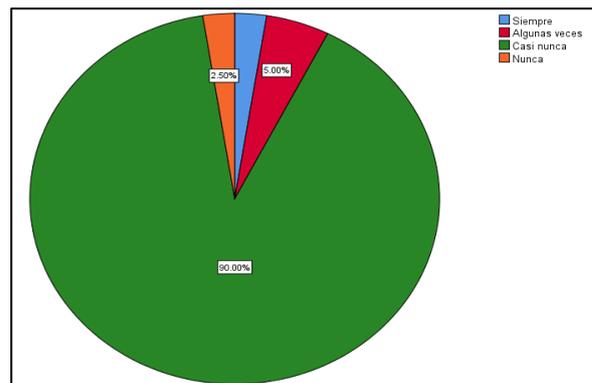
Tabla 9.

¿Cree usted que las empresas constructoras deben aumentar su eficiencia en el gasto para aumentar su nivel de utilidades?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	1	2.5	2.5	2.5
Casi siempre	3	7.5	7.5	10.0
Algunas veces	1	2.5	2.5	12.5
Casi nunca	35	87.5	87.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 12.

¿Cree usted que las empresas constructoras deben aumentar su eficiencia en el gasto para aumentar su nivel de utilidades?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 88% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión casi nunca las empresas aumentan su eficiencia en el gasto para aumentar su nivel de utilidades porque no se cumple fehacientemente las entregas en su momento se la compra y/o venta, el 7 % de los encuestados en su opinión consideran que, casi siempre se cumple la eficiencia en su logística , el 3% de encuestados en su opinión algunas veces es factible y el 2% en su opinión consideran que siempre las empresas constructoras si emplean eficientemente a la hora de maximizar sus utilidades dentro del ejercicio

Los profesionales también manifestaron durante la encuesta que las empresas del sector construcción deben establecer indicadores de medición de gestión por cada proyecto en términos de materiales y mano de obra, y de esta forma aumentar su eficiencia y nivel de utilidades.

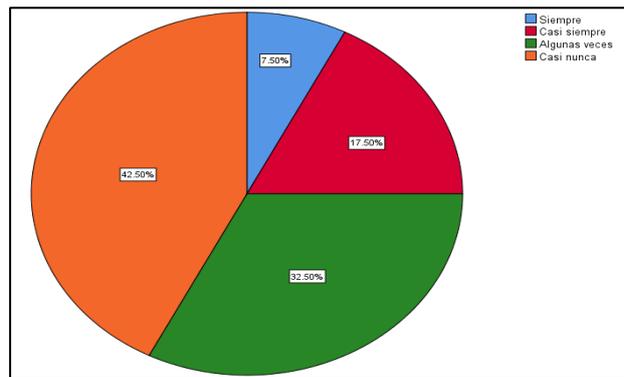
Tabla 10.

¿En su opinión el aporte de capitales propios en las empresas es más oneroso que el capital de terceros?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	3	7.5	7.5	7.5
Casi siempre	7	17.5	17.5	25.0
Algunas veces	13	32.5	32.5	57.5
Casi nunca	17	42.5	42.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 13.

¿En su opinión el aporte de capitales propios en las empresas es más oneroso que el capital de terceros?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 43% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de Lima metropolitana 2019-2020, en su opinión que, casi nunca, se debe negociar con capital de terceros porque implica riesgo o pérdida del capital, el 33% de los encuestados también opinan que, algunas veces, es mejor trabajar con aportes propio que la de terceros, el 17% opina que, casi siempre se debe negociar con capital de terceros por ser más oneroso. Y el 7% restante opinan que siempre se debería trabajar con aportes de terceros porque les genera utilidades ya reconocidas.

Durante las encuestas los expertos manifestaron que el financiamiento de las inversiones mediante aportes propios de los accionistas es más oneroso que el financiamiento a través de préstamos bancarios, pues este último tiene la ventaja de que los gastos financieros incurridos son deducibles para efectos del impuesto a la renta.

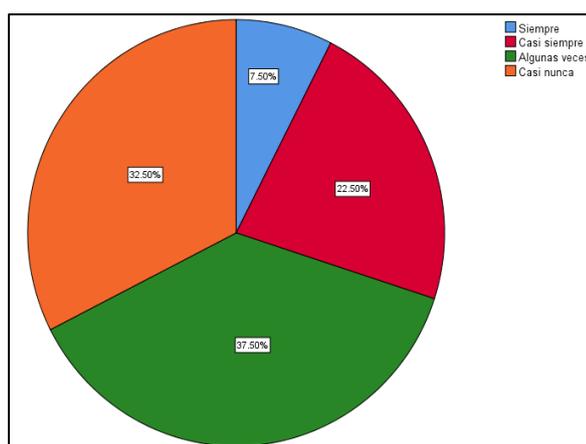
Tabla 11.

¿Considera usted que las empresas constructoras deben financiar sus inversiones con una porción de deuda financiera?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	3	7.5	7.5	7.5
Casi siempre	9	22.5	22.5	30.0
Algunas veces	15	37.5	37.5	67.5
Casi nunca	13	32.5	32.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 14.

¿Considera usted que las empresas constructoras deben financiar sus inversiones con una porción de deuda financiera?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 38% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión algunas veces se debe financiar con porción financiera, el 33% considera en su opinión que ,casi nunca es viable negociar, el 22% de los encuestados en su opinión casi siempre se debe negociar porque les da oportunidades de maximizar recursos y capital de trabajo y el 7% en su opinión siempre es oportuno financiar una posición de deuda con la entidad financiera

Los encuestados manifestaron asertivamente que el financiar las inversiones con deuda financiera permite reducir el costo de capital y por ende mejorar su rentabilidad.

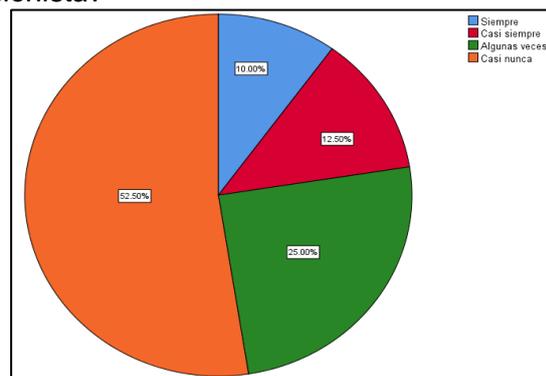
Tabla 12.

¿Considera usted que el análisis Dupont es una excelente herramienta financiera para mejorar el retorno del accionista?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	4	10.0	10.0	10.0
Casi siempre	5	12.5	12.5	22.5
Algunas veces	10	25.0	25.0	47.5
Casi nunca	21	52.5	52.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 15.

¿Considera usted que el análisis Dupont es una excelente herramienta financiera para mejorar el retorno del accionista?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 53% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión casi nunca, se considera excelente herramienta financiera, el 25 % de encuestados consideran que, algunas veces si se debería emplear el análisis DuPont , el 10% de los encuestados en su opinión consideran que, siempre se debe emplear para un fortalecer los retornos de las inversiones de los accionistas y el 12 % de encuestados manifiestan que casi siempre se debería tomar en cuenta como herramienta financiera.

La mayoría de los encuestados manifestaron que el análisis Dupont permite evaluar la composición de las diferentes variables que impactan en la ratio: retorno del patrimonio, y de esta forma la Alta Dirección pueda tomar decisiones que mejoren la rentabilidad patrimonial en forma periódica.

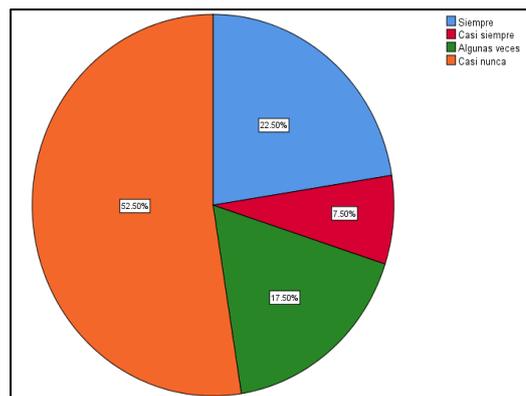
Tabla 13.

¿Cree usted importante que las empresas constructoras deben aplicar estrategias comerciales y financieras para fortalecer su patrimonio neto?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	4	10.0	10.0	10.0
Casi siempre	5	12.5	12.5	22.5
Algunas veces	10	25.0	25.0	47.5
Casi nunca	21	52.5	52.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 16.

¿Cree usted importante que las empresas constructoras deben aplicar estrategias comerciales y financieras para fortalecer su patrimonio neto?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 83% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión casi nunca, es importante que se emplee medidas de estrategias porque no todas cuentan con la logística, el capital y los profesionales para poder proyectarse con una visión de medidas que lo llevan a fortalecer el desempeño del patrimonio neto, el 17% de encuestados en su opinión consideran que ,casi siempre si debe ser importante porque les permite mantéteme como empresa dentro y fuera del mercado nacional e internacional.

Los expertos comentaron durante el proceso de las encuestas que el camino más claro y prudente para mantener la salud financiera de las empresas es el aumento de las utilidades netas todos los años para fortalecer su patrimonio; para ser viable lo anterior es estratégico que estas empresas cuenten con estrategias comerciales y financieras con foco en tecnología digital.

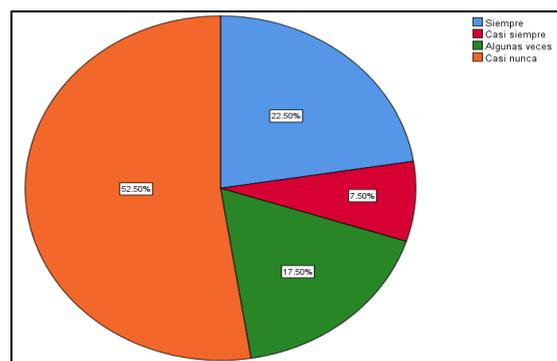
Tabla 14.

¿En su opinión los Accionistas de las empresas constructoras deben fijar en sus presupuestos objetivos anuales para incrementar sus rendimientos?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	9	22.5	22.5	22.5
Casi siempre	3	7.5	7.5	30.0
Algunas veces	7	17.5	17.5	47.5
Casi nunca	21	52.5	52.5	100.0
Total	40	100.0	100.0	

Figura 17.

¿En su opinión los Accionistas de las empresas constructoras deben fijar en sus presupuestos objetivos anuales para incrementar sus rendimientos?



Elaboración Propia

Interpretación

Conforme se muestra los resultados obtenidos a la pregunta, el 53% de los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana 2019-2020, en su opinión casi nunca, fijan presupuestos ya que siempre prevalece más sus resultados por utilidades y su visión de inversión., el 22% de encuestados en su opinión siempre deben de, abordan un análisis eficiente para presupuestar sus objetivos y alcanzar rendimiento oportunos y sostenibles. el 18% de encuestados algunas veces debe ser prioridad presupuestar para lograr exitosamente rendimiento del ejercicio y el 7% de encuestados casi siempre debe hacerse; Los profesionales consultados opinaron también que es muy importante que los accionistas fijen anualmente en sus presupuestos, metas para incrementar sus diferentes líneas de rentabilidad, y así de esta forma garantizar su crecimiento sostenible.

5.2 Contrastación de las hipótesis

Para contrastar las hipótesis se ha usado la prueba Chi Cuadrado y los datos han sido procesados en el software SPSS versión 25, teniendo en cuenta los pasos o procedimientos siguientes:

5.2.1 Hipótesis General

El Efecto del Apalancamiento Financiero influyen en el rendimiento de las medianas empresa del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019 -2020.

- a. **Hipótesis nula (Ho).** El Efecto del Apalancamiento Financiero no influyen en el rendimiento de las medianas empresa del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019 -2020.
- b. **Hipótesis alternante (Ha).** El Efecto del Apalancamiento Financiero **si** influyen en el rendimiento de las medianas empresa del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019 -2020.
- c. **Nivel de significación (α).** Es la probabilidad de rechazar la hipótesis nula siendo verdadera, su rango de variación es de $1\% \leq (\alpha) \leq 10\%$, para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: $\alpha = 5\%$, cuyo valor paramétrico es $X_{t(f-1)(c-1)}^2$

$$X_t^2 = 3.841$$

- d. Se calculó con la fórmula siguiente:

$$X_c^2 = \sum \frac{(o_i - e_i)^2}{e_i} = 12.923$$

Donde:

o_i = Valor observado, producto de las encuestas.

e_i = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.

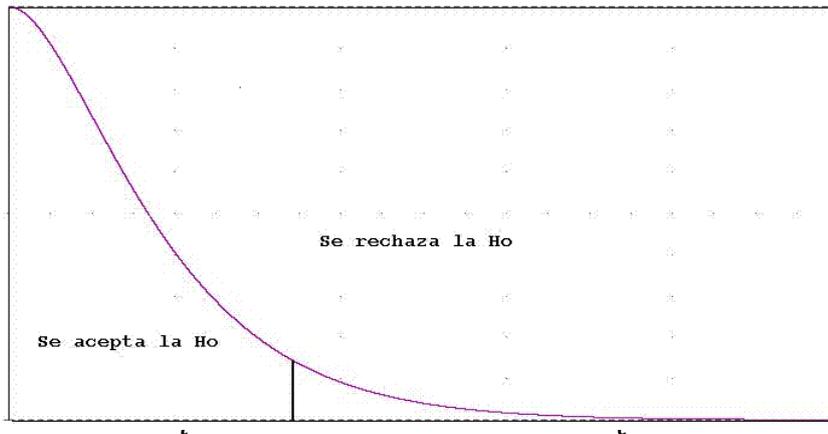
X_c^2 = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico

SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla cruzada.

e. Toma de decisiones

Figura 18.

Función de distribución de toma de decisiones de hipótesis general



Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante, concluyendo que: “El Efecto del Apalancamiento Financiero influyen en el rendimiento de las medianas empresa del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019 -2020”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica Chi Cuadrado, usando el software SPSS versión 25, para lo cual se adjunta las evidencias, consistente en la Tabla cruzada y el resultado de la prueba estadística Chi Cuadrado.

Tabla 15. Cruzada 1.

Apalancamiento vs. Rendimiento

Variables	RENDIMIENTO		
	Casi siempre	Algunas veces	Total
	15	11	26
APALANCAMIENTO	0	14	14
	15	25	40

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	12.923 ^a	1	0.000
Corrección de continuidad	10.579	1	0.001
Razón de verosimilitud	17.499	1	0.000
N de casos válidos	40		

5.2.2. Hipótesis Específicas

Primera Hipótesis

Los préstamos bancarios indican en la rentabilidad neta de las medianas empresa del sector construcción.

- a. **Hipótesis nula (H₀).** Los préstamos bancarios **no** indican en la rentabilidad neta de las medianas empresa del sector construcción.
- b. **Hipótesis alternante (H_a).** Los préstamos bancarios **si** indican en la rentabilidad neta de las medianas empresa del sector construcción.
- c. **Nivel de significación (α).** Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: α = 5%, cuyo valor paramétrico es $\chi^2_c(k-1)$, (r-1) gl. = 3.841
- d. **Prueba Estadística**

Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$\chi^2_c = \sum \frac{(o_i - e_i)^2}{e_i} = 25.287$$

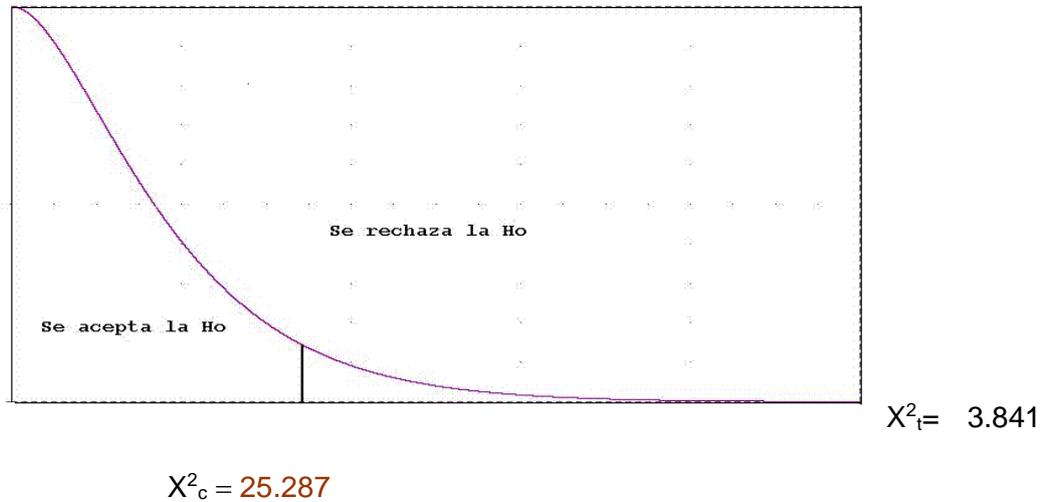
Donde:

- o_i** = Valor observado, producto de las encuestas.
- e_i** = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.
- X²_c** = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla cruzada.

e. **Toma de decisiones**

Figura 18

Función de distribución de toma de decisiones de primera hipótesis



Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante, concluyendo que: “Los préstamos bancarios indican en la rentabilidad neta de las medianas empresa del sector construcción”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica Chi Cuadrado, usando el software SPSS versión 25, para lo cual se adjunta las evidencias, consistente en la Tabla cruzada y el resultado de la prueba estadística Chi Cuadrado.

Tabla 16.

Cruzada 2.

Variables		7. ¿Cree usted que el nivel de apalancamiento financiero incide en la rentabilidad del patrimonio neto?		
		Casi siempre	Algunas veces	Total
2. ¿Cree usted que es importante calcular la tasa de costo efectivo anual de cada tipo de préstamo?	Siempre	11	0	11
	Casi siempre	4	25	29
	Total	15	25	40

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	25.287	1	0.000
Corrección de continuidad	21.743	1	0.000
Razón de verosimilitud	29.656	1	0.000
N de casos válidos	40		

Segunda Hipótesis

El financiamiento mediante Bonos contribuye en el Costo de Capital de las medianas empresa del sector construcción.

- a. **Hipótesis nula (Ho).** El financiamiento mediante Bonos **no** contribuye en el Costo de Capital de las medianas empresa del sector construcción.
- b. **Hipótesis alternante (Ha).** El financiamiento mediante Bonos **si** contribuye en el Costo de Capital de las medianas empresa del sector construcción.
- c. **Nivel de significación (α).** Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: $\alpha = 5\%$, cuyo valor paramétrico es X_c^2 (k-1), (r-1) gl. = 7.815.

d. Prueba Estadística

Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X_c^2 = \sum \frac{(o_i - e_i)^2}{e_i} = 29.140$$

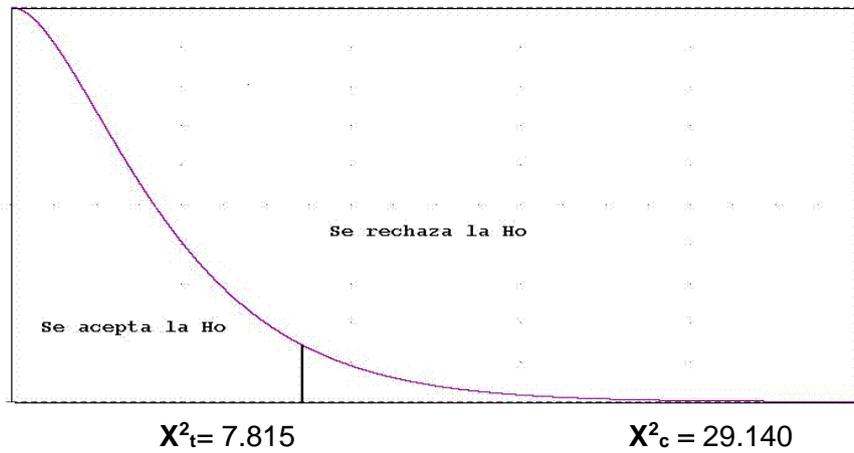
Donde:

- o_i = Valor observado, producto de las encuestas.
- e_i = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.
- X_c^2 = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia N° 01.

e. **Toma de decisiones**

Figura 19

Función de distribución de toma de decisiones de segunda hipótesis



Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante, concluyendo que: “El financiamiento mediante Bonos contribuye en el Costo de Capital de las medianas empresa del sector construcción”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica Chi Cuadrado, usando el software SPSS versión 22, para lo cual se adjunta las evidencias, consistente en la Tabla 37 y el resultado de la prueba estadística Chi Cuadrado.

Tabla 17.*Cruzada 3.*

3. ¿Considera usted que en una emisión de bonos el tipo de bono permite un mejor atractivo para los inversionistas? *Versus*10. ¿En su opinión el aporte de capitales propios en las empresas es más oneroso que el capital de terceros?		10. ¿En su opinión el aporte de capitales propios en las empresas es más oneroso que el capital de terceros?				
Variables		Siempre	Casi siempre	Algunas veces	Casi nunca	Total
		3. ¿Considera usted que en una emisión de bonos el tipo de bono permite un mejor atractivo para los inversionistas?	Casi siempre	3	7	13
	Algunas veces	0	0	0	14	14
	Total	3	7	13	17	40

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	29.140	3	0.000
Corrección de continuidad	35.952	3	0.000
Razón de verosimilitud	19.112	1	0.000
N de casos válidos	40		

Tercera Hipótesis

El efecto del Escudo Fiscal influye en el retorno del patrimonio de las medianas empresa del sector construcción.

a. Hipótesis nula (Ho)

El efecto del Escudo Fiscal **no** influye en el retorno del patrimonio de las medianas empresa del sector construcción.

b. Hipótesis alternante (Ha).

El efecto del Escudo Fiscal **si** influye en el retorno del patrimonio de las medianas empresa del sector construcción.

c. Nivel de significación (α)

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: $\alpha = 5\%$, cuyo valor paramétrico es X_c^2 (k-1), (r-1) gl. = 9.488

d. Prueba Estadística

Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X_c^2 = \sum \frac{(o_i - e_i)^2}{e_i} = 25.455$$

Donde:

o_i = Valor observado, producto de las encuestas.

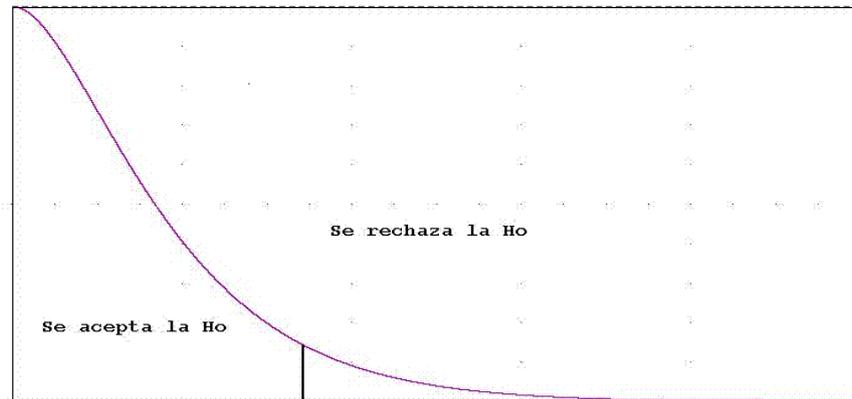
e_i = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.

X_c^2 = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia N° 01.

e. Toma de decisiones

Figura 20.

Función de distribución de toma de decisiones de tercera hipótesis



$X^2_{t=9.488}$

$X^2_c = 25.455$

Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante, concluyendo que: “El efecto del Escudo Fiscal influye en el retorno del patrimonio de las medianas empresa del sector construcción”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica Chi Cuadrado, usando el software SPSS versión 22, para lo cual se adjunta las evidencias, consistente en la Tabla cruzada y el resultado de la prueba estadística Chi Cuadrado.

Tabla 18.*Cruzada 4.*

4. ¿En su opinión la tasa cupón de una emisión de bonos refleja el riesgo de la empresa? *Versus*13. ¿Cree usted importante que las empresas constructoras deben aplicar estrategias comerciales y financieras para fortalecer su patrimonio neto?

Variables		13. ¿Cree usted importante que las empresas constructoras deben aplicar estrategias comerciales y financieras para fortalecer su patrimonio neto?		
		Casi siempre	Casi nunca	Total
4. ¿En su opinión	Siempre	7	3	10
la tasa cupón de	Casi siempre	0	3	3
una emisión de	Algunas veces	0	14	14
bonos refleja el	Casi nunca	0	12	12
riesgo de la	Nunca	0	1	1
empresa?	Total	7	33	40

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	25.455	4	0.000
Corrección de continuidad	24.881	4	0.000
Razón de verosimilitud	18.299	1	0.000
N de casos válidos	40		

5.3 Análisis de fiabilidad

Prueba de Alfa Cronbach.

Es una medida de la estadística que mide la fiabilidad de las encuestas, que lo hace estables y consistentes permitiendo que su procesamiento sea confiable.

Rango de variación

$$0 \leq \alpha \leq 1$$

Si el valor de α es e igual o superior a 0.7, entonces las encuestas son confiables y estables.

Existem das formas de cálculo:

- Por medio de varianzas de los ítems
- Por matriz de correlaciones.

Para el caso del presente estudio lo calculamos mediante varianzas.

$$\alpha = \left[\frac{K}{1 - K} \right] \left[1 - \frac{\sum S_i^2}{S_t^2} \right]$$

Siendo

K = número de ítems

S_i^2 = Varianza del número de ítems

S_t^2 = Varianza total de los valores observados

Resultados de la Prueba Estadística de confiabilidad de las encuestas.

Se tiene el rango de variación

Rango	Magnitud
0,81 a 1,00	Muy alta
0,61 a 0,80	Alta
0,41 a 0,60	Moderada
0,21 a 0,40	Baja
0,01 a 0,20	Muy Baja

Tabla 19.

Resumen de procesamiento de casos

	N	%
Casos Válido	40	100,0
Excluido	0	,0
Total	40	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Tabla 20.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
.960	.965	14

Como el valor general del Alfa de Cronbach es de 0960, se ubica en el rango de muy alta, por lo tanto, es confiable y estable el resultado de las encuestas.

Tabla 21.*Resultados de Alfa de Cronbach*

	Media de Varianza de Correlación	de si el escala de si el total	Alfa de Cronbach si el elemento se ha	
	escala elemento se ha suprimido	de Varianza de Correlación	de Cronbach si el elemento se ha	
	si el elemento se ha suprimido	de Varianza de Correlación	de Cronbach si el elemento se ha	
	si el elemento se ha suprimido	de Varianza de Correlación	de Cronbach si el elemento se ha	
	si el elemento se ha suprimido	de Varianza de Correlación	de Cronbach si el elemento se ha	
1. ¿En su opinión es importante negociar las mejores condiciones de crédito con las instituciones del sistema financiero?	39.35	76.695	.897	.957
2. ¿Cree usted que es importante calcular la tasa de costo efectivo anual de cada tipo de préstamo?	39.32	76.892	.896	.957
3. ¿Considera usted que en una emisión de bonos el tipo de bono permite un mejor atractivo para los inversionistas?	38.70	78.728	.611	.961
4. ¿En su opinión la tasa cupón de una emisión de bonos refleja el riesgo de la empresa?	38.28	64.769	.924	.955
5. ¿Cree usted que es importante que el Contador Público identifique apropiadamente la deducibilidad tributaria de los gastos financieros?	38.65	69.721	.910	.954
6. ¿En su opinión las empresas de construcción deben aprovechar todas las estrategias tributarias para aumentar los ahorros en el pago del impuesto a la renta?	37.13	80.728	.381	.964
7. ¿Cree usted que el nivel de apalancamiento financiero incide en la rentabilidad del patrimonio neto?	38.43	76.763	.838	.958
8. ¿En su opinión el nivel de ingresos netos permite a las empresas constructoras mejorar sus utilidades?	37.15	78.438	.566	.961

9. ¿Cree usted que las empresas constructoras deben aumentar su eficiencia en el gasto para aumentar su nivel de utilidades?	37.30	75.087	.703	.959
10. ¿En su opinión el aporte de capitales propios en las empresas es más oneroso que el capital de terceros?	37.95	68.356	.945	.953
11. ¿Considera usted que las empresas constructoras deben financiar sus inversiones con una porción de deuda financiera?	38.10	68.862	.935	.953
12. ¿Considera usted que el análisis Dupont es una excelente herramienta financiera para mejorar el retorno del accionista?	37.85	67.310	.949	.953
13. ¿Cree usted importante que las empresas constructoras deben aplicar estrategias comerciales y financieras para fortalecer su patrimonio neto?	37.40	73.272	.785	.957
14. ¿En su opinión los Accionistas de las empresas constructoras deben fijar en sus presupuestos objetivos anuales para incrementar sus rendimientos?	38.05	63.946	.944	.955

CAPÍTULO VI. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Discusión

AYRE & CHOCCE señalan que las medianas empresas del sector construcción deben establecer claramente su visión y misión para maximizar recursos fehacientes con la capacidad de satisfacer necesidades, recursos y mantener su rentabilidad, sin embargo Ccaccya señala que La rentabilidad es una relación existente de la operación que se aplica a todas las acciones económicas en la que se encuentra la puesta en marcha ya sea por los medios materiales, humanos y/o financieros permitiéndoles generar rentabilidad para generar recursos con los capitales y medios invertidos, al respecto Zamora señala que La rentabilidad se aplica a toda acción económica con el fin de obtener los resultados esperados, en la misma línea Apaza, señala que rendimiento tiene indicadores importantes y uno de ellos es el ROCE el cual cuantifica la rentabilidad que han obtenido los accionistas de la empresa, eminente complemento para los ratios de rentabilidad y como el mejor método de creación de valor para el inversor. Por otro lado, Castillo señala que, la rentabilidad económica se usa para medir la capacidad de eficacia y si, ha obtenido un rendimiento aceptable de los activos bajo su control, es fundamental conseguir los siguientes objetivos:

- Satisfacer las necesidades en capital de trabajo para las operaciones corrientes.
- Obtener rendimiento óptimo en la capacidad de margen operacional.
- Obtener capacidad para llegar al objetivo.
- Resguarda la capacidad de endeudamiento.
- Tomar medidas para la corrección de las desviaciones que se presentan en la operacionalización del inversor.

Usualmente se conoce rendimiento como la utilidad operacional, puesto que, el gasto de interés y de impuestos sobre la renta está determinado por factores diferentes de forma en la cual utilizan los activos, así mismo ROSS el rendimiento esperado es aquella acción que genera durante el siguiente periodo, manifiesta también que los

rendimientos esperados de las acciones del inversor pueden variar de tal forma que son notorios es volátil tiene principio de varianza común es una medida de cuadros de desviaciones, por otro lado Castillo afirma que, para producir ingresos propios y tomar decisiones responsables financieramente debemos recurrir al financiamiento interno y externo, Córdova señala que la capacidad de endeudamiento es la cantidad de deuda máxima que puede asumir un individuo o empresa sin llegar a tener problemas de solvencia.

Se determinó que existe relación entre Efecto del Apalancamiento Financiero y El Rendimiento, Conforme se muestra los resultados obtenidos los gerentes generales y financieros de las medianas empresas del sector construcción de lima metropolitana, en sus opiniones es importante negociar las mejores tasas de interés para poder negociar y mejorar las ofertas frente a un endeudamiento de corto o largo plazo, también manifestaron que si se deben financiar sus inversiones con una porción de deuda financiera para poder acceder a más oportunidades y poder satisfacer sus necesidades empresariales, también nos indican que, el apalancamiento es una herramienta financiera óptima para poder salvar guardarse económicamente sin afectar por falta de capacidad de endeudamiento ;que son concordantes con Br. MARYLEYOY DURAN CARRILLO (2019), “donde concluye que, según el método de Regresión, el nivel de influencia entre la variable apalancamiento financiero y rentabilidad es -0,746, es decir, la pendiente del modelo lineal es negativa, lo que quiere decir que, por cada unidad de la variable independiente el apalancamiento financiero disminuye en 0.014 la variable dependiente Rentabilidad.” Asimismo, menciona que la rentabilidad de los activos se relaciona directamente con el apalancamiento financiero. Estos resultados son corroborados por lo mencionado por RAE (2018) donde apalancarse, en la forma financiera, es en el cual el punto de apoyo es el endeudamiento de terceros para lograr una rentabilidad mayor a la que se podía permitir mediante fuentes peculiares. LAWRENCE (2016) “manifestó que a mayor apalancamiento se traduce en rendimiento

más altas, determinándose de esta manera la dependencia de la variable rendimiento con la variable efecto del apalancamiento.”

Como tal el estudio, busco fortalecer las inversiones con endeudamiento de capitales de terceros, propios y con entidades bancarias y/o otras fuentes de financiamiento que les permitan obtener efectivamente una liquidez rentable sin tener que, a arriesgar inversiones, para esto se debe se debe negociar de una forma oportuna, aplicada y bajo conocimiento de los riesgos que este pueda implicar. cada herramienta financiera desarrolla directamente liquidez sin amenaza de extinción de la sociedad, es competitiva estableciendo mejoras que lo conlleven a mantenerse como empresa dentro del mercado nacional e internacional.

6.2 Conclusiones

- a. De acuerdo con los datos procesados se puede concluir que los préstamos bancarios inciden en la rentabilidad neta de las medianas empresa del sector construcción, debido a que estos productos financieros permiten financiar nuevas obras y de esta forma aumentar los ingresos de las empresas de este importante sector.
- b. De acuerdo con la investigación y encuestas realizadas en el presente trabajo se concluye que el financiamiento mediante Bonos impacta en el Costo de Capital de las medianas empresa del sector construcción, pues los costos financieros de los instrumentos que se emiten en el mercado de capitales tienen un menor costo de aquellos productos que se ofrecen en el sistema financiero.
- c. La contrastación de hipótesis permite concluir que los efectos del escudo fiscal influyen en el retorno del patrimonio de las medianas empresa del sector construcción, pues al trabajar estas empresas con una estructura de capital que combina deuda y patrimonio, permite reducir su costo promedio ponderado de capital

Finalmente se concluye que el efecto del apalancamiento influye en el rendimiento de las medianas empresas del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019 -2020, pues los costos de las diferentes fuentes externas son menos costosos que el costo de los capitales propios.

6.3 Recomendaciones

- a. Negociar las líneas de crédito más apropiadas con las entidades del sistema financiero, de tal forma de poder realizar inversiones de diferentes tipos como son terrenos, maquinarias y capital de trabajo en las mejores condiciones crediticias.
- b. Preparar su información financiera adaptándola a las normas internacionales de información financiera para preparar su introducción en el Mercado Alternativo de Valores y de esta forma conseguir financiamiento en mejores condiciones y mejorar sus expectativas en el mercado local e internacional.
- c. Estimar la estructura de capital donde se optimice la deuda para beneficiarse de los beneficios del escudo fiscal en los flujos de caja y rentabilidad de los proyectos de inversión.

Finalmente se recomienda a las áreas financieras de las medianas empresas utilizar el apalancamiento financiero como estrategia para mejorar el retorno del patrimonio o la utilidad por acción para mejorar las expectativas de los accionistas con visión de largo plazo.

FUENTES DE INFORMACIÓN

- ALBORNOZ, N. (2014). *Rentabilidad, riesgo y eficiencia de los mercados bursátiles estadounidense, español, mexicano y venezolano*. Madrid, España: Valero.
- ALFARO, J. (2016). Implantación de un sistema de costos por proceso y su efecto en la rentabilidad de la empresa Alpaca Color S.A.”, 99. Retrieved from [http://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/AUTONOMA/355/1/VARGAS ALFARO, JHONNATAN JACK.pdf](http://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/AUTONOMA/355/1/VARGAS_ALFARO, JHONNATAN JACK.pdf)
- AMAY, C. (2017). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la MYPE Calzature Pattys SAC de la ciudad de Trujillo, Año 2016, 64.
- APAZA, M. y BARRANTES, E. (2020). *Administración Financiera*. Primera Edición. Lima: Instituto Pacífico S.A.C.,
- AYRE, I. y CHOCCE, J. (2016). Apalancamiento financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo. <https://doi.org/10.1115/1.2891914>
- BAJAÑA, G. (2017). Apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de utilidades de la empresa, Ecuador OVERSEAS C.A. Periodo 2015. (Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/1595>)
- CÁCERES, E., & BALTODANO, E. (2016). Análisis del grado de apalancamiento total de la empresa Corporación Fabril S.A. en el periodo 2013- 2014.
- CASAMAYOU, E. (2019). “Análisis del apalancamiento financiero y cómo influye en la rentabilidad de las empresas del Sector Industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2008 y 2017”. (Tesis de doctor, Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann – Tacna)
- CASTILLO, L. (2017). Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015”. Universidad César Vallejo, 64.
- CASTILLO, V. (s.f.). Apalancamiento Financiero. Actualidad Empresarial.

- CORDOVA, M. (2016). Gestión financiera Segunda Edición BOGOTA: ECOE
<https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>
- CCACCYA, D. (2015). Análisis de rentabilidad de una empresa. Revista Empresarial, 2–3. Chicano, E. (2017). ¿Qué es y para qué sirve el apalancamiento financiero? Retrieved 64 January 9, 2019, from <https://revistadigital.inesem.es/gestionempresarial/apalancamiento-financiero/>
- CORNEJO, R. (2015). Estructura de capital en mercados emergentes. Velocidad de ajuste de la estructura de capital en las empresas peruanas cotizadas en bolsa. *Uma Ética Para Quantos?*,XXXIII (2), 81–87.
- CREDITO REAL (26 abril 2018). Globalización, reto de las PYMES. <https://www.creditoreal.com.mx/blog-credito/blog-credito/globalizaci%C3%B3n-reto-de-las-pymes>
- DÍAZ, M., & VARGAS, G. (2017). Crisis y finanzas sustentables: el papel de la deuda y el apalancamiento, 38(124), 271–286.
- DICCIONARIO DE LA LENGUA ESPAÑOLA (5 septiembre 2018). Edición del Tricentenario. <http://dle.rae.es/srv/search?m=30&w=apalancamiento>
- ESPARZA, J. (2014). Apalancamiento Operativo, 3–5.
- ESPINOZA, I. (2017). Tipos de muestreo. Enero 1. Retrieved from <http://www.vadenumeros.es/sociales/tipos-de-muestreo.htm> 65
- FERNÁNDEZ, M. (2015). Gestión financiera y su incidencia en el desarrollo sostenible de las micro y pequeñas empresas comerciales en la ciudad de Huaraz, 2013. (Tesis título profesional, Universidad Católica de Los Ángeles de Chimbote, Perú) <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1517>
- GITMAN L. y CHAD, Z. (2016). Principios de Administración Financiera. Decima segunda Edición. México: PERSON.

https://www.academia.edu/12755606/LIBRO_PRINCIPIOS_DE_ADMINISTRACION_FINANCIERA_Lawrence_J_Gitman_Chad_J_Zutter

- GÓMEZ, J. (2016). Efectos de la globalización en pequeñas y medianas empresas (Pymes). (Universidad Militar Nueva Granada Bogotá D.C., Colombia). <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/14498/GomezBernalJorgeAlexander2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- GONZALES, D. (2017). El análisis financiero con enfoque de riesgos en la banca, 145–161.
- GONZÁLEZ, A., CORREA, A., & ACOSTA, M. (2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 31(112), 395–429. <https://doi.org/10.1080/02102412.2002.10779452>
- GUTIÉRREZO, G., & LÓPEZ, S. (2015). Análisis del apalancamiento operativo y financiero de la empresa Autolavado y Lubricantes S.A. al periodo Julio a diciembre 2013.
- IVNISKY M. Introducción a la Teoría de los Costos [Internet]. 2013. [citado 10 jul 2017]. [aprox. 8 p.]. <http://www.monografias.com/trabajos4/costos/costos.shtml>
- JÁUREGUI, M. y LEVANO, N. (2018) “Desempeño laboral en los colaboradores de las entidades públicas de gestión de riesgo de desastres, Lima, 2018”. (Tesis título profesional, Universidad Privada del Norte, Lima) <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/21108/Alvarez%20J%C3%A1uregui%2C%20Mar%C3%ADa%20Consuelo-L%2C%A9vano%20Zevallos%2C%20Nancy%20Guisella%20del%20Rocio.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- LAWRENCE, J. & CHAD, Z. (2016). “Principios de Administración Financiera”. Decima segunda edición. México: PERSON. https://www.academia.edu/10553726/Principios_de_Administracion_Financiera_Lawrence_J_Gitman

- MÁLAGA, J., VERA, G., & OLIVEROS, R. (2008). Tipos, Métodos y Estrategias de Investigación Científica. Pensamiento y Acción. Malo Quispe, Demis;
- MEJIA, A. (2018). Artículo en Finanzas:” La teoría del Costo en Economía “
<https://www.cuidatudinero.com/13174202/la-teoria-del-costo-en-economía>.
- MYTRIPLE, A. (2019). Rentabilidad Financiera: ¿Qué es Rentabilidad Financiera?
 Retrieved January 9, 2019, from
<https://www.mytriplea.com/diccionariofinanciero/rentabilidad-financiera/>
- YAMIL, IVAN RUIZ (2020) ¿Cómo medir el nivel de endeudamiento de mi empresa?
<https://www.delepesoasuspesos.com/negocios/768-nivel-de-endeudamiento-empresas>
- ORELLANA, I.; MATUTE, V. y TIGRE, L. (2021). “Incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad al sector de construcción de carreteras y autopistas años 2014 y 2018.
- OVIEDO CABRERA (2017) “Análisis Del Patrimonio técnico y la suma ponderada de sus activos y contingentes de una institución del sistema financiero” (Tesis título profesional, Universidad Técnica de Machala)
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/10199/1/ECUACE-2017-CA-DE00494.pdf>
- PICÓN, J. (2017). “Deducciones del Impuesto a la Renta Empresarial”. Lima: Editorial DOGMA Ediciones.
- PLATA, M. (2017). Apalancamiento de equilibrio. RAE, R. A. E. (2018).
- PONCE, O, MEJERON, M.; SALAZAR, G. & BAQUE, E. (2019). “Introducción a las Finanzas. Primera Edición. ³Ciencias Editorial Área de Innovación y Desarrollo, S.L.
https://www.academia.edu/44240549/INTRODUCCI%C3%93N_A_LAS_FINANZAS
- PRIETOCARRIZOSA P& U (2021). Límites a la deducción del gasto financiero en el 2021.

<https://www.ppulegal.com/insights/libreria-de-conocimiento/limites-a-la-deducción-del-gasto-financiero-en-el-2021/>

ROCCO, Y. (2018). *Apalancamiento operativo como factor de rentabilidad en la agencia de viajes Chaski Tours S.A.C. Cusco- 2018* (Tesis de pregrado). Universidad Peruana Unión, Lima, Perú.

ROSS, S., Westerfield, R., Jaffe, J. y Jordan, B. (2018). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Novena edición. México: McGraw Hill.

SÁNCHEZ, M. (2018). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017* (Tesis de pregrado). Universidad Católica de Los Ángeles Chimbote, Perú.

SANGUIETTI, D. y Villanueva, W. (2021). *Límites a la deducción del gasto financiero en el 2021*. Derecho Tributario y Comercio Internacional. Prieto Carrizosa P. y Ferrero DU & Uría.

SUPERINTENDENCIA DE BANCA, SEGUROS Y AFP. (2019). https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=2#

TENORIO, S. (2019). Que se necesita planificar, controlar bajo análisis del uso apropiado del endeudamiento de esta forma se evita los riesgos y amenazas financieramente.

TITO, Y. (2018). El apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de los socios de la empresa de transporte nueva Chaska SA, Cusco periodo 2016.

ZAMORA, A. (2018). Rentabilidad y ventaja comparativa: un análisis de los sistemas de producción de guayaba en el estado de Michoacán. Retrieved January 9, 2019, from <http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto> de rentabilidad.html

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

TITULO: "EFECTO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN EL RENDIMIENTO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCION EN LA PROVINCIA DE LIMA METROPOLITANA 2019 – 2020"

AUTOR : JENIFHER DIANA MANCHEGO CANELO

DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	CLASIFICACIÓN DE VARIABLES Y DEFINICIÓN OPERACIONAL	POBLACIÓN MUESTRA Y MUESTREO
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente	Población.
¿Cómo los efectos del Apalancamiento Financiero influyen en el rendimiento de las medianas empresas del sector construcción en la provincia de Lima metropolitana durante el periodo 2019-2020?	Determinar si los efectos del Apalancamiento Financiero en el rendimiento en las medianas empresas del sector construcción en Lima metropolitana 2019 -2020	Los Efectos del Apalancamiento influyen en el rendimiento de las medianas empresa del sector construcción en la provincia de Lima Metropolitana 2019 - 2020.	X Apalancamiento x1.-Préstamos Bancarios. x2.-Financiamiento mediante bonos. x3.-Escudo fiscal.	A nivel de las medianas empresas del sector construcción. Muestra. 20 gerentes generales y 20 financieros de Finanzas y de Operaciones.
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Variable Dependiente	Muestreo aleatorio simple, como fuente del muestreo probabilístico.
a. ¿De qué manera los préstamos bancarios inciden en la rentabilidad neta de las empresas medianas del sector construcción?	a. Determinar si los préstamos bancarios inciden en la rentabilidad neta de las medianas empresa del sector construcción.	a. Los préstamos bancarios indican en la rentabilidad neta de las medianas empresa del sector construcción.	Y: Rendimiento y1.-Rentabilidad Neta. y2.-Costo de Capital. y3.-Retorno del Patrimonio.	Técnica e Instrumento Encuesta
b. ¿Cómo el financiamiento mediante Bonos contribuye en el costo de Capital de las medianas empresas del sector construcción?	b. Precisar si el financiamiento mediante Bonos contribuye en el Costo de Capital de las medianas empresa del sector construcción.	b. El financiamiento mediante Bonos contribuye en el Costo de Capital de las medianas empresa del sector construcción.		Instrumento
c. ¿En qué medida el efecto del escudo fiscal influye en el retorno de patrimonio de las medianas empresas del sector construcción?	c. Evaluar si el efecto del Escudo Fiscal influye en el retorno del patrimonio de las medianas empresa del sector construcción.	c. El efecto del Escudo Fiscal influye en el retorno del patrimonio de las medianas empresa del sector construcción.		

Anexo 2. Encuesta

INSTRUCCIONES:

La presente tiene por finalidad recoger información sobre la investigación titulada: "EFECTO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN EL RENDIMIENTO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCION EN LA PROVINCIA DE LIMA METROPOLITANA 2019 – 2020"

La misma que está compuesta por un conjunto de preguntas, donde luego de leer dicha interrogante debe elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Se le recuerda, que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

1.- ¿En su opinión es importante negociar las mejores condiciones de crédito con las instituciones del sistema financiero?

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

¿Por qué?

Si es importante con la finalidad de no afectar el flujo de caja de la empresa y sus niveles de rentabilidad.

2.- ¿Cree usted que es importante calcular la tasa de costo efectivo anual de cada tipo de préstamo?

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

¿Por qué?

Es muy importante calcular la tasa de costo efectivo para compararla con otras alternativas de financiamiento.

3.- ¿Considera usted que en una emisión de bonos el tipo de bono permite un mejor atractivo para los inversionistas?

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()

- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

¿Por qué?

La emisión de bonos si permite un mejor atractivo para los inversionistas por ser de menor costo en relación a las alternativas de financiamiento que se ofrece en el sistema financiero.

4.- ¿En su opinión la tasa cupón de una emisión de bonos refleja el riesgo de la empresa?

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

¿Por qué?

Es siempre y obedece a la capacidad que tiene la empresa para poder cumplir con el cronograma de pagos de los intereses y capital de la emisión de bonos.

5.- ¿Cree usted que es importante que el Contador Público identifique apropiadamente la deducibilidad tributaria de los gastos financieros?

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

¿Por qué?

Es muy importante este punto para evitar el impacto negativo en el capital de trabajo de las empresas de este importante sector.

6.- ¿En su opinión las empresas de construcción deben aprovechar todas las estrategias tributarias para aumentar los ahorros en el pago del impuesto a la renta?

- a) Siempre
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()

d) Casi nunca ()

e) Nunca ()

¿Por qué?

Las empresas del sector construcción deben implementar todas las estrategias tributarias posibles con la finalidad de conseguir el mejor nivel de efectivo.

7.- ¿Cree usted que el nivel de apalancamiento financiero incide en la rentabilidad del patrimonio neto?

a) Siempre

b) Casi siempre ()

c) Algunas veces ()

d) Casi nunca ()

e) Nunca ()

¿Por qué?

Definitivamente siempre por ser el costo de deuda con los bancos una alternativa más barata que el aporte de los accionistas y/o propietarios.

8.- ¿En su opinión el nivel de ingresos netos permite a las empresas constructoras mejorar sus utilidades?

a) Siempre ()

b) Casi siempre ()

c) Algunas veces ()

d) Casi nunca ()

e) Nunca ()

¿Por qué?

Las empresas de construcción deben mejorar su nivel de ingresos netos para mejorar su liquidez y utilidades.

9.- ¿Cree usted que las empresas constructoras deben aumentar su eficiencia en el gasto para aumentar su nivel de utilidades?

a) Siempre ()

b) Casi siempre ()

c) Algunas veces ()

d) Casi nunca ()

e) Nunca ()

¿Por qué?

Si ´ porque el aumento de la eficiencia en una empresa mejora su performance financiera.

10.- ¿En su opinión el aporte de capitales propios en las empresas es más oneroso que el capital de terceros?

- a) Siempre
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

¿Por qué?

Si pues la deuda con bancos genera gastos financieros que son deducibles para efectos del impuesto a la renta.

11.- ¿Considera usted que las empresas constructoras deben financiar sus inversiones con una porción de deuda financiera?

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

¿Por qué?

Es importante que las empresas constructoras financien sus inversiones con una porción de deuda tributaria, con la finalidad de mitigar su riesgo empresarial.

12.- ¿Considera usted que el análisis Dupont es una excelente herramienta financiera para mejorar el retorno del accionista?

- a) Siempre
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

¿Por qué?

EL análisis Dupont es muy importante para descomponer los elementos que impactan en la generación del ROE y como se puede maximizar este indicador.

13.- ¿Cree usted importante que las empresas constructoras deben aplicar estrategias comerciales y financieras para fortalecer su patrimonio neto?

- a) Siempre ()

b) Casi siempre ()

c) Algunas veces ()

d) Casi nunca ()

e) Nunca ()

¿Por qué?

Es muy importante que las empresas del sector construcción apliquen estrategias financieras para generar mayores utilidades al final del periodo y así fortalecer su patrimonio.

14.- ¿En su opinión los Accionistas de las empresas constructoras deben fijar en sus presupuestos objetivos anuales para incrementar sus rendimientos?

a) Siempre ()

b) Casi siempre ()

c) Algunas veces ()

d) Casi nunca ()

e) Nunca ()

¿Por qué?

Es muy importante que los accionistas de las empresas constructoras fijen en sus presupuestos objetivos anuales con incrementos de la rentabilidad versus el periodo anterior.

Anexo 3. Ficha de validación

I. DATOS GENERALES:

- 1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : **VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**
 1.2 GRADO ACADÉMICO : DOCTOR EN CONTABILIDAD Y FINANZAS
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : UNIVERSIDAD PRIVADA SAN JUAN BAUTISTA
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : .
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : **JENIFHER DIANA MANCHEGO CANELO**
 1.6 DOCTORADO O MAESTRÍA :**CONTADOR PUBLICO**
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD :
- a) De 01 a 09: (No válido, reformular) b) De 10 a 12: (No válido, modificar)
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar) d) De 15 a 18: Válido, precisar
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

II. ASPECTOS A EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
1. CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado.				X	
2. OBJETIVIDAD	Esta formulado con conductas observables.				X	
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.				X	
4. ORGANIZACIÓN	Existe organización y lógica.				X	
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad.				X	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los aspectos de estudio.				X	
7. CONSISTENCIA	Basado en el aspecto teórico científico y del tema de estudio.				X	
8. COHERENCIA	Entre las variables, dimensiones y variables.				X	
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del estudio.				X	
10. CONVENIENCIA	Genera nuevas pautas para la investigación y construcción de teorías.				X	
SUB TOTAL					10	
TOTAL						

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) :
 :10.....
 VALORACIÓN CUALITATIVA :
 OPINIÓN DE APLICABILIDAD :

Lugar y fecha: 27 DE AGOSTO DEL 2021



 Firma y Post Firma del experto
 DNI N°10313619.....