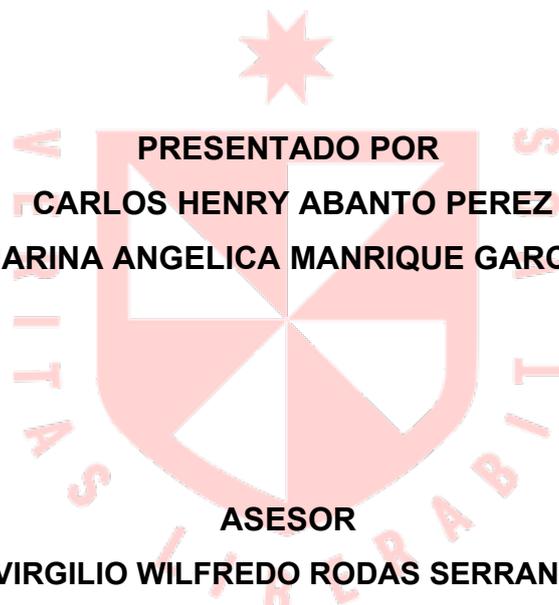


FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**EL GOBIERNO CORPORATIVO Y SU INCIDENCIA EN LA
ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LAS EMPRESAS DEL
SECTOR CONSTRUCCION EN EL DISTRITO DE
MIRAFLORES PERIODO 2021-2022**

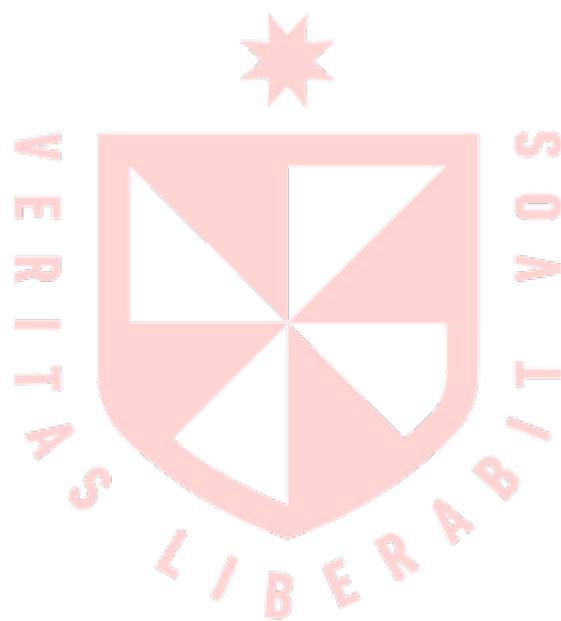


**PRESENTADO POR
CARLOS HENRY ABANTO PEREZ
MARINA ANGELICA MANRIQUE GARCIA**

**ASESOR
VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

**TESIS
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**LIMA – PERÚ
2024**



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/>



USMP

UNIVERSIDAD DE
SAN MARTÍN DE PORRES

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

**EL GOBIERNO CORPORATIVO Y SU INCIDENCIA EN LA
ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LAS EMPRESAS DEL
SECTOR CONSTRUCCION EN EL DISTRITO DE MIRAFLORES
PERIODO 2021-2022**

**PARA OPTAR
EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**PRESENTADO POR:
ABANTO PEREZ, CARLOS HENRY
MANRIQUE GARCIA, MARINA ANGELICA**

**ASESOR:
DR. RODAS SERRANO, VIRGILIO WILFREDO**

LIMA, PERÚ

2024

**“EL GOBIERNO CORPORATIVO Y SU INCIDENCIA EN LA ESTRUCTURA DE
CAPITAL EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN EL DISTRITO
DE MIRAFLORES, PERIODO 2021-2022”**

ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO

ASESOR:

Dr. Virgilio Wilfredo Rodas Serrano

MIEMBROS DEL JURADO

PRESIDENTE:

Dr. Sabino Talla Ramos

SECRETARIO:

Dra. Ana María Alcalá Paz

MIEMBRO:

Dr. Faustino Cabanillas Atalaya

DEDICATORIA

A nuestros padres, y las personas que estuvieron en este camino largo por habernos brindado su apoyo incondicional para forjar nuestra vida profesional, con la enseñanza de valores y por ser nuestra fuente de inspiración para superarnos día a día y así poder alcanzar nuestras metas.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por brindarnos la fortaleza en nuestro largo camino profesional, nuestros padres y familiares por el empuje para continuar y lograr nuestras metas. A nuestra alma mater Universidad de San Martín de Porres, por la oportunidad que nos brindaron, la enseñanza a través de sus docentes para que este trabajo sea posible.

TURNITIN

Similarity Report

20% Overall Similarity

Top sources found in the following databases:

- 20% Internet database
- 3% Publications database
- Crossref database
- Crossref Posted Content database
- 8% Submitted Works database

TOP SOURCES

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	repositorio.usmp.edu.pe <small>Internet</small>	14%
2	hdl.handle.net <small>Internet</small>	1%
3	repositorio.unjbg.edu.pe <small>Internet</small>	<1%
4	icgc.com.co <small>Internet</small>	<1%
5	Universidad TecMilenio on 2024-02-01 <small>Submitted works</small>	<1%
6	Universidad Cesar Vallejo on 2018-11-26 <small>Submitted works</small>	<1%
7	Figuroa, Denisse Daniela alvarez Atauchí, Dario Eduardo Gamarra U... <small>Publication</small>	<1%
8	repositorio.ucv.edu.pe <small>Internet</small>	<1%

[Sources overview](#)

ÍNDICE

ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
TURNITIN.....	vi
ÍNDICE	vii
ÍNDICE DE TABLAS.....	xi
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES	xiii
RESUMEN	xv
ABSTRACT.....	xvi
INTRODUCCIÓN	xvii

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática	1
1.2. Formulación del problema.....	6
1.2.1. Problema General	6
1.2.2. Problemas Específicos	6
1.3. Objetivos de la investigación	6
1.3.1. Objetivo General	6

1.3.2. Objetivos Específicos.....	6
1.4. Justificación de la investigación.....	7
1.4.1. Importancia.....	7
1.4.2. Viabilidad de la Investigación.....	8
1.5. Limitaciones.....	8

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación.....	9
2.1.1. Antecedentes nacionales.....	9
2.1.2. Antecedentes internacionales.....	13
2.2. Bases teóricas.....	16
2.2.1. El Gobierno Corporativo.....	16
2.2.2. Estructura de Capital.....	27
2.3. Definiciones de términos técnicos.....	35

CAPÍTULO III

HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis general.....	37
3.2. Hipótesis específicas.....	37
3.3. Operacionalización de variables.....	37
3.3.1. Variable Independiente.....	37

3.3.2. Variable Dependiente	38
--	----

CAPÍTULO IV

METODOLOGÍA

4.1. Diseño metodológico	40
4.1.1. Tipo de Investigación	40
4.1.2. Nivel de Investigación	40
4.1.3. Método	40
4.1.4. Diseño	41
4.2. Población y muestra	41
4.2.1. Población	41
4.2.2. Muestra	43
4.3. Técnicas de recolección de datos	46
4.3.1. Técnicas	46
4.3.2. Instrumentos	46
4.3.3. Procedimiento de comprobación de validez y confiabilidad de los instrumentos	46
4.4. Técnicas para el procesamiento de la información	49
4.5. Aspectos éticos	49

CAPÍTULO V

RESULTADOS

5.1. Presentación	50
5.2. Interpretación de resultados	51
5.3. Contrastación de hipótesis	72

CAPÍTULO VI

DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Discusión	94
6.2. Conclusiones	97
6.3. Recomendaciones	98
FUENTES DE INFORMACIÓN	100
Referencias Bibliográficas	100
ANEXOS	105
Anexo 1: Matriz de Consistencia	106
Anexo 2: Resultados para realizar el cálculo del alfa de Cronbach al 100% con el SPSS	107
Anexo 3: Tabla de Chi cuadrado	109
Anexo 4: Encuesta	110
Anexo 5: Ficha de validación	114

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Variable Independiente: El Gobierno Corporativo.....	37
Tabla 2: Variable dependiente: Estructura de Capital.....	38
Tabla 3: Población considerada especializado para la muestra	42
Tabla 4: Muestra estratificada.....	45
Tabla 5: Clasificación del instrumento de la validez por juicio de expertos.....	47
Tabla 6: Cálculo del alfa de Cronbach al 100% con el SPSS	48
Tabla 7: Rangos de nivel de confiabilidad	48
Tabla 8: Gobierno Corporativo.....	51
Tabla 9: Riesgo de mercado	52
Tabla 10: Riesgo ambiental.....	54
Tabla 11: Aumento de la productividad	55
Tabla 12: Rentabilidad de operación	57
Tabla 13: Aumento de las inversiones.....	58
Tabla 14: Comité de auditoría.....	60
Tabla 15: Estructura de Capital	61
Tabla 16: Tasa efectiva de costo de capital	63
Tabla 17: Requerimiento de garantías	65
Tabla 18: Emisión de bonos corporativos.....	66
Tabla 19: Emisión de acciones.....	68
Tabla 20: Emisión de acciones comunes.....	69
Tabla 21: Emisión de acciones preferentes.....	71

Tabla 22: Resumen de procesamiento de casos de Gobierno Corporativo*Estructura de Capital	74
Tabla 23: Tabla cruzada Gobierno Corporativo*Estructura de Capital	74
Tabla 24: Prueba de Chi cuadrado de la hipótesis general	75
Tabla 25: Resumen de procesamiento de Gestión de riesgos*Financiamiento bancario.....	79
Tabla 26: Tabla cruzada de Gestión de riesgos*Financiamiento bancario	79
Tabla 27: Prueba de Chi cuadrado de la hipótesis específica (a).....	80
Tabla 28: Resumen de procesamiento de casos de Eficiencia económica*Financiamiento en la bolsa de valores	84
Tabla 29: Tabla cruzada de Eficiencia económica*Financiamiento en la bolsa de valores	84
Tabla 30: Prueba de Chi cuadrado de la hipótesis específica (b).....	85
Tabla 31: Resumen de procesamiento de casos de Perspectiva del inversionista*Aportes del accionista	89
Tabla 32: Tabla cruzada de Perspectiva del inversionista*Aportes del accionista	89
Tabla 33: Prueba de Chi cuadrado de la hipótesis específica (c).....	90

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1: Gobierno Corporativo	51
Ilustración 2: Riesgo de mercado	53
Ilustración 3: Riesgo ambiental	54
Ilustración 4: Aumento de la productividad.....	56
Ilustración 5: Rentabilidad de operación	57
Ilustración 6: Aumento de las inversiones	59
Ilustración 7: Comité de auditoría.....	60
Ilustración 8: Estructura de Capital.....	62
Ilustración 9: Tasa efectiva de costo de capital	63
Ilustración 10: Requerimiento de garantías.....	65
Ilustración 11: Emisión de bonos corporativos	67
Ilustración 12: Emisión de acciones	68
Ilustración 13: Emisión de acciones comunes.....	70
Ilustración 14: Emisión de acciones preferentes	71
Ilustración 15: Distribución de Chi cuadrado de la hipótesis general	76
Ilustración 16: Recuento de los indicadores Gobierno Corporativo por Estructura de Capital	77
Ilustración 17: Distribución de Chi cuadrado de la hipótesis específica (a).....	81
Ilustración 18: Recuento de los indicadores Gestión de riesgos por Eficiencia económica.....	82
Ilustración 19: Distribución de Chi cuadrado de la hipótesis específica (b).....	86
Ilustración 20: Recuento de los indicadores Eficiencia económica por Financiamiento en la bolsa de valores	87

Ilustración 21: Distribución de Chi cuadrado de la hipótesis específica (c)	91
Ilustración 22: Recuento de los indicadores Perspectiva del inversionista por Aportes del accionista	92

RESUMEN

La presente investigación denominada “El Gobierno Corporativo y su incidencia en la Estructura de Capital en las empresas del sector construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022”, se ha desarrollado con el objetivo de difundir entre los empresarios del sector, los beneficios de implementar el Gobierno Corporativo para obtener una adecuada estructura de capital.

El presente trabajo se ha desarrollado bajo un análisis de la realidad problemática sobre el conocimiento del Gobierno Corporativo en la Alta Dirección en las empresas del sector construcción formulando los respectivos problemas y objetivos, recurriendo a antecedentes de otras investigaciones, tomando en cuenta que este sector recurre frecuentemente al financiamiento y por lo tanto a través de cuestionarios dirigidos a expertos se buscó recoger opiniones sobre la importancia de la Estructura de Capital.

Finalmente, una vez obtenido los resultados correspondientes de las encuestas a través del software SPSS, se determinó el análisis e interpretación, luego se procedió a la contrastación de las hipótesis correspondientes, terminando con el respectivo análisis de la discusión, conclusiones y recomendaciones.

Los autores finalmente demostraron con la aplicación de los instrumentos correspondientes que el Gobierno Corporativo incide en la Estructura de Capital de las empresas del sector construcción en el distrito de Miraflores.

Palabras Claves: Gobierno Corporativo, Estructura de Capital.

ABSTRACT

This research called "Corporate Governance and its impact on the Capital Structure in companies in the construction sector in the district of Miraflores, period 2021-2022", has been developed with the objective of disseminating the benefits among entrepreneurs in the sector. to implement Corporate Governance to obtain an adequate capital structure.

This work has been developed under an analysis of the problematic reality regarding the knowledge of Corporate Governance in Senior Management in companies in the construction sector, formulating the respective problems and objectives, resorting to antecedents from other investigations, taking into account that this sector resorts frequently to financing and therefore through questionnaires directed to experts we sought to collect opinions on the importance of Capital Structure.

Finally, once the corresponding results of the surveys were obtained through the SPSS software, the analysis and interpretation was determined, then the corresponding hypotheses were contrasted, ending with the respective analysis of the discussion, conclusions and recommendations.

The authors finally demonstrated with the application of the corresponding instruments that Corporate Governance affects the Capital Structure of companies in the construction sector in the Miraflores district.

Keywords: Corporate Governance, Capital Structure.

INTRODUCCIÓN

La presente tesis titulada “El Gobierno Corporativo y su incidencia en la Estructura de Capital en las empresas del sector construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022”, tiene como objetivo general, determinar de qué manera el Gobierno Corporativo incide en la Estructura de Capital en las empresas de construcción en el distrito de Miraflores en el periodo 2021 y 2022.

En esta investigación, se comprobó que Gobierno Corporativo es un instrumento eficaz que garantizar a los grupos de interés, la transparencia en la gestión bajo un enfoque de riesgos.

La estadística en este sector nos ha demostrado que el sector construcción en especial las grandes empresas han estado involucradas en escándalos financieros, afectando su riesgo reputacional y la generación de nuevos negocios, por lo cual se ha explicado en la realidad problemática como el Gobierno Corporativo ha incidido en la Estructura de Capital.

La tesis, esta desarrollada por 6 capítulos que se detallan a continuación:

Capítulo I - Planteamiento del Problema, este capítulo expone la realidad problemática que sustenta la investigación y como consecuencia de ello, se formularon las hipótesis, que han devenido en variables e indicadores.

Capítulo II - Marco Teórico, expone un análisis descriptivo de los planteamientos teóricos y antecedentes de la investigación.

Capítulo III - Hipótesis y Variables, donde se forma la hipótesis general y las secundarias.

Capítulo IV - Metodología, revela la metodología aplicada, el diseño de trabajo campo y otros vinculados.

Capítulo V - Análisis de los resultados, mostrando los hallazgos más relevantes, con la finalidad de alcanzar los objetivos de la investigación.

Capítulo VI - Discusión, Conclusiones y Recomendaciones.

Finalmente, presenta las fuentes de información y los anexos correspondientes que le otorgan consistencia a la presente investigación científica.

Los autores.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

El mundo se vio afectado en los años 2021 y 2022 por sucesos como la guerra de Ucrania vs Rusia, altas tasas de inflación, tarda recuperación de la pandemia, incremento del proceso de transformación digital, aumento de empleos precarios e infraestructura de salud muy vulnerable por la pandemia.

En América Latina, los esfuerzos para fortificar el Gobierno Corporativo se consideran decisivos para aumentar el número de inversores y promover la actividad económica. Ya que el Gobierno Corporativo es una herramienta significativa para avalar la estabilidad de los mercados financieros, los mercados y la globalización han influido en el creciente interés por el estudio del Gobierno Corporativo y su repercusión en el valor de las empresas. Por lo tanto, las entidades internacionales se han familiarizado a los escándalos financieros ocurridos en Europa y EEUU, creciendo su interés por la emisión de códigos de gobierno encaminados a rescatar la confianza de los mercados.

La Estructura de Capital y el Gobierno Corporativo gozan de gran influencia en los países desarrollados, pero se encuentra en un estado incipiente en los países emergentes. Últimamente, para el caso de países emergentes (Brasil, Chile, México), se aplica un sistema nuevo de Gobierno Corporativo conocido como “sistema emergente o institucional”, que está muy condicionado por la globalización y los factores institucionales.

A nivel nacional, en el Perú, la aceptación de prácticas de Gobierno Corporativo por parte de las compañías origina un clima de respeto a los derechos de los accionistas y de los inversionistas ; contribuyendo a la generalización de valor, solidez y eficacia en las compañías; trae consigo una mejor administración de los riesgos a los cuales se encuentran exhibidas proporcionando un factible acceso al mercado de capitales, incide en la reducción del costo de capital, así como también facilita un mayor y mejor acceso a fuentes de financiamiento y de inversión a largo y corto plazo (SMV).

Además, el Gobierno Corporativo busca promover la implementación de políticas de gobierno que se dirijan a la prevención y combate de las conductas de corrupción corporativa presentes en la compañía, la formación de comités de auditoría, de sostenibilidad, de gestión de riesgos que son valorados por los potenciales inversionistas y proveedores del financiamiento.

Los inversionistas consideran que el gobierno es un elemento importante para prevalecer el valor real de sus inversiones en el largo y corto plazo, en la medida que acceda a eliminar la información desigual entre quienes administran la compañía y sus inversionistas, pues la creciente mejora de los mercados financieros en el Perú abre mayores posibilidades de financiamiento para las sociedades que puedan revalorarse en el mercado y lograr la sostenibilidad, convirtiéndose en expectativas interesantes para los inversionistas.

En el sector de la construcción, el Gobierno Corporativo tiene un desempeño crucial en la Estructura de Capital de las sociedades. La Estructura de Capital se describe a la representación en que una sociedad financia sus operaciones, es decir, como se adoptan las deudas y el capital propio para financiar los movimientos empresariales.

Las empresas del sector construcción con un buen Gobierno Corporativo suelen ser más atractivos para los inversores. Esto se debe a que los inversores están interesados en organizaciones que se manejan de forma ética, poseen una estructura de gobierno sólida y una gestión competente de lo cual confían en la representación de la entidad que es gestionada y controlada, lo que comprime el riesgo percibido y aumenta la disposición a invertir. Por lo tanto, las compañías con un Buen Gobierno Corporativo buscan tener más habilidad para atraer nuevas inversiones, aumentar su capital, de lo cual requieren tener un acceso más factible a las diferentes fuentes de financiamiento, como son: la Bolsa de Valores a través de la emisión de Bonos corporativos, del Mercado Alternativo de Valores, hasta la emisión de acciones comunes o preferentes, préstamos bancarios.

El Gobierno Corporativo eficaz ayuda a las empresas de construcción a gestionar mejor los riesgos asociados con su dependencia. Esto se logra a través de una estructura de gobierno sólida que instituye compromisos claros y una supervisión correcta. Al tener una gestión de riesgos efectiva, las compañías buscan minimizar las pérdidas financieras y garantizar la continuidad de sus operaciones. Por lo tanto, es trascendental para las empresas del sector de la construcción efectuar prácticas sólidas de gobierno corporativa para avalar su éxito a largo plazo.

El sector de la construcción en el distrito de Miraflores, es trascendental para el crecimiento económico y el desarrollo urbano de la zona debido a la ubicación privilegiada del distrito ya que es un lugar atractivo turístico. La demanda de viviendas y servicios ha promovido la construcción de nuevos proyectos en el distrito, lo que ha creado un amplio sector de empleo y favorecido al atractivo turístico del distrito. El

gobierno local de Miraflores ha realizado políticas y programas para suscitar el crecimiento sostenible en el sector de la construcción.

Los principales problemas que se han identificado en la presente investigación son los siguientes:

- a) No todas las empresas del sector construcción hacen una gestión empresarial basada en una gestión de riesgos. Esto se da por la falta de conocimiento sobre la importancia de la gestión de riesgos ya que muchas empresas no son sensatas de los riesgos a los que están expuestas por lo que no le dan la importancia para tomar las medidas necesarias para poder mitigarlos.
- b) Cuando hay bajo crecimiento de la economía las empresas del sector construcción reducen sus niveles de eficiencia económica. Esto se debe a una disminución de las demandas ya que este factor puede llevar a las empresas a reducir su producción y a despedir a su personal, lo que afecta a su eficiencia económica.
- c) Las empresas del sector construcción desconocen los beneficios de acudir a la Bolsa a conseguir financiamiento y por ende las perspectivas de los inversionistas está concentrada en obtener resultados financieros en el corto plazo. Esto se da porque las empresas no están familiarizadas con los procesos y requisitos para cotizar en la bolsa, por ello la falta de conocimiento puede llevar a las empresas a concentrar en la obtención de resultados financieros a corto plazo. Las empresas al superar ese inconveniente, la bolsa puede ser una fuente de financiamiento importante que les permita tener un acceso de capital confiable y pueda crecer en el mercado.

Delimitación de la Investigación:**Delimitación espacial:**

El ámbito donde se desarrolló la investigación será en las empresas de construcción en el distrito de Miraflores.

Delimitación temporal:

El periodo que comprendió el presente estudio concierne a los años 2021 y 2022.

Delimitación social:

Las técnicas de recojo de información se aplicó al sector de construcción, al personal que laboran en dicho rubro.

Delimitación conceptual:**El Gobierno Corporativo:**

El desarrollo sostenible de la empresa está garantizado por la ampliación del Gobierno Corporativo. Esto ayuda a aumentar el acceso al crédito extranjero, atraer talento y mejorar la percepción de la marca para recuperar la confianza de los inversores. En otras palabras, los avances en este campo aumentan el atractivo empresarial, la viabilidad financiera y la competitividad de las empresas.

Estructura de Capital:

La Estructura de Capital es una combinación de como una organización financia su deuda, combinando sus propios recursos para poder fijar los objetivos y lograr el mayor retorno de ganancias posibles.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema General

¿En qué medida el Gobierno Corporativo incide en la Estructura de Capital en las empresas del sector de construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022?

1.2.2. Problemas Específicos

- a) ¿Cómo la gestión de riesgos incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022?
- b) ¿En qué medida la eficiencia económica incide en el financiamiento en la Bolsa de Valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022?
- c) ¿De qué manera las perspectivas del inversionista inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo General

Determinar de qué manera el Gobierno Corporativo incide en la Estructura de Capital en las empresas del sector de construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022.

1.3.2. Objetivos Específicos

- a) Determinar si la gestión de riesgos incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

- b) Evaluar si la eficiencia económica incide en el financiamiento en la Bolsa de Valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.
- c) Determinar si las perspectivas del inversionista inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

1.4. Justificación de la investigación

El presente trabajo de investigación se justificó en la necesidad de los grupos de interés del sector, con el fin de dar a conocer como el Gobierno Corporativo incide para la Estructura de Capital en las empresas de construcción en el distrito de Miraflores.

Esta investigación buscó demostrar cuán importante es el Gobierno Corporativo en la incidencia en la Estructura de Capital, con el propósito de lograr un mayor alcance de coordinación en la empresa ya que a través de ayuda para el cumplimiento de las metas y poder mejorar la eficacia en gestión de riesgos, productividad y financiamiento.

1.4.1. Importancia

Este trabajo de investigación es importante ya que tiene un rol significativo en incidencia de Estructura de Capital para poder realizar una gestión eficiente entre los inversores y la empresa.

Esta tesis tuvo como finalidad mostrar la relevancia que originaria el Gobierno Corporativo en obtener una adecuada Estructura de Capital que maximice el valor de la empresa. Ya que busca promover la confianza de los inversores y así poder traer más fuentes de

financiamiento para que el inversor proporcione una estructura para establecer los objetivos.

1.4.2. Viabilidad de la Investigación

Este estudio se considera viable ya que, al realizar la presente investigación contó con la opinión de profesionales especialistas en la materia. Además, se contó con la disponibilidad de tiempo necesario, con los recursos financieros, materiales y con el suficiente acceso de información primaria tanto de internet, revistas, libros, etc. Que se requiere para llevar a cada un trabajo de investigación.

1.5. Limitaciones

Si se presentaron algunas limitaciones con el acceso de información sobre las variables de la investigación, serán superadas para continuar con la misma. Sin embargo, hay abundante información sobre Gobierno Corporativo en el portal de Superintendencia de Mercados y Valores a través de las empresas que cotizan en la bolsa.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes nacionales

Inga, V (2023) en su tesis “Gestión del Buen Gobierno Corporativo y su relación en las cuentas por pagar en la constructora, 2021”, para Obtener el Título de Contador Público, en la Universidad Tecnológica del Perú, de lo cual indica que:

En los últimos años a consecuencia de las grandes crisis financieras de las empresas cotizadas en bolsas de valores, es de importancia que se promueva la prevención y la reducción de fraudes y con ello generar valor a las empresas, de allí la incorporación del Buen Gobierno Corporativo (BGC) inducidas a las empresas el cual es un medio para dirigir y controlar organizaciones, como también distribución de derechos y responsabilidades en los integrantes de la empresa como en el directorio, los accionistas, la gerencia, la administración. (Pág. 14)

El autor nos indica que las empresas deben lograr un desempeño óptimo financiero, valerse de estrategias para poder permanecer en el tiempo, por ello la aplicación del Buen Gobierno Corporativo es una herramienta la cual debería ser empleada por las entidades, puesto que ello es un mecanismo de control y de dirección, el cual se ve implicado en la

distribución de las responsabilidades y derechos de los accionistas, los administradores y la gerencia.

La tesis presente nos brinda información relevante porque contribuye con nuestro trabajo de investigación en el cual analiza de como incide el Gobierno Corporativo en las cuentas por cobrar de las empresas, en la que sostiene que las prácticas de Buen Gobierno Corporativo contribuyen a dar soluciones ante las crisis financieras que se fueron presentando en las entidades. El objetivo es salvaguardar la correcta administración de los recursos que tenga la empresa. Un Buen Gobierno Corporativo aumenta la eficacia y eficiencia, de lo cual fomenta la inversión y por ende genera el crecimiento del país, la gestión de un Buen Gobierno Corporativo también consiste en innovar y adoptar prácticas que generen valor a la empresa, que no va a ayudar a tener acceso a fuentes de financiamiento y de inversión.

Duarte, C (2023) en su tesis “Gobierno Corporativo y su influencia en la sostenibilidad financiera de la cooperativa de ahorro y crédito Santa Catalina de Moquegua LTDA 103 sede Tacna, periodo 2020”, para optar el Grado Académico de Maestro en Ciencias en Contabilidad, en la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann, la tesis mencionada nos indica que:

En Perú, de igual forma en las instituciones microfinancieras se suscitan diversidad de complejidades en torno a la sostenibilidad financieras, debido a que demuestran falencia en un Buen Gobierno Corporativo, reflejado en cuanto a que no presentan

claridad y aplicación de normas, es decir, no tienen suficiente normas, los principios no son claros, los valores no los practican, no implementan a cabalidad las políticas y normas del Gobierno Corporativo; habría que decir también que existan políticas claras referentes a la junta de socios y asamblea general, garantizando los derechos de los socios. (Pág. 02)

La tesis en mención nos indica que las instituciones microfinancieras no presentan con claridad las normas que tienen y además no implementan a cabalidad las políticas y normas del Gobierno Corporativo, hay inconvenientes en fortalecer el Gobierno Corporativo y no buscan nuevos métodos de gestión que garanticen una mayor transparencia, eficiencia y eficacia, que no tienen la predisposición de rendir cuentas.

Parte de los entes organizacionales, no valoran desarrollar un Buen Gobierno Corporativo, lo que refleja que no hay un buen compromiso con los grupos de interés tanto interno como externo, que no priorizan en brindar información necesaria y de fácil acceso de la misma. Es fundamental que hagan un seguimiento de morosidad que permita que la empresa sea exitosa.

La presente tesis refuerza nuestra investigación ya que evidencia que la cooperativa de caja y ahorro carecen de las practicas del Gobierno Corporativo y esto genero una mala gestión.

Vargas, Y y San Juan, V (2020) en su tesis “Nivel de cumplimiento de las buenas prácticas del Gobierno Corporativo y sus efectos en la rentabilidad de las empresas del servicio eléctrico del Perú”, para obtener

el Grado Académico de Magister en Finanzas, en la Universidad ESAN, la tesis mencionada indica que:

El objetivo es promover la práctica de un Buen Gobierno Corporativo en el mercado local es irradiar confianza en los agentes financieros, así como la clasificación de riesgos y las auditorías externas. El análisis de mercado, y la práctica de Buen Gobierno Corporativo les permitan aminorar su riesgo de inversión, y esto conlleva a incrementar el valor de las empresas, evitando así casos de conflicto de interés entre el principal y el agente. (Pág. 02)

La tesis propuesta hace mención que la práctica del Buen Gobierno Corporativo permite la disminución de su riesgo de inversión y esto conlleva a generar confianza en las diferentes entidades financiera, incrementando el valor de las empresas, evitando de esta manera conflictos de intereses, ya que cuenta con auditorías externas y análisis de mercado que permite disminuir su riesgo en las inversiones. También hacen mención un desempeño superior en el precio de las acciones, son analizados por considerarlos de mayor relevancia en el impacto sobre la rentabilidad, estos mecanismos son de información pública y medible.

Por otro lado, las empresas que practican el Gobierno Corporativo tienen sus bases en principios, tiene como objetivo la delimitación de las estructuras de la empresa y las funciones que tendrán los actores evitando así los conflictos de intereses.

La presente tesis es de suma importancia como antecedente, ya que cuenta con una variable de nuestro estudio e indica lo importante que es la implementación del Gobierno Corporativo en las empresas y analiza sus efectos en la rentabilidad.

2.1.2. Antecedentes internacionales

Oñate, C (2023) en su tesis “Cumplimiento del Buen Gobierno en cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres de la provincia de Tungurahua”, para obtener el Grado de Maestría en Economía, en la Universidad Andina Simón Bolívar, la tesis menciona que:

La aplicación de un modelo de Buen Gobierno Corporativo debe realizarse sobre la base de un estudio técnico, ya que no existe un modelo único que se adapte a todos los casos, que para ser de utilidad requiere equilibrio entre los objetivos, tradiciones y prácticas, en suma, debe estar apoyado en un serio análisis y estudios empíricos, entre otros consideras: los objetivos del Gobierno Corporativo, los conflictos de interés, las diferencias en la aplicación del modelo de un país a otro principalmente en países desarrollados relacionados al proceso de control y marco regulatorio. (Pág. 36)

La tesis propuesta hace mención que el Buen Gobierno Corporativo debe ser aplicado también en las cooperativas de ahorro y crédito debido a que es administrada por personas y deben tener ciertas características como la ejecución de la legislación vigente del país, aplicar la normativa interna de la cooperativa, distribuyendo el trabajo de los colaboradores

de manera objetiva, brindando la información oportuna y confiable para de esta manera evidencia sus resultados lo más sincero posible y evaluar los mismos para su proyección a futuro.

Los conflictos son comunes cuando existen intereses y necesidades divergentes, por ello debe ser administrada por personas que apliquen las prácticas del Buen Gobierno Corporativo con el líder potencial para resolver conflictos de manera amistosa.

Gaitán, S y Téllez, D (2022) en su tesis “Impacto de las prácticas de Gobierno Corporativo en la probabilidad de incumpliendo de las empresas colombianas”, para obtener el Grado de Maestría en Administración Financiera – MAF Medellín, en la Universidad EAFIT Colombia, la tesis menciona que:

Para las empresas en Colombia es de interés conocer si las acciones que se han emprendido para cumplir con los estándares de gobiernos corporativos han dado sus frutos. Una forma de evaluar si el Gobierno Corporativo es favorable para las empresas es medir su riesgo de incumplimiento. Por todo lo anterior, es de interés identificar, si contar con las “mejores prácticas” de Gobierno Corporativo, implica una reducción en el riesgo de incumplimiento o probabilidad de quiebra de las empresas (Pág. 09)

La tesis en mención nos indica que en Colombia fue creado el código de mejores prácticas de gobierno país, las cuales buscan alinear objetivos e incentivos a las empresas a cumplir con parámetros internacionales de

mejor Gobierno Corporativo. Muchas empresas buscan aumentar su valor con las prácticas de Gobierno Corporativo, de esta manera buscan posicionarse en el mercado nacional e internacional.

Hay que ser conscientes que América Latina debe competir con países desarrollados y por ello buscan cumplir con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo.

Esta investigación aporta a nuestra tesis ya que resalta la preocupación de medidas como país de incorporar procesos que mejoren las políticas en las empresas como la práctica del Gobierno Corporativo.

Bernés, B (2022) en su tesis “Gobierno Corporativo y su aplicación en pequeñas y medianas empresas”, para obtener el Grado de Maestría en Derecho Empresarial, en la Universidad de San Andrés, en la tesis menciona que:

No debemos ignorar que la implementación de un Buen Gobierno Corporativo, que incluya prácticas responsables socialmente, puede conllevar significativas ventajas que incrementen el valor de la empresa, y generen mejores condiciones de mercado, por ejemplo, mejorar la reputación, la gestión de riesgo, el reclutamiento de empleados más calificados y motivados, mejoras en su relación con inversores, entre muchas otras consecuencias favorables” (Pág. 26)

La tesis en mención nos indica que estos nuevos conceptos, no deben ser percibidos como una carga o barrera, sino como un deber social y un elemento diferenciador de las demás empresas, estas prácticas ya

existen y funcionan exitosamente en el contexto de las grandes empresas y las medianas. La presente tesis nos ayuda en la investigación debido a que, si se puede evidenciar que la práctica del Gobierno Corporativo beneficia a las empresas de gran manera, como en su rentabilidad, ampliar su cartera de clientes, un mejor clima laboral y de esta manera optimizar su valor como entidad.

Por otro lado, la práctica del Gobierno Corporativo ayuda a mitigar los posibles riesgos para poder afrontarlo de manera más eficiente.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. El Gobierno Corporativo

Marco Histórico

Durante épocas, los economistas designaron modelos para explicar comportamiento de las empresas, desde la teoría neoclásica. La ciencia económica supuso la existencia de agente económicos racionales, buscando maximizar el beneficio de la entidad y de quienes lo conforman. A finales de los años 90 acontecieron numerosos escándalos corporativos, relacionadas con contabilidad fraudulente, uso indebido de información y malversación de fondos. El caso de Enron, en EEUU una importante entidad en el año 2001, incidió en fraude por alterar su contabilidad, presentando sus Estados Financieros con valores maquillados. Esta eventualidad destruyó a la entidad.

En la actualidad el Gobierno Corporativo es una herramienta, la cual instituye intervenciones en sus operaciones, en los procesos de

planeación estratégica y facilita el acceso del financiamiento de las entidades.

Marco Conceptual

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se consultaron libros de expertos en el tema:

Según Guzmán, A. (2022) en su libro Gobierno Corporativo en las cajas de compensación familiar, mencionan lo siguiente:

Las prácticas del Gobierno Corporativo se desarrollan buscando que personas idóneas gobiernen de manera adecuada la organización, siguiendo procesos claros y transparentes, con el fin de alcanzar el propósito para el cual fue creada. Y aunque es claro que esto aplica para cualquier tipo de organización, es necesario reconocer que inicialmente la discusión surgió en el contexto de las corporaciones o empresas listadas en bolsa que, debido a su participación en los mercados de capitales, y a la existencia de miles de accionistas e inversionistas con recursos financieros destinados a financiar su operación, se convirtieron en organizaciones de interés público, por lo que los reguladores comenzaron a exigir el desarrollo de buenas prácticas de Gobierno Corporativo para salvaguardar los recursos de los proveedores financieros y garantizar su rentabilidad. (Pág. 25).

Esta cita nos da a entender que, el Gobierno Corporativo está basado en que personas idóneas con ética y valores gobiernen la organización, aplicando una serie de principios que rige la entidad, que debe ir de la

mano con la normativa vigente del país, estableciendo marcos autorregulatorios, esto permite salvaguardar el patrimonio de la empresa. El Gobierno Corporativo se usa como herramienta en las empresas que tienen fines de lucro y más aún a las que cotizan en la Bolsa de Valores, pero también para las que son sin fines de lucro.

Los inversores también se preocupan en que las empresas que invertirán apliquen principios, valores y la ética ya que de esta manera pueda velar por ella y generar rentabilidad en su inversión. La aplicación del Gobierno Corporativo mejora el desempeño de la organización, ayuda a definir procedimientos que se emplean en la toma de decisiones, aumenta los niveles de transparencia y divulgación de la información, genera reputación al mejorar la confianza de los grupos de interés. El presente libro contribuye a nuestra investigación porque nos indica como la práctica del Gobierno Corporativo impacta de manera positiva en la organización.

Según Aristizábal, J; Guzmán, A y Trujillo, M (2019) en su libro Gobierno Corporativo en las entidades sin ánimo de lucro en Colombia, mencionan lo siguiente:

El Gobierno Corporativo de una ESAL (Entidad Sin Ánimo de Lucro) se ocupa, entre otros, de las relaciones entre el director ejecutivo y la junta directiva, de la planeación de la sucesión gerencial, de las políticas estratégicas para la gestión del talento humano y el conocimiento tácito en la organización, de la estructuración de una arquitectura de control adecuada y de la

administración del riesgo, de las prácticas de transparencia y rendición de cuentas, y del papel de las asambleas, todo lo cual afecta la capacidad de la ESAL, para cumplir con su propósito y general el mayor impacto posible en su desarrollo. (Pág. 25)

Las entidades sin fines de lucro son tan importantes como las demás entidades públicas y privadas que conforman la sociedad, el libro citado nos quiere decir que las Entidad Sin Ánimo de Lucro buscan las prácticas del Gobierno Corporativo desde su estructura, su gestión y su ejecución. Dichas organizaciones han ido creciendo con el pasar del tiempo, actualmente generan empleo, por ende, forman parte del Producto Bruto Interno (PBI). Muchas personas piensan que, porque son sin fines de lucro, laborar en ellas no son remuneradas, por lo contrario, son generadoras de empleo. Este tipo de sociedad se preocupa por asuntos que pueden pasar desapercibidos para las autoridades públicas, de manera más eficiente y aun costo menor al que podría asumir el Estado y de esta manera apoyar a más personas, siendo más accesible para las personas. El Gobierno Corporativo, resulta fundamental para potenciar el impacto y garantizar la estabilidad en el tiempo, ya que ayuda a la toma de decisiones, va conforme a las normativas internas y externas, a través del cual se dirigen y se controlan las organizaciones.

Según Guzmán, A y Trujillo, M (2017) en su libro Emisores de Valores y Gobierno Corporativo: Un análisis a las encuestas de código país 2007-2014, menciona que:

“El propósito fundamental de los códigos de buen Gobierno es incrementar la calidad del sistema de gobierno interno de las empresas y rendir sus cuentas a los diferentes grupos de interés. Lo anterior surge de manera natural como una respuesta de los órganos de supervisión, las agremiaciones o asociaciones empresariales, o las bolsas de valores ante la vulnerabilidad de las estructuras de gobierno para salvaguardar los recursos financieros invertidos en las empresas y los intereses de las diferentes contrapartes relacionadas con ellas” (Pág. 25)

El autor nos hace mención que los códigos de Buen Gobierno Corporativo tienen como finalidad proporcionar una mejora constante a rendir entre las personas que soliciten información. Además, debe de contar con objetivos claros y transparentes que permitan operar, buscando el mayor alcance posible de acuerdo a la naturaleza de su actividad y que a la vez atenúen eficientemente y sosteniblemente atenuando su viabilidad financiera. El Gobierno Corporativo busca mejorar continuamente sus políticas internas para que de esta manera poder surgir y evidenciar su estabilidad al exterior con sus clientes, proveedores, inversionistas y trabajadores.

Para muchas empresas la gestión del Gobierno Corporativo surge con la finalidad de cumplir ciertos requisitos que rigen por ejemplo para valor de sus acciones en la bolsa de valores y generar sostenibilidad ante los posibles inversionistas.

Según Guzmán, A; Gonzales, M y Trujillo, M (2020) en su libro Gerencia Financiera basada en valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras, menciona que:

Los principios de inversión responsable, establecidos en la primera década del presente siglo como una iniciativa de las Naciones Unidas, les permite a los inversionistas institucionales a nivel mundial evaluar, con criterios no solo económicos, sino sociales, ambientales y de buenas prácticas de Gobierno Corporativo, las empresas y proyectos que financian (Pág. 17)

En su libro citado el autor nos menciona que la práctica del Gobierno Corporativo forma parte de una inversión responsable, es decir, que los inversionistas evaluación una serie de características que deben de cumplir las empresas en los cuales invierten su dinero en la Bolsa de Valores. Los principios estuvieron hechos por inversores con la supervisión de la dirección de las Naciones Unidas que han atraído una base de suscriptores mundiales que simboliza la totalidad de las inversiones negociadas profesionalmente en todo el mundo. Por lo general las empresas que cotizan en bolsa son las que más se preocupan de aplicar el Gobierno Corporativo, en la presente investigación en el rubro de construcción civil se preocupan de aplicar un Buen Gobierno Corporativo, dentro de ello aplican también las prácticas ambientales entre otras para que pueda ser visto por sus inversionistas.

Según Vásquez, T (2018) en su libro Principios de Corporate Governance: La personificación de la función supervisora la administración societaria, menciona lo siguiente:

Los conflictos acontecidos en el sistema financiero USA durante los 90 (Enron y otros asuntos, como Anderssen, AOL-Time, Tyco y WorldCom) trajeron como consecuencia que se produjera una situación de desconfianza por parte de los inversores en el mercado. Razón por la que, desde diversas instancias, se comenzó a estudiar y concretar principios de tendentes a garantizar el buen funcionamiento de las sociedades y, al mismo tiempo, la tutela de los intereses de los accionistas. Se hace preciso asegurar el interés social y mejorar la gestión de las entidades, al igual que los pequeños inversores. En este sentido conviene incrementar la credibilidad y confianza en los mercados y ello se consigue con el refuerzo de la transparencia y responsabilidad en los mismos. A lo que se añade la política de privatizaciones y la venta de sociedades públicas. Estos aspectos se orientan a las propias sociedades, las cuales deben mejorar su gobierno por la vía de la autorregulación. (Pág. 78)

En el libro citado nos hace mención de lo acontecido de una empresa reconocida llama Enron, la cual generó un es escándalo debido a que los Estados Financieros presentados estaban alterado, y más aún fueron auditados, en la cual se debió encontrar la malversación de fondos que estaban haciendo en la empresa, pero no fue así. Ante el presente

suceso las compañías a las que se conocían operaciones fraudulentas sufrieron pérdidas millonarias, ya que ante lo acontecido en la empresa Enron las acciones pasaron a valer menos y muchos inversionistas decidieron ya no invertir, frente a ello acontecieron cambios en los marcos regulatorios y en las mejoras de prácticas corporativas en el mundo. Ya que el caso de la mencionada empresa fue conocida a nivel mundial debido al prestigio que tuvo y luego ante su caída fraudulenta. Posteriormente a ello se comenzó a dar un mayor estudio y un mejor análisis para la aplicación del Gobierno Corporativo en las empresas. Es importante garantizar la confianza de los grandes y pequeños inversionistas.

Según Vargas, C y Hernández, D (2021) en su libro Responsabilidad económica e innovación social corporativa, mencionan lo siguiente:

La normativa sobre entidades de crédito persigue alcanzar una adecuada gestión y control del riesgo de la entidad. La regulación y supervisión de los bancos se hace necesaria para asegurar la fortaleza del sistema financiero, alcanzar un crecimiento económico sostenible y, en la última instancia, minimizar el impacto y el coste de las crisis bancarias. Uno de los factores determinantes de la crisis de las entidades de crédito fue la escasa atención prestada a las cuestiones de Gobierno Corporativo y el funcionamiento inadecuado de sus órganos de gobierno. (Pág. 255)

El autor nos indica que, en el caso del sector financiero, especialmente a partir de la pasada crisis financiera y económica, cada vez se da más importancia en todos los ámbitos a la adecuada gestión y buen gobierno de las entidades. Inversores, clientes y Estados exigen transparencia, buenas prácticas y comportamiento empresarial responsable, la falta de aplicación en los gobiernos corporativos pueden acabar con las entidades financieras, que pueden suponer costes y efectos significativos de dimensiones públicas por sus aplicaciones en la macroeconomía. Es relevante la aplicación de las prácticas del Gobierno Corporativo en las entidades financieras, así como su tecnología avanza en cuanto a sus aplicativos y en sus plataformas, las redes sociales se viralizan y ante una mala gestión perderían la fidelización de sus clientes.

Con relación a los indicadores de la Variable Independiente tenemos las siguientes opiniones:

Gestión de Riesgos

Según Castañeda, J (2017) en su libro Prevención y Gestión del Riesgo, menciona lo siguiente:

“La gestión de riesgos más que anular un riesgo lo que busca es gestionarlo para minimizar su impacto, normalmente lo descalabros económicos y financieros se generan en la infravaloración de riesgo” (Pág. 10)

El libro en mención nos indica que la gestión de riesgo busca mitigar cualquier tipo de riesgo potencial y su impacto en las empresas. Lo ideal es elaborar un plan de gestión de riesgo en la fase inicial de su

planificación con la finalidad de controlar en vez de que tome por sorpresa, se estaría atento a esos factores de riesgo antes de que se vuelvan problemas y afecten a la empresa. Los riesgos más comunes son los ocasionados por fenómenos de la naturaleza, riesgos políticos, riesgos que está siendo muy común es de la ciberseguridad, el mercado competitivo, entre otros. El Gobierno Corporativo aplica principios y procedimientos para su estructura y el funcionamiento de sus áreas y evitar sus futuros riesgos, las empresas de construcción están conscientes que son expuestas a diferentes riesgos, por ello buscan medidas para que sean mitigados.

Eficiencia Económica

Según Astudillo, M (2012) en su libro Fundamentos de Economía, menciona los siguiente:

“La eficiencia económica se consigue cuando la producción se logra al costo más bajo” (Pág. 75)

El presente libro nos indica que la eficiencia económica es importante porque permite a las empresas reducir sus costos y aumentar sus ganancias a un costo menor. El presente libro nos ayuda en nuestra investigación ya que las empresas de construcción civil buscan maximizar sus ganancias, cotizando con sus proveedores producto de calidad, pero con precios módicos que permitan generar una mayor ganancia y poder posicionarse en el mercado, obteniendo una mejor rentabilidad.

Perspectivas del Inversionista

Según Varón, P y Abella, G (2017) en su libro Régimen del mercado de valores – Tomo III intermediación en el mercado de valores, menciona lo siguiente:

Las cuentas de margen son solo una de las alternativas que ofrece la regulación del mercado de valores para que los inversionistas puedan apalancar sus posiciones y obtener una mayor exposición al riesgo (y la rentabilidad esperada) de los activos de su preferencia. Incluso, como se verá más adelante, dentro de la regulación de las cuentas “cuentas de margen” podemos identificar dos esquemas de operación sustancialmente diferentes desde la perspectiva, tanto del inversionista como de la regulación que le es aplicable y los riesgos que generan. (Pág. 228)

El presente libro nos ayuda a nuestra investigación porque define como es la perspectiva de los inversionistas, en la cual les permite a los inversionistas invertir montos superiores a lo aportado inicialmente, de la cual buscan apalancarse. Las empresas de construcción buscan también inversionistas, por ello se preocupan en cumplir con ciertos parámetros de las cuales son estudiados por los potenciales inversionistas. Las empresas dedicadas al rubro de construcción saben que deben reflejar en sus resultados financieros la utilidad que han venido obteniendo al pasar de los años, en la memoria de la empresa también debe vislumbrarse la práctica del Gobierno Corporativo, esto le permite atraer

a más inversionistas para obtener capital y poner sus proyectos de construcción en marcha.

2.2.2. Estructura de Capital

Marco Histórico

La existencia de la Estructura de Capital nació desde inicios de los años 1950 con la investigación sobre el capital propio y deuda. Tiempo después apareció la investigación propuesta por Modigliani y Miller que es la irrelevancia sobre el valor de la firma. En el año 1963 se publicó un artículo sobre el modelo de los impuestos de sociedades, que nos dice que toda empresa debe endeudarse al tope para aprovecharse de la ventaja fiscal de la deuda. No cabe duda de que los estudios realizados desde 1950 hasta la actualidad nos han brindado muy buenos aportes sobre Estructura de Capital. Por lo tanto, es importante resaltar que todas las teorías sobre la Estructura de Capital son muy importantes ya que nos permite realizar estudios sobre el tema en mención y más aún a las empresas que lo utilizan como guía para un financiamiento de nuevos proyectos.

Marco Conceptual

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se consultaron libros de expertos en el tema:

Según Serrano, J (2020) en su libro Estructura y Evolución del sistema colombiano y sus principales mercados, nos dice que:

“En la conformación de la Estructura de Capital de una empresa hay que encontrar la mezcla óptima entre deuda a largo plazo y financiamiento por acciones o utilidades retenidas.” (Pág. 221)

Esta cita quiere decir que la composición de ambos (deuda a largo plazo y financiamiento) debería llevarnos a una Estructura de Capital óptima que corresponde a la minimización del CPPC que nos va a permitir contribuir con tomar decisiones acreditadas y con efectos positivos. Por lo tanto, la organización debe de tener mayor cantidad de recursos de largo plazo, de lo cual debe de limitar el mayor costo que los recursos puedan tener donde exista relación entre estructura y las tasas de interés.

El presente libro contribuye a nuestra investigación porque nos indica que los inversionistas de capital toman un riesgo mayor que los que invierten en deuda, que por lo tanto se les debe de subsanar con beneficios valiosos. Así mismo para realizar el cálculo la organización debe estimar el porcentaje de capital accionario más las deudas que van a representar el valor de la organización.

Perez, J (2011) en su libro La Estructura de Capital: como financiar la empresa, nos dice que:

“La gestión de la Estructura de Capital, es decir, de esta combinación de patrimonio neto y deuda, exige fijar objetivos y prioridades respecto a su repercusión sobre: la rentabilidad, el riesgo, la liquidez, el crecimiento, el coste de capital” (Pág. 07)

Esta cita quiere decir que, el patrimonio neto es toda financiación obtenida interna como externa que nos va a manifestar la participación residual de los activos de la organización, por lo tanto, la Estructura de Capital se puede medir de varias maneras, por ejemplo, el ratio de endeudamiento es el que nos va a permitir medir la Estructura de Capital y estimar la solvencia de la organización, para poder cubrir la deuda mediante las ventas de los activos.

El presente libro contribuye a nuestra investigación porque nos indica que las acciones principales por el intercambio de la deuda por patrimonio y viceversa son: invertir con deuda la recompra de acciones, extender el capital para poder liquidar la deuda.

Dumrauf, G (2010) en su libro Finanzas Corporativas: Un Enfoque Latinoamericano, nos dice que:

“La teoría de la Estructura de Capital establece una relación entre la estructura de la firma y el precio de las acciones y su costo de capital, proporcionando el conocimiento de los beneficios y los costos que trae el endeudamiento”. (Pág. 418)

Esta cita nos habla sobre la teoría de Estructura de Capital, como sabemos existen variedad de teorías que nos ayudan a comprender mejor la Estructura de Capital proporcionando conocimientos sobre los beneficios de estas, como por ejemplo la teoría moderna fue desarrollada para probar la trayectoria de la organización que no se deben de alarmar por la cadencia de la deuda y capital propio ya que cualquier composición es tan buena como otra en los mercados de capitales. Con respecto al

costo de capital se utiliza para el cumplimiento de las inversiones a comparación del precio de una acción que es la cantidad para adquirir una acción de una organización.

Así mismo al aumentar la deuda, aumenta el riesgo de insolvencia, de lo cual se ve reflejado en la disminución del valor de las acciones de la organización. Mientras tanto preexistía la creencia de uso moderado del endeudamiento que admitía disminuir el costo de capital total de la empresa, consiguiendo desarrollar el valor de las acciones.

Ross, J (2010) en su libro Fundamentos de Finanzas Corporativas nos dice que:

“El modelo estático descrito no tiene la capacidad para identificar una estructura óptima de capital, precisa, aunque si subraya dos de los factores más pertinentes: los impuestos y la crisis financiera” (Pág. 530).

Esta cita nos quiere decir que, con respecto a los impuestos, el beneficio fiscal del apalancamiento solo es importante para las organizaciones que pagan impuestos, Así mismo, las organizaciones con pérdidas acumuladas reciben un valor de protección fiscal bajo, ya que las organizaciones con una protección fiscal importante proceden de la depreciación que ayudara a obtener menos beneficios respecto al apalancamiento. Además, no todas las organizaciones tienen la misma tasa de impuestos, ya que mayor tasa, mayor estímulo de deuda.

Por lo tanto, las empresas con un riesgo mayor a sufrir la crisis financiera se endeudan menos que las organizaciones con un riesgo menor. Así

mismo, este tipo crisis es muy costosa para algunas entidades ya que dependen de los activos. Esta crisis será concluyente por la destreza en la que se puede transferir la propiedad de los activos.

Según Chávez, L; Piminchumo, O y Bedía, A (2020) en su libro Existencia de una estructura óptima de capital nos dice que:

“Tanto la deuda como el patrimonio tienen rendimientos exigidos (R_b y R_s respectivamente), con los cuales, cuando se ponderan por su respectiva participación, se obtiene el costo promedio ponderado de capital” (Pág. 06).

Esta cita nos dice que, el costo global en que la compañía incide por los fondos admitidos, para una entidad lo más conveniente es poder disminuir el costo al tope ya que esto ayuda a desarrollar el valor de la compañía. Por lo tanto, las personas que poseen bonos como también los accionistas, divisan una mayor posibilidad de impago de sus aportes esto se da al llegar a un cierto nivel de deuda (costos de quiebra) de lo cual incitan a una inflexión en el costo promedio ponderado de capital de la entidad y uno de los factores que frenan que las entidades se endeuden, es decir, que la entidad puede alcanzar el máximo valor de la entidad de lo cual indicaría que en la entidad existiera una estructura óptima de capital.

Ehrhardt, M y Brigham E (2007) en su libro de Finanzas Corporativa nos dice que:

“La información asimétrica influye en las decisiones de la Estructura de Capital” (Pág. 470).

Esta dice nos da a entender que, mientras mayor sean las oportunidades de desarrollo más probable es que se puedan financiar con capital en lugar de deuda. Por ejemplo que acaba de finalizar con éxito un programa de investigación y que pronosticó mejores utilidades a futuro inmediato, pero por lo pronto no se puede reflejar en el precio de las acciones porque los inversionistas no lo prevén, mientras tanto las empresas deben de financiarse con deuda hasta que incremente las utilidades y se pueda reflejar el precio de las acciones, y dado ello la empresa podrá emitir acciones comunes, de retirar la deuda y poder regresar a su Estructura de Capital óptima. Así mismo, se aconseja que los gerentes de las empresas tengan conocimiento sobre las condiciones del mercado accionario y el mercado de bonos, ya que al mejorar la situación se vendieron bonos para poder recuperarla, esto se dio porque las entidades con baja evaluación necesitan capital y se vieron obligados a recurrir al mercado accionario y al mercado de bonos.

Con relación a los indicadores de la Variable Dependiente tenemos las siguientes opiniones:

Financiamiento Bancario

Ferraro, C; Goldstein, E; Zuleta, L; Garrido C (2011) en su libro **Eliminando barreras: El Financiamiento a las PYMES en América Latina** nos dice que:

“Se plantea un diagnóstico de los problemas que tienen las empresas de menor tamaño para acceder al crédito, sus causas

más importantes, así como las consecuencias del escaso uso del financiamiento bancario” (Pág. 10).

Esta cita nos da a entender que, la baja participación de la empresas en el crédito privado es un problema que perjudica a todas las economías desde hace mucho tiempo, ya que una de las principales problemas es la existencia de fallas en el funcionamiento de créditos, esto se da porque los bancos no cuentan con información suficiente para poder realizar un filtro y evaluar los riesgos que se puedan presentar, pero ante este problema bancario, las empresas han tomado como solución presentar garantías y poder cubrir el riesgo y elevar las tasas de interés.

Sin embargo, existen políticas de financiamiento que suelen concentrarse en las bancas de desarrollo ya que estas empresas son importantes para mejorar el acceso al financiamiento de las entidades y poder garantizar la disponibilidad de los préstamos de inversión a largo, mediano plazo.

Financiamiento en la Bolsa de Valores

Gitman, L (2009) en su libro de Fundamentos de Inversiones nos dice que:

“Para cotizar sus acciones en una Bolsa de Valores, una empresa debe presentar una solicitud y cumplir ciertos requisitos. Algunas empresas cotizan en varios mercados, es decir, en más de una Bolsa de Valores” (Pág. 40)

Esta cita nos quiere decir que, los inversionistas buscan alternativas en como invertir ya que las empresas necesitan financiar sus proyectos que

han realizado, de lo cual a veces cotizan en otros mercados a parte del mercado de su país, esto se da porque las empresas buscan potenciar su captación de ahorro, por lo tanto, se puede negociar con acciones, fondos mutuos o también en bonos. Una vez que la empresa definió y eligió una estrategia de inversión ya que existen diferentes tarifas asociadas a las operaciones bursátiles por lo tanto las empresas al momento de invertir en Bolsa de Valores por ejemplo en Lima esta genera ganancias del 10% de rendimiento de la empresa.

Toda empresa debe de financiarse ya que les va a permitir adquirir bienes y servicios de forma de pago cómodas, también la financiación es útil en casos que los objetivos sean de inversión o de construir un patrimonio cuando no se cuenta con recursos para poder realizarlo.

Aportes de Accionistas

Hundskopf, O (2016) en su libro La sociedad Anónima: Un enfoque teórico y aplicativo nos dice que:

“En el caso de los accionistas inversionistas, estos buscan obtener un crédito, una ganancia a través de la inversión de una parte de su patrimonio en el capital social de la sociedad” (Pág. 191).

Esta cita nos da a entender que, la aportación de un socio realiza a favor de la empresa es porque contribuye a que el patrimonio social aumente. Los accionistas pueden aportar de diferentes maneras como, por ejemplo: dinerarios (es el aporte que el socio entrega en efectivo) y no dinerarias (es el aporte que el socio realiza mediante bienes inmuebles).

Cuando unos de los accionistas están interesados en adquirir un nuevo accionista esto lo hace para poder financiar las operaciones de la empresa de lo cual el nuevo accionista aportara con un monto en efectivo importante. Cabe resaltar que el capital social refleja los aportes otorgados por el accionista de la entidad, es importante ya que para el accionista ya que tendrá participación como por ejemplo adoptar acuerdos en la junta general y poder beneficiarse con las utilidades que tenga la entidad mediante los dividendos.

2.3. Definiciones de términos técnicos

Aumento de las Inversiones: Es un indicador donde veremos si aumenta la inversión aumenta, aumenta la producción real.

Aumento de la Productividad: Significa optimizar el uso de todos los recursos, desde los tangibles hasta los intangibles.

Comité de Auditoría: Poseen el control sobre el juicio de identificación y eliminación de riesgos, como por ejemplo los riesgos financieros.

Emisión de Acciones: Es un método donde las organizaciones aplican la emisión de acciones para obtener capital, sin incidir en los gastos financieros.

Emisión de Bonos Corporativos: Recaudación de dinero para el crecimiento de la organización.

Emisión de Acciones Comunes: Son acciones que se conceden a terceros en función del capital y activos de la empresa con el fin de captar liquidez.

Emisión de Acciones Preferentes: Estas acciones ofrecen condiciones preferenciales de pago de dividendos y mejores condiciones de pago. El valor de estas acciones es el mismo que el de las acciones ordinarios.

Requerimiento de Garantías: Es cuando las empresas del sistema financiero pueden tener riesgo crediticio menor si requieren garantías, y si el deudor no cumple con sus obligaciones, el prestamista puede retirar todo o parte del préstamo realizado.

Rentabilidad de Operación: Es un indicador decisivo para saber cómo progresa la empresa.

Riesgo Ambiental: Daños o pérdidas ocasionadas durante la ejecución de las obras de construcción, como por ejemplo la contaminación auditiva, el sector construcción es considerado como escenario de riesgo antrópico (riesgo provocado por el hombre).

Riesgo de Mercado: Es el eventual cambio de precios y de la condición de la organización, la segmentación de este riesgo se da en cambios de tasa de interés, materias primas, acciones o divisiones.

Tasa Efectiva de Costo de Capital: Es aquella tasa de rendimiento promedio que una empresa debe lograr para recuperar su financiamiento.

CAPÍTULO III

HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis general

El Gobierno Corporativo incide en la Estructura de Capital en las empresas del sector de construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022.

3.2. Hipótesis específicas

- a) La gestión de riesgos incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.
- b) La eficiencia económica incide en el financiamiento en la Bolsa de Valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.
- c) Las perspectivas del inversionista inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

3.3. Operacionalización de variables

3.3.1. Variable Independiente

Tabla 1: Variable Independiente: El Gobierno Corporativo

VARIABLE INDEPENDIENTE: EL GOBIERNO CORPORATIVO	
DEFINICIÓN CONCEPTUAL	Según Inga, K (2023) nos dice que: “El Gobierno Corporativo es un método de control y gestión empresarial que contiene derechos y deberes entre los accionistas, gerencia y directores; las elecciones de estos individuos afectan directa o indirectamente varios grupos,

incluyendo proveedores y empleados“ (pág. 11).

EL GOBIERNO CORPORATIVO	INDICADORES	INDICES
	X1. Gestión de riesgos	X1.1. Riesgo de mercado X1.2. Riesgo ambiental
	X2. Eficiencia económica	X2.1. Aumento de la productividad X2.2. Rentabilidad de operación
	X3. Perspectivas del inversionista	X3.1. Aumento de las inversiones X3.2. Comité de auditoría
ESCALA VALORATIVA		Nominal

Fuente: Elaboración Propia.

3.3.2. Variable Dependiente

Tabla 2: Variable dependiente: Estructura de Capital

VARIABLE DEPENDIENTE: ESTRUCTURA DE CAPITAL	
DEFINICIÓN CONCEPTUAL	Según Castro, B (2021) nos dice que: “Se evalúa la Estructura de Capital, teniendo presente las variables asociadas a la Utilidad Operativa Neta después de Impuestos y al CPPC, esto, con la finalidad de determinar si la empresa está tomando decisiones en pro de generar valor”. (pág. 05).

ESTRUCTURA DE CAPITAL	INDICADORES	INDICES
	Y1. Financiamiento bancario	Y1.1. Tasa efectiva de costo de capital Y1.2. Requerimiento de garantías
	Y2. Financiamiento en la bolsa de valores	Y2.1. Emisión de bonos corporativos Y2.2. Emisión de acciones
	Y3. Aportes de accionistas	Y3.1. Emisión de acciones comunes Y3.2. Emisión de acciones preferentes
ESCALA VALORATIVA		Nominal

Fuente: Elaboración Propia.

CAPÍTULO IV

METODOLOGÍA

4.1. Diseño metodológico

4.1.1. Tipo de Investigación

De acuerdo al propósito de la investigación, naturaleza de los problemas, objetivos formulados e hipótesis establecidos en la tesis titulada “El Gobierno Corporativo y su incidencia en la Estructura de Capital en las empresas del sector construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022”, se sustenta que la presente investigación reunió las condiciones necesarias para ser dominada como “investigación aplicada”.

4.1.2. Nivel de Investigación

La tesis “El Gobierno Corporativo y su incidencia en la Estructura de Capital en las empresas del sector construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022”. Alineado a los objetivos de la presente investigación esta se focalizó en el nivel descriptivo, explicativo.

4.1.3. Método

En la investigación “El Gobierno Corporativo y su incidencia en la Estructura de Capital en las empresas del sector construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022”. Se utilizó el método analítico, estadístico, descriptivo, de análisis – síntesis e inductivo - deductivo.

4.1.4. Diseño

Según la naturaleza de la presente investigación, el diseño propuesto es no experimental, por lo que se tomó una muestra con los siguientes datos:

$$\mathbf{M = O_x r O_y}$$

Donde:

M = Muestra.

O = Observación.

x = Gobierno Corporativo.

y = Estructura de Capital.

r = Relación de Variables.

4.2. Población y muestra

4.2.1. Población

La población está conformada por 15 empresas del sector Construcción en el distrito de Miraflores. En consecuencia, la unidad de análisis es un total N = 60 profesionales entre gerentes y los profesionales del área de finanzas, que se describen en la Tabla 3.

Tabla 3: Población considerada especializado para la muestra

N°	RUC	RAZÓN SOCIAL	NÚMERO DE TRABAJADORES	POBLACIÓN ESPECIALIZADA (N)
1	20133793195	INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA MARCAN S.A.	18	5
2	20563651416	G & D CONSTRUCTORA Y SERVICIOS GENERALES S.A.C.	4	2
3	20112348795	OJEDA & ASOCIADOS CONTRATISTAS GENERALES S.A.	5	3
4	20600180658	COIMPLE SERVICIOS GENERALES EN PROYECTOS S.A.C.	15	5
5	20110781254	CASTER S.A.	13	5
6	20537184346	TALE CONSTRUCTORA S.A.C.	4	3
7	20374718950	E.P. CONSTRUCTORES ASOCIADOS S.R.L.	9	4
8	20605036814	CARPIO PINTO CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA S.A.C.	9	4
9	20252109308	BINDA INGENIEROS S.A.	17	5
10	20297832761	CONSTRUCTORA Y CONSULTORA TENORIO SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	15	5
11	20519079144	CONTRATISTAS EN CONCRETO SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - COENCO S.A.C.	8	6
12	20551699006	CHECOR CONSULTORES INMOBILIARIOS S.A.C.	5	4
13	20518473931	LUCAR CONSTRUCTORA S.A.C.	3	2
14	20380309140	LUIS PEDRAZA MERINO CONSTRUCTORA EIRL.	5	2
15	20459041991	RB ARQUITECTURA Y CONSTRUCCION SAC	14	5
TOTAL			144	60

Fuente: SUNAT / Elaboración Propia.

4.2.2. Muestra

Para la obtención de la muestra se aplicó el método de muestreo aleatorio con el fin de lograr una apreciación más de cerca de las proporciones correspondientes a una población conocida, finita. Permitiendo así determinar el tamaño adecuado de la muestra.

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

Donde:

Z: 1.96 es el valor en el eje de la abscisa, de la curva normal, para una probabilidad del 95% de confianza.

p: Proporción de gerentes de las empresas de construcción que manifestaron el Gobierno Corporativo tiene efecto en la Estructura de Capital de las empresas del sector Construcción. (Se asume $p = 0.5$).

q: Proporción los profesionales del área de finanzas de las empresas de construcción que manifestaron el Gobierno Corporativo tiene efecto en la Estructura de Capital de las empresas del sector Construcción. (Se asume $q = 0.5$).

E: El margen de error para esta investigación se consideró 5%.

N: La población = 60 trabajadores del sector construcción.

n: Tamaño de la muestra = 52 trabajadores del sector construcción.

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

$$n = \frac{(0.5 * 0.5) * 1.96^2 * 60}{(0.05)^2(60 - 1) + (0.5 * 0.5) 1.96^2}$$

n = 52 trabajadores del sector construcción.

Por consiguiente, un total de 52 trabajadores representa el resultado obtenido de la muestra, con ello se realizaron las encuestas a los gerentes y los profesionales del área de finanzas en el tema de investigación.

Donde: $n_i = \frac{n}{N} N_i$

Fdm: 0.86666666

Tabla 4: Muestra estratificada

N°	RUC	RAZÓN SOCIAL	POBLACIÓN ESPECIALIZADA (N)	MUESTRA (n)
1	20133793195	INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA MARCAN S.A.	5	4
2	20563651416	G & D CONSTRUCTORA Y SERVICIOS GENERALES S.A.C.	2	2
3	20112348795	OJEDA & ASOCIADOS CONTRATISTAS GENERALES S.A.	3	3
4	20600180658	COIMPLE SERVICIOS GENERALES EN PROYECTOS S.A.C.	5	4
5	20110781254	CASTER S.A.	5	4
6	20537184346	TALE CONSTRUCTORA S.A.C.	3	3
7	20374718950	E.P. CONSTRUCTORES ASOCIADOS S.R.L.	4	3
8	20605036814	CARPIO PINTO CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA S.A.C.	4	3
9	20252109308	BINDA INGENIEROS S.A.	5	4
10	20297832761	CONSTRUCTORA Y CONSULTORA TENORIO SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	5	4
11	20519079144	CONTRATISTAS EN CONCRETO SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - COENCO S.A.C.	6	5
12	20551699006	CHECOR CONSULTORES INMOBILIARIOS S.A.C.	4	3
13	20518473931	LUCAR CONSTRUCTORA S.A.C.	2	2
14	20380309140	LUIS PEDRAZA MERINO CONSTRUCTORA EIRL.	2	2
15	20459041991	RB ARQUITECTURA Y CONSTRUCCION SAC	5	4
TOTAL			60	52

Fuente: Elaboración Propia.

4.3. Técnicas de recolección de datos

4.3.1. Técnicas

La técnica que se utilizó para la presente investigación fue la encuesta, el cual se aplicó a los gerentes y los profesionales del área de finanzas de las empresas del sector construcción.

4.3.2. Instrumentos

El instrumento que se utilizó en la presente investigación fue el cuestionario, conformado por 14 preguntas relacionadas a las variables, los indicadores y los índices definidos en la estructura de la investigación y con diferentes escalas de Likert y cinco alternativas de respuesta, dependiendo el criterio del investigador al aproximarse al encuestado.

4.3.3. Procedimiento de comprobación de validez y confiabilidad de los instrumentos

Para concretar este procedimiento de consistencia del cuestionario se utilizó dos criterios: Validez por expertos y confiabilidad de los instrumentos.

Validez

Según Hernández, Fernández y Baptista (1998), nos dice que “la validez en términos generales, se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que pretende medir”. Para la presente validez de contenido se utilizó el criterio de juicios de asesores expertos que se detalla a continuación.

Tabla 5: Clasificación del instrumento de la validez por juicio de expertos

N°	Expertos	Calificación	Firma
01	Asesor 1 - Temático: Rodas Serrano, Virgilio Wilfredo	Aprobado	WRS
03	Asesor 2 - Metodólogo: Centeno Cardenas, Josue Giraldo	Aprobado	JCC
02	Asesor 2 - Estadístico: Huarca Ochoa, Javier Marcelo	Aprobado	JHO

Fuente: Elaboración Propia.

Confiabilidad

La confiabilidad se refiere a la solidez de los instrumentos ya una vez como prueba, para el presente trabajo de investigación se realizó una prueba piloto del 10%.

Para obtener la confiabilidad en la presente investigación se utilizó los cuestionarios como instrumentos al 100% (ver anexo 2) de la muestra de 52 gerentes y los profesionales del área de finanzas de las empresas del sector de construcción cuyos datos se procesaron en el SPSS para la obtención de la confiabilidad llamado Alfa de Cronbach.

Según Cervantes, V., (2005) “Un estadístico para estimar la confiabilidad de una prueba, o de cualquier compuesto es obtenido a partir de la suma de varias mediciones”.

Tabla 6: Cálculo del alfa de Cronbach al 100% con el SPSS

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	52	100.0
	Excluido ^a	0	.0
	Total	52	100.0

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

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.935	14

Fuente: Programa estadístico SPSS.

El resultado estadístico es de 0,935 y como conclusión el índice estadístico que nos brinda el alfa de Cronbach es de confiabilidad excelente, según los rangos de lectura e interpretación mostrados en tabla 7 a continuación.

Tabla 7: Rangos de nivel de confiabilidad

Intervalo al que pertenece el coeficiente alfa de Cronbach	Valoración de la fiabilidad de los ítems analizados
[0,0 ; 0,5[Inaceptable
[0,5 ; 0,6[Pobre
[0,6 ; 0,7[Débil
[0,7 ; 0,8[Aceptable
[0,8 ; 0,9[Bueno
[0,9 ; 1,0[Excelente

Fuente: Análisis de confiabilidad y validez de un cuestionario sobre entornos personales de aprendizaje.

4.4. Técnicas para el procesamiento de la información

Técnica de estadística descriptiva

La presente investigación presentó como técnicas lo siguiente: para la distribución de frecuencias, representaciones gráficas, interpretación de resultados estadística descriptiva e interpretación conceptual temática.

Técnica de estadística inferencial

La presente investigación en el procesamiento y análisis de datos recolectados fueron con el software estadístico SPSS que es utilizado comúnmente en las diferentes investigaciones de ciencias sociales y aplicadas. Además, se utilizó el modelo de correlación de Pearson con el nivel de confianza del 95%.

4.5. Aspectos éticos

El presente estudio fue llevado a cabo considerando los lineamientos establecidos por la Universidad de San Martín de Porres en torno a las investigaciones y teniendo presente el Código de Ética Profesional del Contador Público Peruano, que ha sido tomado en cuenta para proseguir con el recojo de los datos de modo general. Así también, los participantes fueron informados sobre los objetivos que se quieren cumplir en este trabajo y se respetó la autonomía de cada uno de ellos a la hora de rellenar el cuestionario, además que la información proporcionada será confidencial en el desarrollo de la pesquisa, y se optó por brindar información debidamente documentada e importante. Por último, se consideró diversos valores como: la honestidad, la autenticidad y el respeto de los derechos de los autores que fueron tomados en cuenta para la elaboración del trabajo, con el fin de conocer su realidad e importancia, por ende, no afecten los aspectos morales y éticos.

CAPÍTULO V

RESULTADOS

5.1. Presentación

El presente capítulo corresponde a la investigación denominada “El Gobierno Corporativo y su incidencia en la Estructura de Capital en las empresas del sector construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022” de lo cual el trabajo de campo realizado a una muestra de 15 empresas del sector construcción en el distrito de Miraflores, seleccionadas de una población de 15 empresas, las cuales estuvieron representadas por los gerentes y los profesionales del área de finanzas de las empresas del sector construcción.

Los resultados obtenidos comprenden el desarrollo de los siguientes objetivos específicos:

- a) Se determinó si la gestión de riesgos incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.
- b) Se evaluó si la eficiencia económica incide en el financiamiento en la Bolsa de Valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.
- c) Se determinó si las perspectivas del inversionista inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

5.2. Interpretación de resultados

Mediante la aplicación de la técnica de encuesta dirigida a las empresas de construcción, se presentan e interpretan los siguientes resultados:

Variable dependiente (X): Gobierno Corporativo

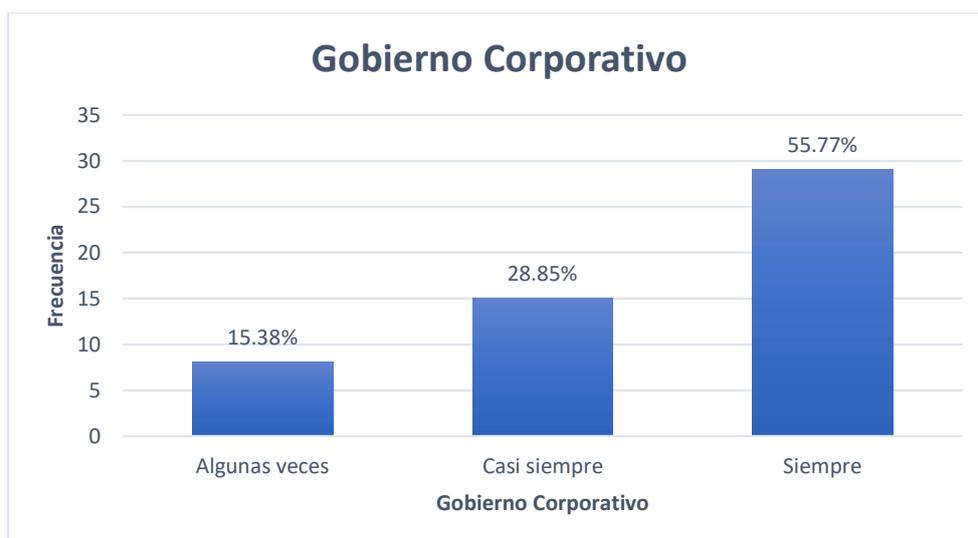
5.2.1. Ante la pregunta ¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben implementar el Gobierno Corporativo?

Tabla 8: Gobierno Corporativo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	8	15.4	15.4	15.4
	Casi siempre	15	28.8	28.8	44.2
	Siempre	29	55.8	55.8	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 1: Gobierno Corporativo



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

Con relación a la pregunta N° 01, el 100% de los encuestados, nos dice que el 55.77% indicaron que siempre las empresas del sector construcción deben de implementar el Gobierno Corporativo, por otro lado, el 28.85% respondieron que casi siempre es bueno la implementación del Gobierno Corporativo y finalmente el 15.38% consideraron que en algunas veces se debe de implementar el Gobierno Corporativo.

Interpretación

Según los encuestados la mayoría afirmaron que siempre es importante la implementación del Gobierno Corporativo porque su objetivo es proteger los intereses de los accionistas, los acreedores y así poder garantizar que la empresa trabaje de forma eficiente y responsable.

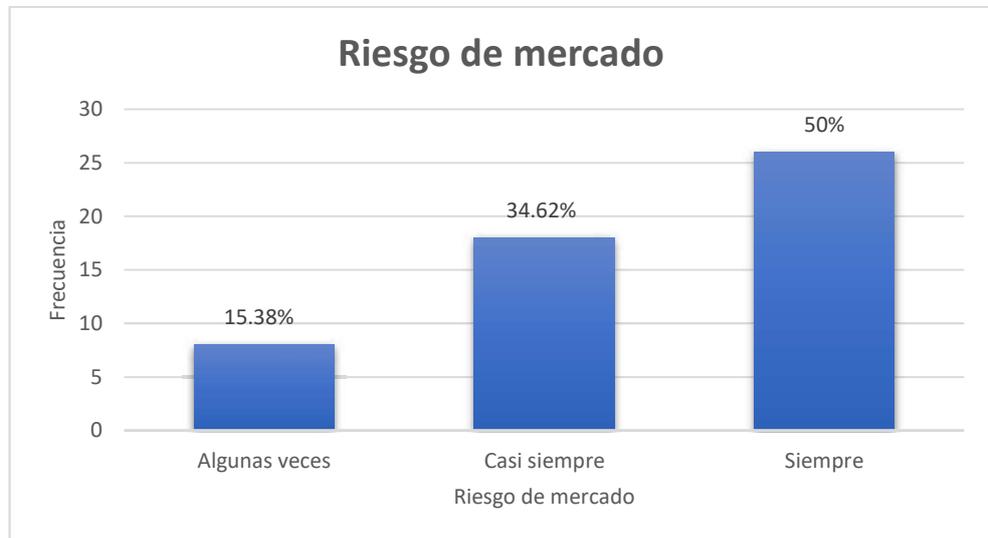
5.2.2. ¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben analizar los impactos del riesgo de mercado?

Tabla 9: Riesgo de mercado

		Riesgo de mercado			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	8	15.4	15.4	15.4
	Casi siempre	18	34.6	34.6	50.0
	Siempre	26	50.0	50.0	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 2: Riesgo de mercado



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

En la pregunta N° 02, el 50% de los encuestados sostuvieron que siempre las empresas del sector construcción deben analizar los impactos de riesgo de mercado, mientras que el 34.62% respondieron que casi siempre es bueno analizar el impacto de riesgo en las empresas de construcción y finalmente el 15.38% consideraron que algunas veces se debería de analizar los impactos de riesgos en las empresas de construcción.

Interpretación

Los expertos afirmaron que las empresas deben de analizar los impactos de riesgos de mercado en forma permanente, en especial los riesgos de tipo de cambio y tasa de inflación que puede afectar los costos de los proyectos de las empresas del sector de construcción.

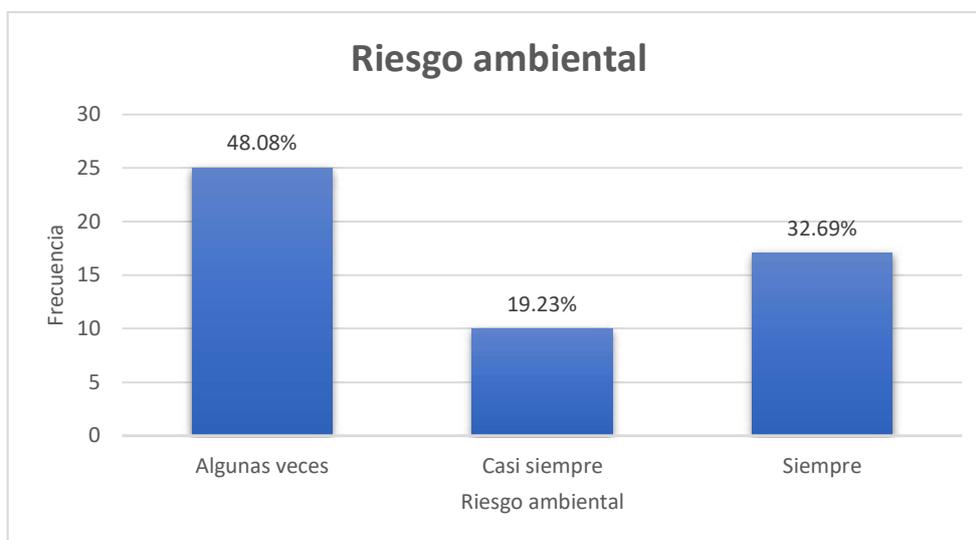
5.2.3. ¿Considera usted que los riesgos ambientales pueden originar pasivos extraordinarios en las empresas del sector construcción?

Tabla 10: Riesgo ambiental

		Riesgo ambiental			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	25	48.1	48.1	48.1
	Casi siempre	10	19.2	19.2	67.3
	Siempre	17	32.7	32.7	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 3: Riesgo ambiental



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

En la pregunta N° 03, el 48.08% de los encuestados consideraron que en algunas ocasiones se debería de considerar los riesgos ambientales., mientras

que el 19.23% respondieron que casi siempre se deben considerar los riesgos ambientales que pueden originar pasivos extraordinarios, finalmente el 32.69% de los encuestados sostiene que siempre se deben de considerar los riesgos ambientales pueden originar pasivos extraordinarios en las empresas del sector construcción.

Interpretación

La mayoría de los profesionales que participaron en la encuesta afirmaron que los riesgos ambientales pueden originar pasivos extraordinarios tales como: la contaminación por medio de sus maquinarias, accidentes de su personal, uso de material contaminante, no contar con un sistema de recojo de desmonte, entre otros.

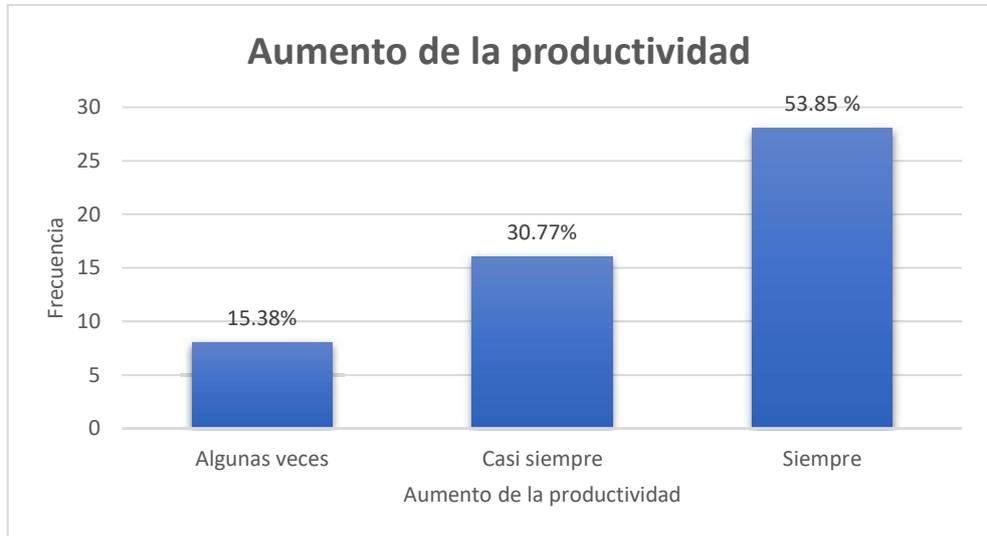
5.2.4. ¿En su opinión las empresas del sector construcción deben de implementar estrategias para incrementar su productividad empresarial?

Tabla 11: Aumento de la productividad

		Aumento de la productividad			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	8	15.4	15.4	15.4
	Casi siempre	16	30.8	30.8	46.2
	Siempre	28	53.8	53.8	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 4: Aumento de la productividad



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

En la pregunta N° 04, se observó que el 53.85% de los encuestados respondieron que siempre se deben de implementar estrategias para aumentar la productividad, por lo tanto, el 30.77% indicaron que casi siempre se debería de realizar estrategias para aumentar la productividad, finalmente, el 15.38% refieren que algunas veces las empresas del sector de construcción deben de implementar estrategias para aumentar la productividad.

Interpretación

Los encuestados opinaron mayoritariamente que las empresas del sector de construcción deben de implementar estrategias para incrementar su productividad, ya que permite reducir los costos de los proyectos, mejorar sus indicadores de operación y por ende incrementar su rentabilidad.

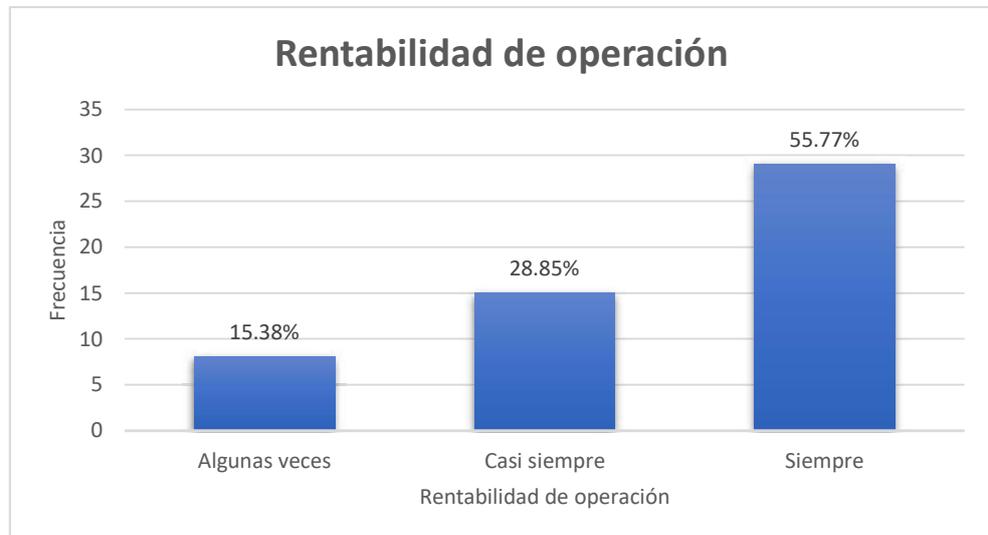
5.2.5. ¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben maximizar su utilidad de operación?

Tabla 12: Rentabilidad de operación

		Rentabilidad de operación			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	8	15.4	15.4	15.4
	Casi siempre	15	28.8	28.8	44.2
	Siempre	29	55.8	55.8	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 5: Rentabilidad de operación



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

Con relación a la pregunta N° 05, se observó que el 55.77% de los encuestados consideraron que siempre las empresas de construcción deben de maximizar

su utilidad, por otro lado, el 28.85% consideran que casi siempre se debe maximizar la utilidad y por último el 15.38% consideraron que algunas veces las empresas deben de maximizar su utilidad de operación.

Interpretación

Según los encuestados, afirmaron que es importante para las organizaciones su rentabilidad de operación, pues este indicador mide la eficiencia de las empresas en el uso de sus recursos, lo que le permite un mejor EBITDA, para poder asumir los gastos financieros de sus proyectos.

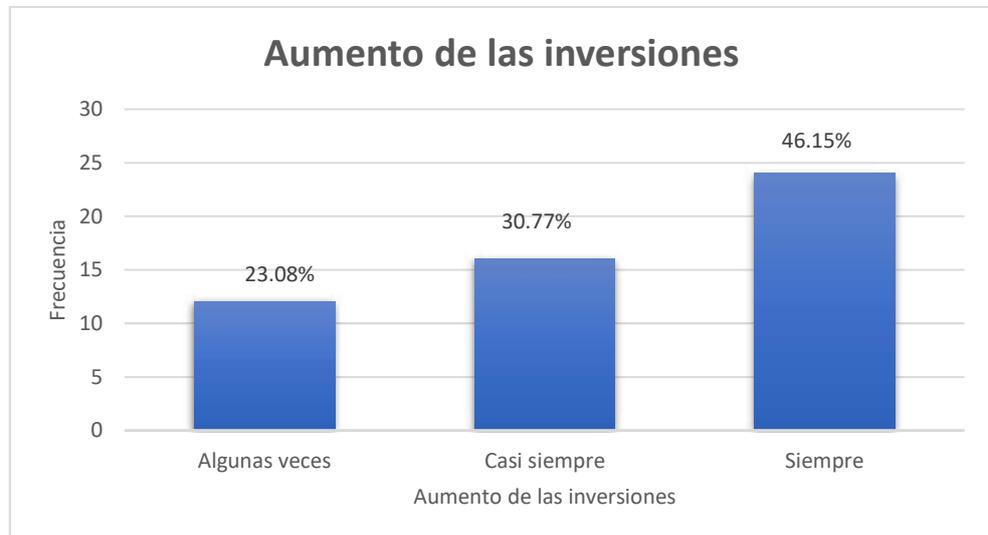
5.2.6. ¿En su opinión las empresas del sector construcción deben tener un plan de inversiones de largo plazo?

Tabla 13: Aumento de las inversiones

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	12	23.1	23.1	23.1
	Casi siempre	16	30.8	30.8	53.8
	Siempre	24	46.2	46.2	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 6: Aumento de las inversiones



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

Con respecto a la pregunta N° 06, se identificó que el 46.15% de los encuestados, manifestaron que las empresas del sector de construcción siempre deben tener un plan de inversiones a largo plazo, así mismo, el 30.77% indicaron que casi siempre se debe de aumentar la inversión a largo plazo y el 23.08% respondieron que en algunas veces las empresas deben de invertir a largo plazo.

Interpretación

El presente resultado nos lleva a determinar que la mayoría de los profesionales encuestados tienen un plan de inversión a largo plazo, ya que le permite planificar con anticipación las inversiones estratégicas en activos para seguir desarrollando nuevos proyectos y crecer sostenidamente a largo plazo.

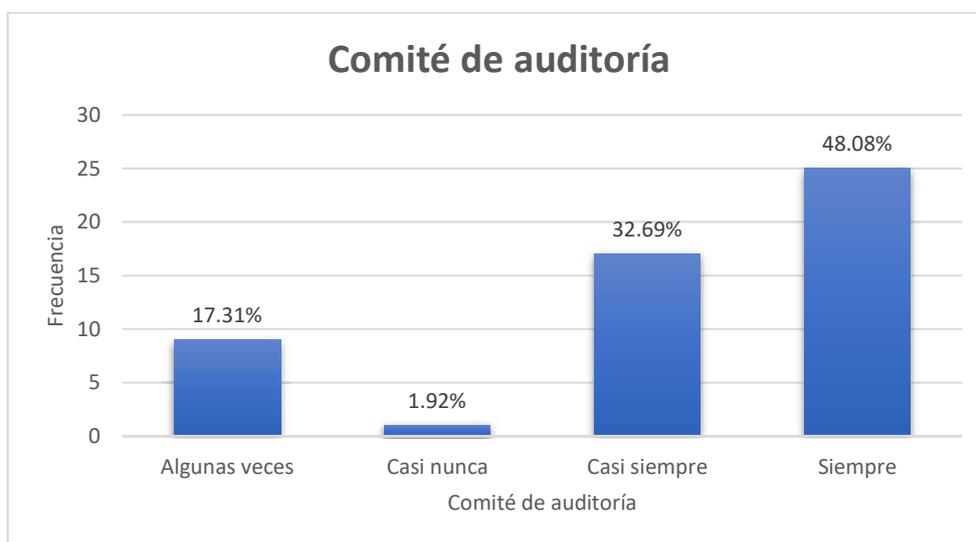
5.2.7. ¿Cree usted que los directivos de las empresas del sector de construcción deben contar con un comité de auditoría?

Tabla 14: Comité de auditoría

		Comité de auditoría			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	9	17.3	17.3	17.3
	Casi nunca	1	1.9	1.9	19.2
	Casi siempre	17	32.7	32.7	51.9
	Siempre	25	48.1	48.1	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 7: Comité de auditoría



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

En la pregunta N° 07, se identificó que el 48.08% de los encuestados manifestaron que siempre se debe contar con el desempeño del auditor

mediante el comité de auditoría, el 32.69% indicaron que casi siempre se debe de contar con auditores para realizar un comité de auditoría, el 17.31% manifestaron que algunas veces los directorios de las empresas de construcción deben de contar con un comité de auditoría, finalmente, el 1.92% consideraron que casi nunca las empresas nunca necesitan un comité de auditoría.

Interpretación

Estos resultados llegan a determinar que la mayoría de los profesionales encuestados deben de contar con un comité de auditoría, para que pueda supervisar la contabilidad, la auditoría interna como externa de la organización, ser más eficientes y apoyar a la Alta Dirección en el proceso de toma de decisiones.

Variable independiente (Y): Rentabilidad

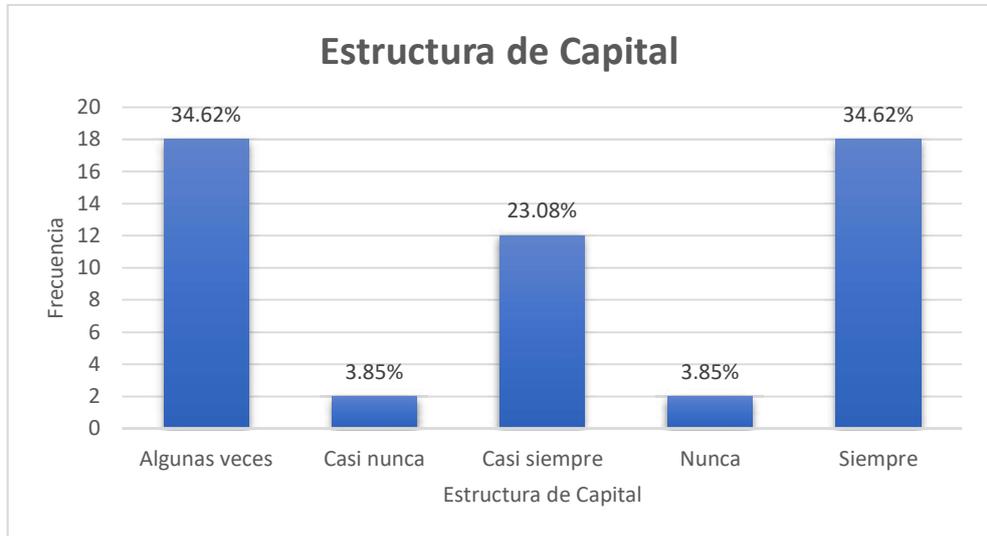
5.2.8. Ante la pregunta ¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben tener una Estructura de Capital objetivo para minimizar su rentabilidad?

Tabla 15: Estructura de Capital

		Estructura de Capital			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	18	34.6	34.6	34.6
	Casi nunca	2	3.8	3.8	38.5
	Casi siempre	12	23.1	23.1	61.5
	Nunca	2	3.8	3.8	65.4
	Siempre	18	34.6	34.6	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 8: Estructura de Capital



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

En lo que respecta a la pregunta N° 08, en la consulta a las empresas del sector construcción deben tener una Estructura de Capital objetivo para minimizar su rentabilidad, se observó que el 34.62% de los encuestados tanto en algunas veces y siempre refirieron que las empresas deben de tener una Estructura de Capital siempre y en algunas veces para maximizar su rentabilidad, el 23.08% indicaron que casi siempre deben tener una Estructura de Capital y finalmente el 3.85% manifestaron que las empresas no deberían de contar con Estructura de Capital.

Interpretación

Los profesionales afirmaron que en las empresas de construcción es importante tener una Estructura de Capital, debido a que es un sector que necesita del financiamiento del sistema financiero o a través del mercado de valores, por lo

tanto, estas empresas deben buscar la combinación adecuada de deuda y capital propio que maximice su rentabilidad.

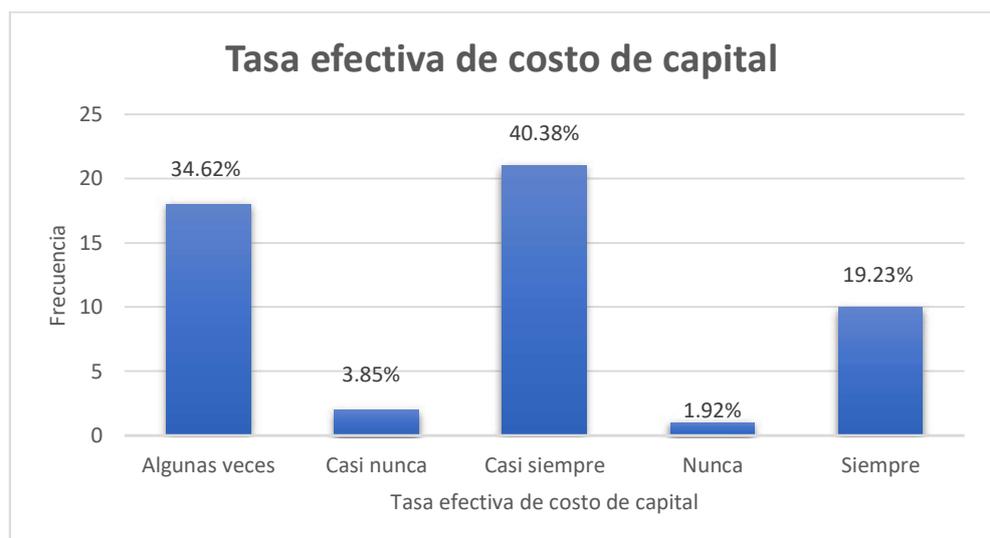
5.2.9. ¿Cree usted que la tasa efectiva de costo de capital tiende a disminuir en tanto las empresas se financien en el mercado de capitales?

Tabla 16: Tasa efectiva de costo de capital

		Tasa efectiva de costo de capital			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	18	34.6	34.6	34.6
	Casi nunca	2	3.8	3.8	38.5
	Casi siempre	21	40.4	40.4	78.8
	Nunca	1	1.9	1.9	80.8
	Siempre	10	19.2	19.2	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 9: Tasa efectiva de costo de capital



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

Con relación a la pregunta N° 09, se identificó que el 40.38% de profesionales encuestados refieren que casi siempre la tasa efectiva de costo de capital tiende a disminuir en tanto las empresas se financien en el mercado de capitales, por otro lado, el 34.62% indicaron que la tasa efectiva de costo de capital tiene a disminuir, el 19.23% de encuestados manifestaron que tiende a disminuir, en menor jerarquía con un 3.85% y el 1.92% manifestaron casi nunca y nunca respectivamente. Por ello en la premisa la tasa efectiva de costo de capital tiende a disminuir en tanto las empresas se financien en el mercado de capitales.

Interpretación

Este resultado indica que la mayoría de los encuestados afirmaron que la tasa efectiva de costo de capital tiende a disminuir cuando las empresas se financian en el mercado de capitales, debido a que los costos financieros en este mercado son más competitivos que los que ofrecen las instituciones del sistema financiero.

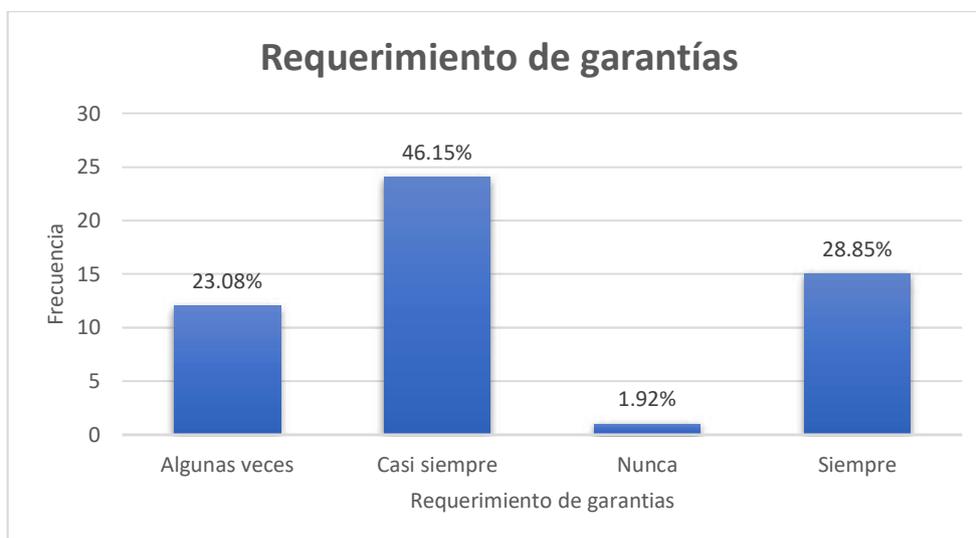
5.2.10. ¿En su opinión los bancos flexibilizan los requerimientos de garantía a las empresas que implementan buenas prácticas gerenciales?

Tabla 17: Requerimiento de garantías

		Requerimiento de garantías			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	12	23.1	23.1	23.1
	Casi siempre	24	46.2	46.2	69.2
	Nunca	1	1.9	1.9	71.2
	Siempre	15	28.8	28.8	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 10: Requerimiento de garantías



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

Con relación a la pregunta N° 10, se observó que el 46.15% de los encuestados consideraron que casi siempre los bancos flexibilizan los requerimientos de

garantía a las empresas que implementan buenas prácticas gerenciales, con 28.85% indicaron que siempre los bancos dan la facilidad para que las empresas obtengan requerimiento de garantía, por otro lado el 23.08% los encuestados manifestaron que en algunas veces se otorga requerimiento de garantía y finalmente el 1.92% mencionaron que los bancos nunca darán las facilidades a las empresas para que estén puedan acceder al requerimiento de garantía. Es por ello que en cuestión a la premisa los bancos flexibilizan los requerimientos de garantía a las empresas que implementan buenas prácticas gerenciales.

Interpretación

Este resultado indica que los bancos son más flexibles en los requerimientos de garantías con las empresas que tengan prácticas gerenciales, como la práctica del Gobierno Corporativo, transparencia, implementación de normas de calidad ISO ya que generan valor, eficiencia, solidez y sostenibilidad en su gestión.

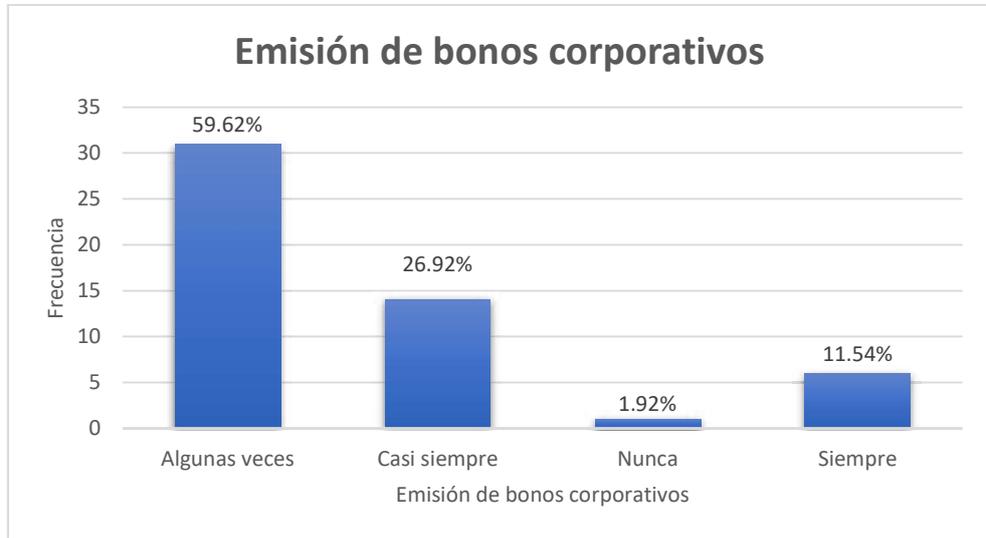
5.2.11. ¿Cree usted que las empresas de construcción deben de emitir bonos corporativos para financiar sus inversiones?

Tabla 18: Emisión de bonos corporativos

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	31	59.6	59.6	59.6
	Casi siempre	14	26.9	26.9	86.5
	Nunca	1	1.9	1.9	88.5
	Siempre	6	11.5	11.5	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 11: Emisión de bonos corporativos



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

Con relación a la pregunta N° 11, se observó que el 59.62% de los encuestados consideraron que algunas veces las empresas de construcción deberían de emitir bonos corporativos para financiar sus inversiones, con 26.92% indicaron que casi siempre, con un 11.54 mencionaron que siempre se debe de emitir bonos corporativos para financiar sus inversiones y finalmente con un 1.92% mencionaron que nunca deberían de emitir bonos corporativos las empresas de construcción.

Interpretación

En la presente pregunta parte de los encuestados afirmaron que las empresas del sector construcción deben emitir bonos corporativos para tener fondos que permita financiar sus proyectos inmobiliarios, en condiciones crediticias más competitivas, lo que redundara en su prestigio y valor empresarial.

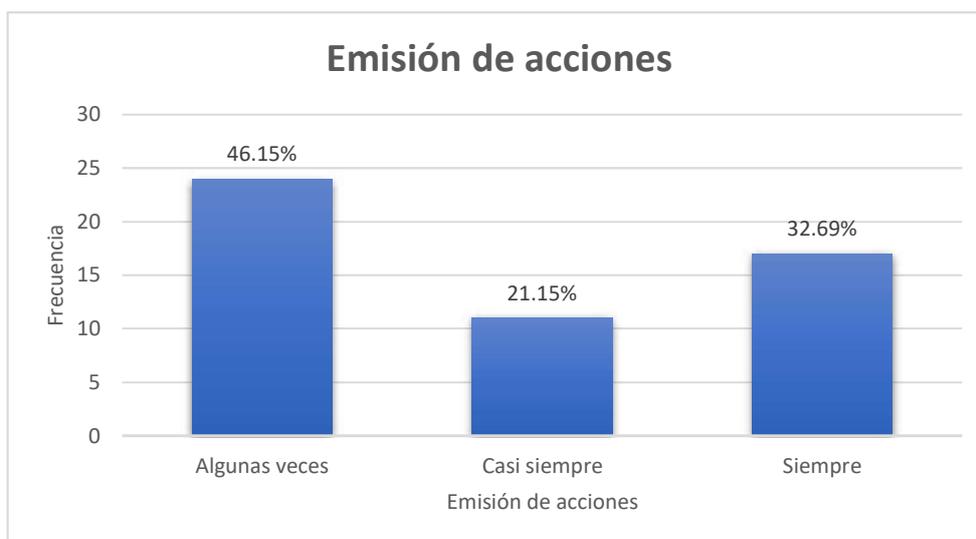
5.2.12. ¿Considera usted que la emisión de acciones es una buena alternativa de financiamiento para las empresas del sector construcción?

Tabla 19: Emisión de acciones

		Emisión de acciones			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	24	46.2	46.2	46.2
	Casi siempre	11	21.2	21.2	67.3
	Siempre	17	32.7	32.7	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 12: Emisión de acciones



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

Con relación a la pregunta N° 12, se observó que el 46.15% de los encuestados consideraron que algunas veces la emisión de acciones una buena alternativa de financiamiento para las empresas de construcción, con un 32.69%

manifestaron los encuestados que siempre es bueno el financiamiento mediante la emisión de acciones y finalmente con un 21.15% indicaron que casi nunca las empresas emplean el financiamiento de emisión de acciones.

Interpretación

El resultado indica que la emisión de acciones es un buen instrumento de financiamiento al inicio de los proyectos, pero a medida que avanzan la cartera de nuevos proyectos será necesario tomar endeudamiento financiero para reducir el costo promedio ponderado de capital.

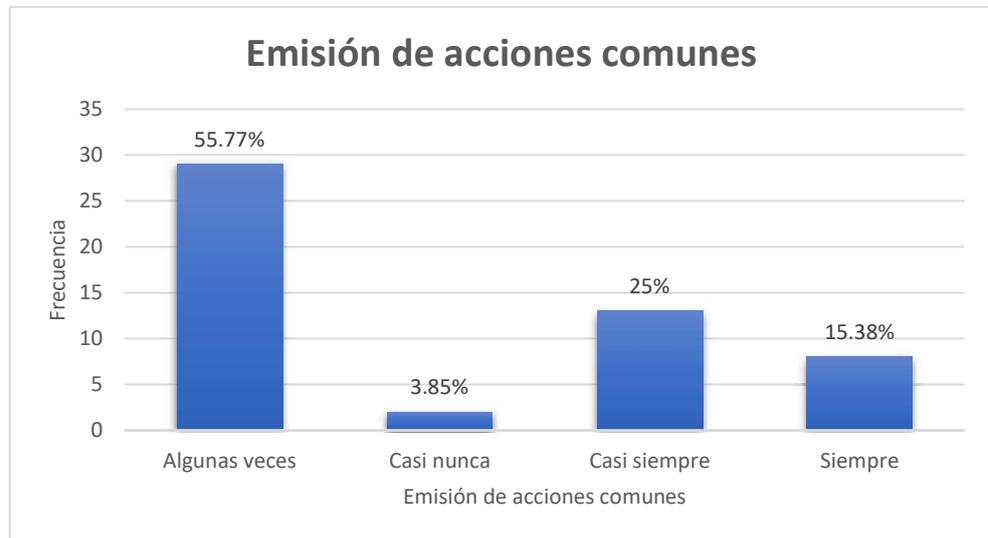
5.2.13. ¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben emitir acciones comunes para financiar sus inversiones?

Tabla 20: Emisión de acciones comunes

		Emisión de acciones comunes			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	29	55.8	55.8	55.8
	Casi nunca	2	3.8	3.8	59.6
	Casi siempre	13	25.0	25.0	84.6
	Siempre	8	15.4	15.4	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 13: Emisión de acciones comunes



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

Con relación a la pregunta N° 13, se observó que el 55.77% de encuestados consideran que las empresas del sector construcción algunas veces deben emitir acciones comunes para financiar sus inversiones, con un 25% casi siempre las empresas deberían de emitir acciones comunes, con un 15.38% siempre deben de emitir acciones las empresas de construcción y finalmente con un 3.85% no deben de emitir acciones comunes. Por ello con respecto con la premisa las empresas del sector construcción deben emitir acciones comunes para financiar sus inversiones.

Interpretación

El resultado indica que la mayoría de las empresas de construcción deben emitir acciones comunes para captar nuevos inversionistas cuando el costo financiero

de tomar deuda está muy alto en el mercado o cuando tiene niveles de endeudamiento muy altos.

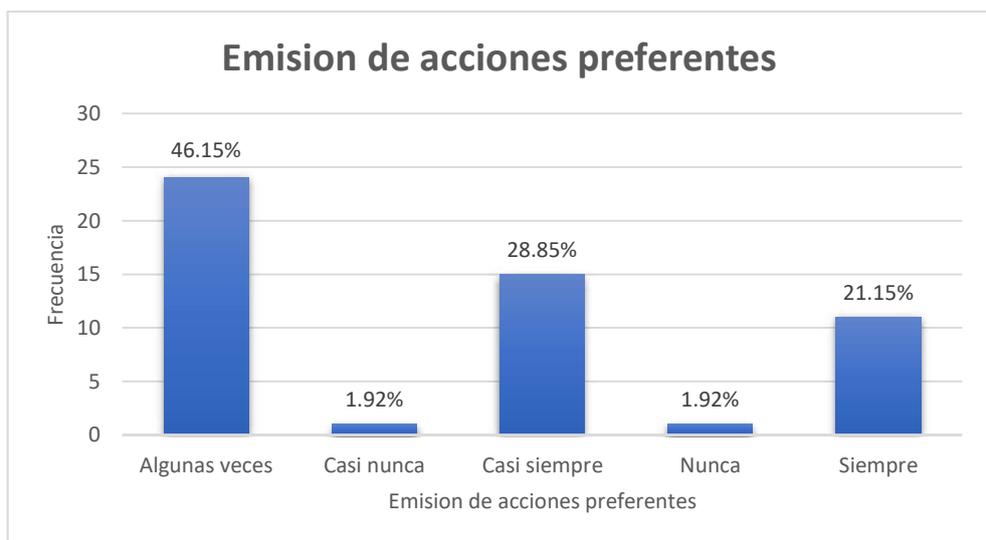
5.2.14. ¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben emitir acciones preferentes para financiar sus inversiones?

Tabla 21: Emisión de acciones preferentes

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	24	46.2	46.2	46.2
	Casi nunca	1	1.9	1.9	48.10
	Casi siempre	15	28.8	28.8	76.9
	Nunca	1	1.9	1.9	78.80
	Siempre	11	21.2	21.2	100.0
	Total	52	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 14: Emisión de acciones preferentes



Fuente: Elaboración propia.

Análisis

Con relación a la pregunta N° 14, se observó que el 46.15% de encuestados consideraron que algunas veces las empresas del sector de construcción deben emitir acciones preferentes para financiar sus inversiones, con un 28.85% mencionaron que casi siempre deben de emitir acciones preferentes de la misma manera el 28.85% indicaron que siempre las empresas deben de emitir acciones preferentes para financiar sus inversiones y finalmente con un 1.92% las empresas casi nunca y nunca deberían de financiar sus inversiones con acciones preferentes.

Interpretación

El resultado demuestra que los encuestados afirmaron en su mayoría que las empresas del sector construcción deben emitir acciones preferentes para captar inversionistas que deseen aumentar su rentabilidad, pero que no participen en su proceso de toma de decisiones.

5.3. Contrastación de hipótesis

Para contrastar las hipótesis planteadas en nuestra investigación “El Gobierno Corporativo y su incidencia en la Estructura de Capital en las empresas del sector construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022” se aplicó la distribución Chi cuadrado de Pearson, como se indicó arriba. La distribución Chi cuadrado es una herramienta apropiada en este estudio debido a que las variables en tratamiento son cualitativas y tienen respuestas nominales, ordinales en orden de jerarquía, desde siempre a nunca.

Concretamente se siguió el procedimiento general de una prueba de hipótesis y la decisión se optó siguiendo el método tradicional, con verificación del uso

del método de valor de la probabilidad p comparado con el valor del nivel de significancia $\alpha = 0.05$. 1-alpha 95% es el nivel de confianza.

En general, la hipótesis nula H_0 Que queremos contrastar sustenta que no existe asociación de dependencia entre las variables en estudio versus la hipótesis alternativa H_1 que afirma que si existe asociación de dependencia entre las variables.

5.3.1. Hipótesis General

Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula y su Alternativa

H_0 : El Gobierno Corporativo no incide en la Estructura de Capital en las empresas del sector de construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022.

H_1 : El Gobierno Corporativo si incide en la Estructura de Capital en las empresas del sector de construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022.

Paso 2: Elegimos el nivel de significancia $\alpha = 0.05$ y el estadístico de

prueba Chi cuadrado $\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$ donde $r = 5$ número

de filas y $c = 5$ Número de columnas en la tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuesta de las variables, que en este caso resultan $5 \times 5 = 25$ celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

Paso 3: Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrado calculado

La evidencia que sustenta el cálculo del estadístico de prueba, para ejecutar la prueba de hipótesis, es la información recolectada mediante la encuesta, cuyas respuestas han sido tabuladas en la tabla 23.

Tabla 22: Resumen de procesamiento de casos de Gobierno Corporativo*Estructura de Capital

Resumen de procesamiento de casos

	Válido		Casos Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Gobierno Corporativo * Estructura de Capital	52	100,0%	0	0,0%	52	100,0%

Fuente: Programa estadístico SPSS.

Tabla 23: Tabla cruzada Gobierno Corporativo*Estructura de Capital

Tabla cruzada Gobierno Corporativo*Estructura de Capital

		Estructura de Capital			Total	
		Algunas veces	Casi siempre	Siempre		
Gobierno Corporativo	Algunas veces	Recuento	8	0	0	8
		Recuento esperado	2,9	4,0	1,1	8,0
	Casi siempre	Recuento	10	10	0	20
		Recuento esperado	7,3	10,0	2,7	20,0
	Siempre	Recuento	1	16	7	24
		Recuento esperado	8,8	12,0	3,2	24,0
Total	Recuento	19	26	7	52	
	Recuento esperado	19,0	26,0	7,0	52,0	

Fuente: Programa estadístico SPSS.

En esta tabla de contingencia da mucha información a nuestra investigación. Se observa que existen 16 profesiones entre gerentes y del área de finanzas que siempre están de acuerdo. Esa respuesta nos dará el valor del Chi cuadrado de Pearson, usada para la conclusión de esta prueba de hipótesis.

Proseguimos con el cálculo de la $\chi^2_{(calculado)} = 30.193$

Usando las frecuencias de la tabla 23 en el que se muestran las frecuencias esperadas e_{ij} por ejemplo: $e_{11} = \frac{8 \times 19}{52} = 2.9$ y $e_{12} = \frac{8 \times 26}{52} = 4.0$

Reemplazando en la formula del estadístico de prueba:

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^4 \sum_{j=1}^4 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(8 - 2.9)^2}{2.9} + \frac{(0 - 4.0)^2}{4.0} + \frac{(0 - 1.1)^2}{1.1} + \dots + \frac{(7 - 3.2)^2}{3.2} = 30.193$$

Tabla 24: Prueba de Chi cuadrado de la hipótesis general

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	Df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	30,193 ^a	4	,000
Razón de verosimilitud	38,070	4	,000
Asociación lineal por lineal	25,379	1	,000
N de casos válidos	52		

a. 5 casillas (55,6%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,08.

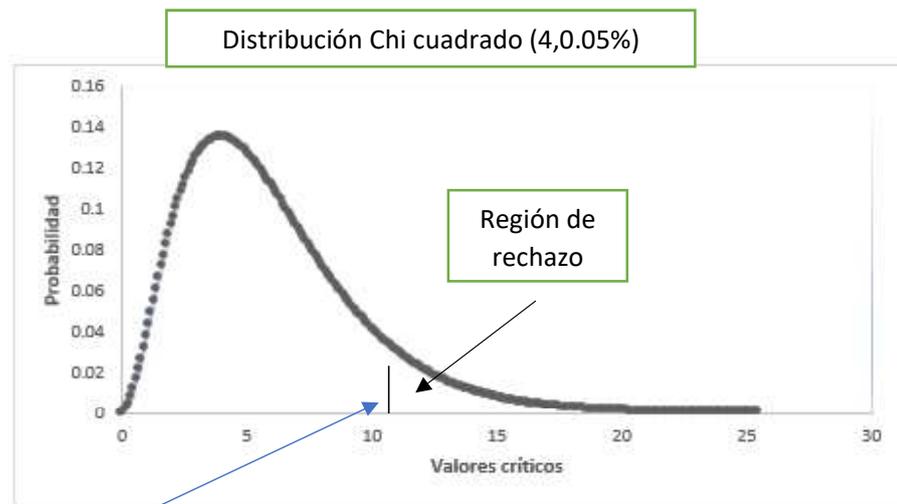
Fuente: Programa estadístico SPSS.

En esta tabla se reduce a una distribución Chi cuadrado con $(3-1) * (3-1) = 4$ grados de libertad que para un nivel de significancia $\alpha = 0.05$ damos lectura en la tabla de Chi cuadrado (ver anexo 3) cuyo valor teórico es $\chi^2_{(4,0.05)} = 9.49 \dots (*)$

Paso 4: Decisión

Siguiendo con las reglas de decisión establecidas se observa que en (*) el valor teórico de la Chi cuadrado es mayor que su valor calculado. Por lo tanto, procedemos a aceptar la hipótesis alternativa. Es decir, ocurre que $\chi^2_{(calculado)} = 30.193 > \chi^2_{(4,0.05)} = 9.49$ Entonces el valor calculado cae en la región de aceptación. Dicho de otra manera, la hipótesis nula se rechaza, por lo tanto, se acepta la hipótesis alternativa, como se observa en la siguiente figura 15.

Ilustración 15: Distribución de Chi cuadrado de la hipótesis general



9.49

30.193 = H₀: se rechaza

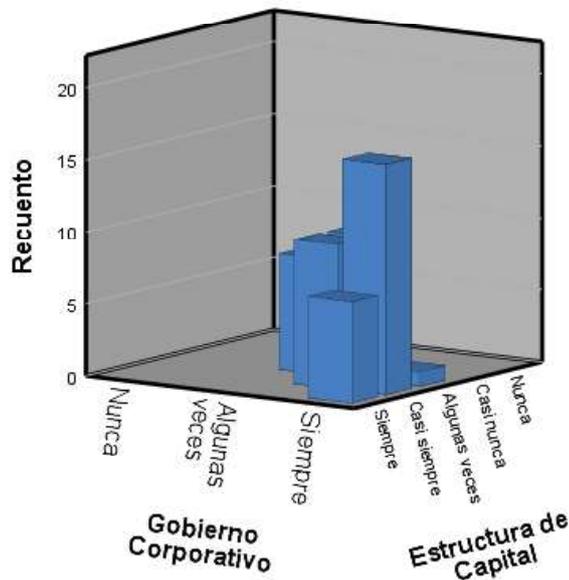
Paso 5: Conclusión

Si la hipótesis nula H_0 es falsa (rechazar) entonces la hipótesis alternativa H_1 es verdadera (aceptar). Es decir, existe evidencia que sustenta que el Gobierno Corporativo si incide en la Estructura de Capital en las empresas del sector de construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022.

Adicionalmente se presenta la descripción de los indicadores Gobierno Corporativo y Estructura de Capital.

Ilustración 16: Recuento de los indicadores Gobierno Corporativo por Estructura de Capital

Barras 3D simples Recuento de Gobierno Corporativo por Estructura de Capital



Fuente: Programa estadístico SPSS.

Interpretación, descripción y explicación:

El gráfico muestra el Gobierno corporativo sobre la estructura de capital, donde los inversionistas casi siempre estarían dispuestos a invertir en su empresa, este resultado nos dice que los inversionistas tienden a valorar la inversión es decir que están comprometidos y dispuestos a invertir. Finalmente, también podemos observar que las empresas no descuidan el gobierno corporativo de lo cual ayuda a contribuir en la sociedad al tener altas oportunidades de atraer inversores.

5.3.2. Hipótesis secundaria (a)

Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula y su Alternativa

H₀: La gestión de riesgos no incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

H₁: La gestión de riesgos sí incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

Paso 2: Elegimos el nivel de significancia $\alpha = 0.05$ y el estadístico de

prueba Chi cuadrado $\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$ donde $r = 5$ número

de filas y $c = 5$ Número de columnas en la tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuesta de las variables, que en este caso resultan $5 \times 5 = 25$ celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

Paso 3: Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrado calculado

La evidencia que sustenta el cálculo del estadístico de prueba, para ejecutar la prueba de hipótesis, es la información recolectada mediante la encuesta, cuyas respuestas han sido tabuladas en la tabla 26.

Tabla 25: Resumen de procesamiento de Gestión de riesgos*Financiamiento bancario

Resumen de procesamiento de casos

	Válido		Casos Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Gestión de riesgos * Financiamiento bancario	52	100,0%	0	0,0%	52	100,0%

Fuente: Programa estadístico SPSS.

Tabla 26: Tabla cruzada de Gestión de riesgos*Financiamiento bancario

Tabla cruzada Gestión de riesgos*Financiamiento bancario

			Financiamiento bancario			Total
			Algunas veces	Casi siempre	Siempre	
Gestión de riesgos	Algunas veces	Recuento	7	1	0	8
		Recuento esperado	2,2	3,7	2,2	8,0
	Casi siempre	Recuento	5	15	0	20
		Recuento esperado	5,4	9,2	5,4	20,0
	Siempre	Recuento	2	8	14	24
		Recuento esperado	6,5	11,1	6,5	24,0
Total	Recuento	14	24	14	52	
	Recuento esperado	14,0	24,0	14,0	52,0	

Fuente: Programa estadístico SPSS.

En esta tabla de contingencia da mucha información a nuestra investigación. Se observa que existen 15 profesiones entre gerentes y

del área de finanzas que casi siempre están de acuerdo. Esa respuesta nos dará el valor del Chi cuadrado de Pearson, usada para la conclusión de esta prueba de hipótesis.

Proseguimos con el cálculo de la $\chi^2_{(calculado)} = 36.769$

Usando las frecuencias de la tabla 26 en el que se muestran las frecuencias esperadas e_{ij} por ejemplo: $e_{11} = \frac{8 \times 14}{52} = 2.2$ y $e_{12} = \frac{8 \times 24}{52} =$

3.7.....

Reemplazando en la formula del estadístico de prueba:

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^4 \sum_{j=1}^4 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(7 - 2.2)^2}{2.2} + \frac{(1 - 3.7)^2}{3.7} + \frac{(0 - 2.2)^2}{2.2} + \dots + \frac{(14 - 6.5)^2}{6.5} = 36.769$$

Tabla 27: Prueba de Chi cuadrado de la hipótesis específica (a)

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	Df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	36,769 ^a	4	,000
Razón de verosimilitud	39,464	4	,000
Asociación lineal por lineal	24,284	1	,000
N de casos válidos	52		

a. 3 casillas (33,3%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 2,15.

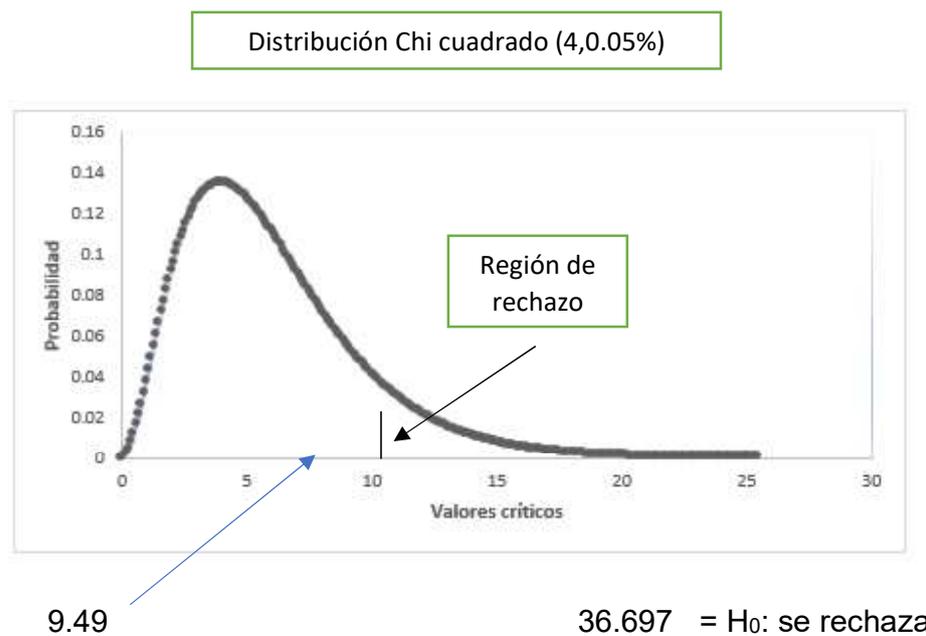
Fuente: Programa estadístico SPSS.

En esta tabla se reduce a una distribución Chi cuadrado con $(3-1) * (3-1) = 4$ grados de libertad que para un nivel de significancia $\alpha = 0.05$ damos lectura en la tabla de Chi cuadrado (ver anexo 3) cuyo valor teórico es $\chi^2_{(4,0.05)} = 9.49 \dots (*)$

Paso 4: Decisión

Siguiendo con las reglas de decisión establecidas se observa que en (*) el valor teórico de la Chi cuadrado es mayor que su valor calculado. Por lo tanto, procedemos a aceptar la hipótesis alternativa. Es decir, ocurre que $\chi^2_{(calculado)} = 36.697 > \chi^2_{(4,0.05)} = 9.49$ Entonces el valor calculado cae en la región de aceptación. Dicho de otra manera, la hipótesis nula se rechaza, por lo tanto, se acepta la hipótesis alternativa, como se observa en la siguiente figura 17.

Ilustración 17: Distribución de Chi cuadrado de la hipótesis específica
(a)



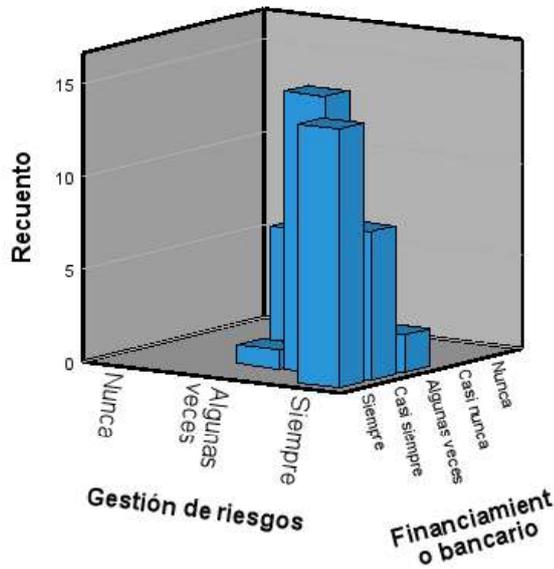
Paso 5: Conclusión

Si la hipótesis nula H_0 es falsa (rechazar) entonces la hipótesis alternativa H_1 es verdadera (aceptar). Es decir, existe evidencia que sustenta que la gestión de riesgos si incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

Adicionalmente se presenta la descripción de los indicadores gestión de riesgos y financiamiento bancario.

Ilustración 18: Recuento de los indicadores Gestión de riesgos por Eficiencia económica

Barras 3D simples Recuento de Gestión de riesgos por Financiamiento bancario



Fuente: Programa estadístico SPSS.

Interpretación, descripción y explicación:

El gráfico muestra el recuento de los indicadores de gestión de riesgos y financiamiento bancario. Estos resultados nos dicen que las empresas del sector construcción dependen del financiamiento bancario pueden no ser conscientes de la importancia de la gestión de riesgos y, por lo tanto, necesitan implementarla, ya que esto podría ayudar a que las empresas reduzcan los riesgos que pueden ocurrir y así también mejorar su rentabilidad.

5.3.3. Hipótesis secundaria (b)

Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula y su Alternativa

H₀: La eficiencia económica no incide en el financiamiento en la Bolsa de Valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

H₁: La eficiencia económica sí incide en el financiamiento en la Bolsa de Valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

Paso 2: Elegimos el nivel de significancia $\alpha = 0.05$ y el estadístico de

prueba Chi cuadrado $\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$ donde $r = 5$ número

de filas y $c = 5$ Número de columnas en la tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuesta de las variables, que en este caso resultan $5 \times 5 = 25$ celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

Paso 3: Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrado calculado

La evidencia que sustenta el cálculo del estadístico de prueba, para ejecutar la prueba de hipótesis, es la información recolectada mediante la encuesta, cuyas respuestas han sido tabuladas en la tabla 29.

Tabla 28: Resumen de procesamiento de casos de Eficiencia económica*Financiamiento en la bolsa de valores

	Válido		Casos Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Eficiencia económica * Financiamiento en la bolsa de valores	52	100,0%	0	0,0%	52	100,0%

Fuente: Programa estadístico SPSS.

Tabla 29: Tabla cruzada de Eficiencia económica*Financiamiento en la bolsa de valores

			Financiamiento en la bolsa de valores			Total
			Algunas veces	Casi siempre	Siempre	
Eficiencia económica	Algunas veces	Recuento	6	0	0	6
		Recuento esperado	2,5	2,1	1,4	6,0
	Casi siempre	Recuento	13	2	1	16
		Recuento esperado	6,8	5,5	3,7	16,0
	Siempre	Recuento	3	16	11	30
		Recuento esperado	12,7	10,4	6,9	30,0
Total		Recuento	22	18	12	52
		Recuento esperado	22,0	18,0	12,0	52,0

Fuente: Programa estadístico SPSS.

En esta tabla de contingencia da mucha información a nuestra investigación. Se observa que existen 13 profesiones entre gerentes y del área de finanzas que casi siempre están de acuerdo. Esa respuesta nos dará el valor del Chi cuadrado de Pearson, usada para la conclusión de esta prueba de hipótesis.

Proseguimos con el cálculo de la $\chi^2_{(calculado)} = 30.980$

Usando las frecuencias de la tabla 29 en el que se muestran las frecuencias esperadas e_{ij} por ejemplo: $e_{11} = \frac{6 \times 22}{52} = 2.5$ y $e_{12} = \frac{6 \times 18}{52} = 2.1 \dots$

Reemplazando en la formula del estadístico de prueba:

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^4 \sum_{j=1}^4 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(6 - 2.5)^2}{2.5} + \frac{(0 - 2.1)^2}{2.1} + \frac{(0 - 1.4)^2}{1.4} + \dots + \frac{(11 - 6.9)^2}{6.9} = 30.980$$

Tabla 30: Prueba de Chi cuadrado de la hipótesis específica (b)

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	Df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	30,980 ^a	4	,000
Razón de verosimilitud	35,967	4	,000
Asociación lineal por lineal	22,106	1	,000
N de casos válidos	52		

a. 4 casillas (44,4%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,38.

Fuente: Programa estadístico SPSS.

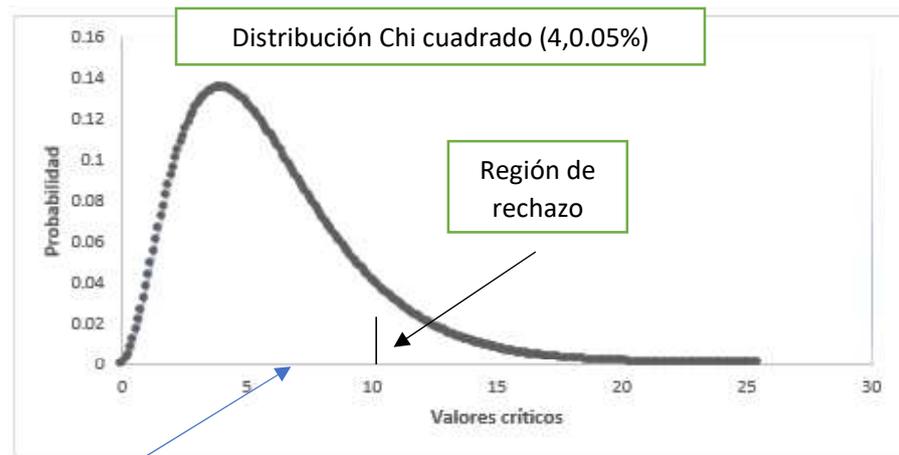
En esta tabla se reduce a una distribución Chi cuadrado con $(3-1) * (3-1) = 4$ grados de libertad que para un nivel de significancia $\alpha = 0.05$ damos lectura en la tabla de Chi cuadrado (ver anexo 3) cuyo valor teórico es $\chi^2_{(4,0.05)} = 9.49 \dots (*)$

Paso 4: Decisión

Siguiendo con las reglas de decisión establecidas se observa que en (*) el valor teórico de la Chi cuadrado es mayor que su valor calculado. Por lo tanto, procedemos a aceptar la hipótesis alternativa. Es decir, ocurre que $\chi^2_{(calculado)} = 30.980 > \chi^2_{(4,0.05)} = 9.49$ Entonces el valor calculado cae en la región de aceptación. Dicho de otra manera, la hipótesis nula se rechaza, por lo tanto, se acepta la hipótesis alternativa, como se observa en la siguiente figura 19.

Ilustración 19: Distribución de Chi cuadrado de la hipótesis específica

(b)



9.49

30.980 = H₀: se rechaza

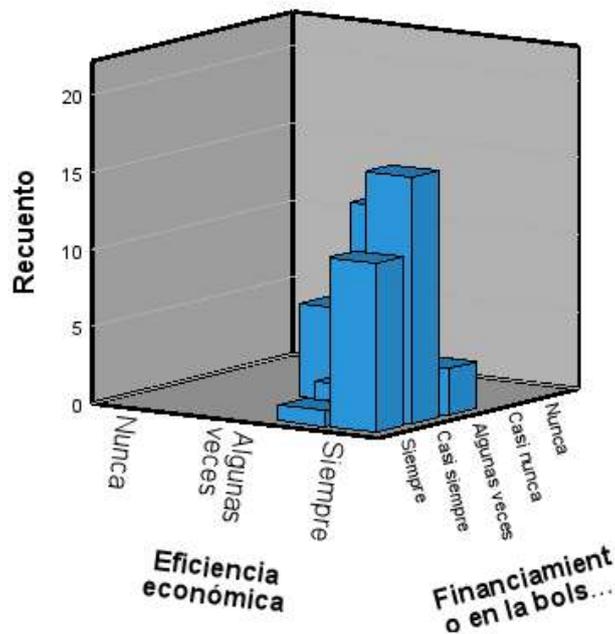
Paso 5: Conclusión

Si la hipótesis nula H_0 es falsa (rechazar) entonces la hipótesis alternativa H_1 es verdadera (aceptar). Es decir, existe evidencia que sustenta que La eficiencia económica sí incide en el financiamiento en la Bolsa de Valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

Adicionalmente se presenta la descripción de los indicadores eficiencia económica y financiamiento en la bolsa de valores.

Ilustración 20: Recuento de los indicadores Eficiencia económica por Financiamiento en la bolsa de valores

Recuento de Eficiencia económica por Financiamiento en la bolsa de valores



Fuente: Programa estadístico SPSS.

Interpretación, descripción y explicación:

La imagen muestra un gráfico tridimensional donde representa los indicadores eficiencia económica por financiamiento en la bolsa de valores, con lo que los encuestados resaltaron según sus respuestas “siempre” o casi siempre” que este último es el que más resalta. Esto sugiere que el financiamiento en la bolsa de valores es un factor de suma importancia para promover la eficiencia económica en las empresas de construcción.

5.3.4. Hipótesis secundaria (c)

Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula y su Alternativa

H₀: Las perspectivas del inversionista no inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

H₁: Las perspectivas del inversionista sí inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

Paso 2: Elegimos el nivel de significancia $\alpha = 0.05$ y el estadístico de

prueba Chi cuadrado $\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$ donde $r = 5$ número

de filas y $c = 5$ Número de columnas en la tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuesta de las variables, que en este caso resultan $5 \times 5 = 25$ celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

Paso 3: Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrado calculado.

La evidencia que sustenta el cálculo del estadístico de prueba, para ejecutar la prueba de hipótesis, es la información recolectada mediante la encuesta, cuyas respuestas han sido tabuladas en la tabla 32.

Tabla 31: Resumen de procesamiento de casos de Perspectiva del inversionista*Aportes del accionista

Resumen de procesamiento de casos

	Válido		Casos Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Perspectivas del inversionista * Aportes de accionistas	52	100,0%	0	0,0%	52	100,0%

Fuente: Programa estadístico SPSS.

Tabla 32: Tabla cruzada de Perspectiva del inversionista*Aportes del accionista

Tabla cruzada Perspectivas del inversionista*Aportes de accionistas

			Aportes de accionistas			Total	
			Casi nunca	Algunas veces	Casi siempre		Siempre
Perspectivas del inversionista	Algunas veces	Recuento	1	8	0	0	9
		Recuento esperado	,3	4,0	3,1	1,6	9,0
	Casi siempre	Recuento	0	7	7	1	15
		Recuento esperado	,6	6,6	5,2	2,6	15,0
	Siempre	Recuento	1	8	11	8	28
		Recuento esperado	1,1	12,4	9,7	4,8	28,0
	Total	Recuento	2	23	18	9	52
		Recuento esperado	2,0	23,0	18,0	9,0	52,0

Fuente: Programa estadístico SPSS.

En esta tabla de contingencia da mucha información a nuestra investigación. Se observa que existen 11 profesiones entre gerentes y del área de finanzas que siempre están de acuerdo. Esa respuesta nos dará el valor del Chi cuadrado de Pearson, usada para la conclusión de esta prueba de hipótesis.

Proseguimos con el cálculo de la $\chi^2_{(calculado)} = 15.961$

Usando las frecuencias de la tabla 32 en el que se muestran las frecuencias esperadas e_{ij} por ejemplo: $e_{11} = \frac{9 \times 2}{52} = 0.3$ y $e_{12} = \frac{9 \times 23}{52} = 4.0$

Reemplazando en la fórmula del estadístico de prueba:

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^4 \sum_{j=1}^4 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(1 - 0.3)^2}{0.3} + \frac{(8 - 4.0)^2}{4.0} + \frac{(0 - 3.1)^2}{3.1} + \dots + \frac{(8 - 4.8)^2}{4.8} = 15.961$$

Tabla 33: Prueba de Chi cuadrado de la hipótesis específica (c)

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	15,961 ^a	6	,014
Razón de verosimilitud	19,978	6	,003
Asociación lineal por lineal	10,676	1	,001
N de casos válidos	52		

a. 8 casillas (66,7%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,35.

Fuente: Programa estadístico SPSS.

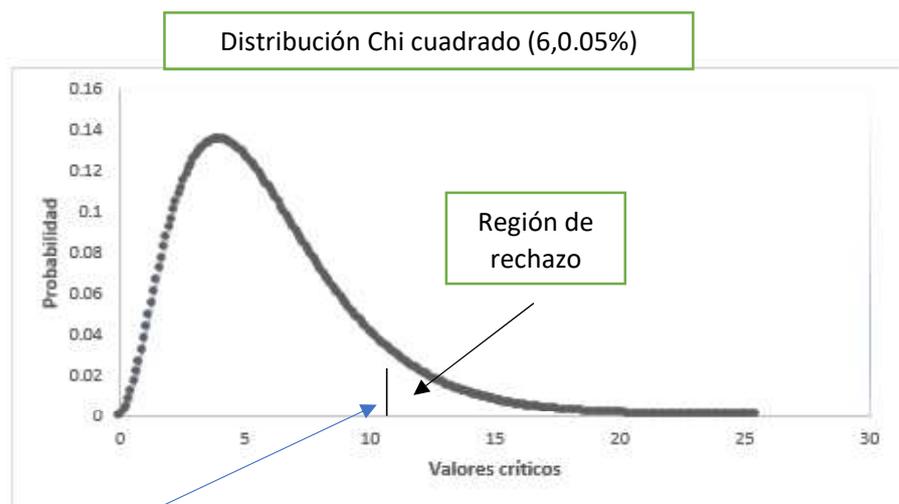
En esta tabla se reduce a una distribución Chi cuadrado con $(3-1) * (4-1) = 6$ grados de libertad que para un nivel de significancia $\alpha = 0.05$ damos lectura en la tabla de Chi cuadrado (ver anexo 3) cuyo valor teórico es $\chi^2_{(6,0.05)} = 12.59 \dots (*)$

Paso 4: Decisión

Siguiendo con las reglas de decisión establecidas se observa que en (*) el valor teórico de la Chi cuadrado es mayor que su valor calculado. Por lo tanto, procedemos a aceptar la hipótesis alternativa. Es decir, ocurre que $\chi^2_{(calculado)} = 15.961 > \chi^2_{(6,0.05)} = 12.59$ Entonces el valor calculado cae en la región de aceptación. Dicho de otra manera, la hipótesis nula se rechaza, por lo tanto, se acepta la hipótesis alternativa, como se observa en la siguiente figura 21.

Ilustración 21: Distribución de Chi cuadrado de la hipótesis específica

(c)



12.59

15.961 = H₀: se rechaza

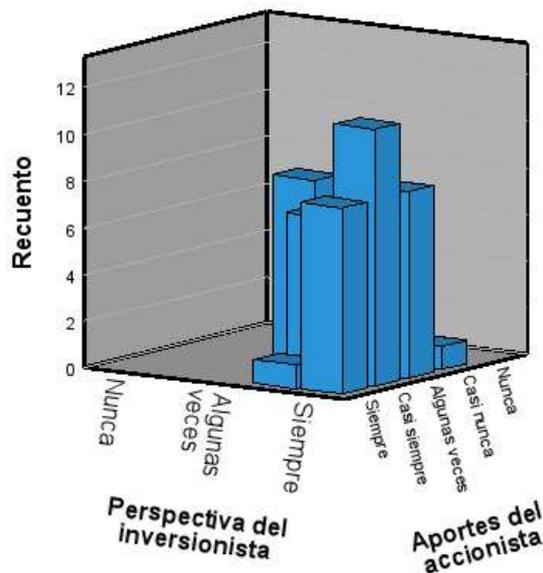
Paso 5: Conclusión

Si la hipótesis nula H_0 es falsa (rechazar) entonces la hipótesis alternativa H_1 es verdadera (aceptar). Es decir, existe evidencia que sustenta que Las perspectivas del inversionista inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.

Adicionalmente se presenta la descripción de los indicadores perspectiva del inversionista y aportes de accionistas.

Ilustración 22: Recuento de los indicadores Perspectiva del inversionista por Aportes del accionista

Recuento de Perspectiva del inversionista por Aportes del accionista



Fuente: Programa estadístico SPSS.

Interpretación, descripción y explicación:

El gráfico muestra la perspectiva de los inversionistas sobre los aportes del accionista, donde los inversionistas siempre están dispuestos a invertir en su empresa, este resultado nos dice que los inversionistas tienden a valorar la responsabilidad social corporativa es decir que están comprometidos y dispuestos a invertir. Finalmente, también podemos observar que las empresas que contribuyen a la sociedad tienen a tener altas oportunidades de atraer inversores.

CAPÍTULO VI

DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Discusión

En el presente trabajo de investigación correspondiente a “EL GOBIERNO CORPORATIVO Y SU INCIDENCIA EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN EL DISTRITO DE MIRAFLORES, PERÍODO 2021-2022”, se encontraron los siguientes hallazgos:

Con relación a la variable independiente: “GOBIERNO CORPORATIVO”

- a) Se ha comprobado que la implementación del Gobierno Corporativo contribuye a proteger los intereses de los accionistas, los acreedores y así garantizar que la empresa trabaje de forma eficiente y responsable, ayudando, a fomentar y promover la igualdad de los derechos que tienen cada accionista que arriesga su capital, objetiva y transparente sin afectar a ningún grupo de interés.
- b) El desarrollo de la investigación se comprobó que las empresas del sector construcción, están preocupados por implementar estrategias que signifique incrementar su productividad en el uso de materiales, en la mano de obra, incrementando su rentabilidad y competitividad.
- c) Los datos procesados permitieron demostrar que el comité de auditoría son un órgano de apoyo que el Directorio valora, debido a que parte de sus funciones es verificar el cumplimiento de las normas y procedimientos de las empresas, de los estándares y políticas de calidad y de las estrategias implementadas para alcanzar las metas financieras.

Los hallazgos mencionados guardan relación con la tesis de: F; Luarent, F y Ruiz, M (2021) titulada “Impacto del Gobierno Corporativo, desde la perspectiva de los accionistas y pensionistas, en la rentabilidad del sistema privado de pensiones del Perú entre los años 2012-2020”, para obtener el Grado Académico de Magister en Finanzas en la Universidad ESAN, quien señala que: efectivamente el Gobierno Corporativo, la competitividad y el comité de auditoría son muy importantes para una gestión eficiente que genere respeto a los grupos de interés, una gerencia basada en una gestión de riesgos y que respete el medio ambiente.

Con relación a la variable dependiente “ESTRUCTURA DE CAPITAL”

- a) Se demostró que las empresas de este sector consideran que los bancos son más flexibles en los requerimientos de garantías con las empresas que tengan practicas gerenciales, como la práctica del Gobierno Corporativo ya que generan valor, eficiencia, solidez y sostenibilidad en su gestión. Las empresas del sector construcción contribuyen con sus ingresos al crecimiento del PBI del país, y por lo tanto la Alta Dirección debe estar comprometida en la calidad del servicio a los clientes y una gestión empresarial basada en la transparencia en los negocios.
- b) Los empresarios de este sector consideran que la emisión de bonos corporativos es una excelente alternativa de financiamiento, pues tiene varios impactos positivos como son: mejorar su imagen empresarial, conseguir mejores condiciones crediticias y por ende mejorar su rentabilidad.

- c) En línea con el comentario precedente, se corroboró que las empresas de este sector están dispuestas a aceptar inversionistas que deseen obtener una rentabilidad en empresas con sólidos fundamentos de crecimiento, y por lo tanto podrían emitir acciones preferentes para financiar un porcentaje de sus inversiones, pues incluso su costo es más barato que el de la emisión de las acciones comunes, y lo que es mejor los tenedores de estas acciones no participan en el proceso de toma de decisiones.

Los hallazgos mencionados guardan relación con la tesis de Díaz, C; Huamani, M; Ibáñez, y M; Rizo, A (2020) titulada “Relación del grado de cumplimiento de Gobierno Corporativo en la Rentabilidad y Costo de la Deuda Financiera en las empresas mineras del Perú que cotizan en la BVL durante los años 2014-2018”, para obtener el Grado Académico de Magister en Finanzas en la Universidad ESAN, quien señala que: El nivel de garantías otorgadas en el financiamiento, la alternativa de emitir bonos y la emisión de acciones comunes y/o preferentes, son alternativas que tienen que evaluarse para tener una estructura óptima de financiamiento, que permite alcanzar un costo promedio de capital competitivo y que contribuya a mejorar la rentabilidad de las empresas de este sector.

6.2. Conclusiones

Habiendo tabulado toda la data del presente trabajo de investigación se plantea las siguientes conclusiones:

- a) La gestión de riesgos incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022, debido a que las instituciones financieras evalúan los potenciales riesgos en la capacidad de pago de las empresas de este sector.
- b) La eficiencia económica incide en el financiamiento en la Bolsa de valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022, debido a que los potenciales inversionistas consideran al EBITDA como un indicador importante junto con la evolución de la utilidad de operación.
- c) Las perspectivas del inversionista inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022, debido a que en la medida se alcancen las metas financieras del periodo, continuaran aumentando sus niveles de inversiones.
- d) Finalmente, se concluye que el Gobierno Corporativo incide en la Estructura de Capital en las empresas del sector de construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022, debido a que los principios del Gobierno Corporativo permiten mejorar la eficiencia económica y la sostenibilidad respetando todos los grupos de interés, y apoyando al crecimiento de largo de las empresas de este sector.

6.3. Recomendaciones

Después de haber evaluado la contrastación de hipótesis y las conclusiones se plantean las siguientes recomendaciones:

- a) Las empresas del sector construcción para abordar la gestión de riesgos y el financiamiento bancario, deben certificarse en la Norma ISO 31000, Gestión de riesgos, con el objetivo de proteger sus activos, cumplir con sus objetivos financieros y mejorar el proceso de toma de decisiones, para afrontar con éxito el a veces entorno, cambiante en los negocios.
- b) Se recomienda que las empresas del sector construcción para optimizar la eficiencia económica y mejorar las posibilidades de financiamiento en la Bolsa de Valores, evalúen la alternativa de emitir bonos en el Mercado Alternativo de Valores, con la finalidad de obtener mejores condiciones crediticias y mejorar su prestigio en el mercado, para lo cual sería necesario contar con estados financieros auditados.
- c) Las empresas del sector construcción para mantenerse informados sobre las perspectivas del inversionista en los aportes de accionistas, deben evaluar la alternativa de hacer alianzas estratégicas con otras empresas importantes del sector, para participar en proyectos de mayor tamaño, y de esta forma contribuir a mejorar las perspectivas de los inversionistas actuales que dirigen las empresas de tan importante sector.
- d) Finalmente, se recomienda a las empresas del sector construcción considerando la importancia del Gobierno Corporativo en la Estructura de Capital, identificar a los principales funcionarios de las empresas que

serán los líderes para la implementación del Gobierno Corporativo para trabajar en la digitalización, gestión transparente, políticas de calidad y rendición de cuentas al directorio.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Referencias Bibliográficas

Aristizábal, J; Guzmán, A; Trujillo, M (2019). Gobierno Corporativo en las entidades sin ánimo de lucro en Colombia. Colombia: Colegio de Estudios Superiores de Administración.

Astudillo, M (2012). Fundamentos de Economía; Jorge Federico Paniagua Ballinas, colaborador. -- México: UNAM, Instituto de Investigaciones Económicas: Probooks, 2012.

Bernés, B (2022), “Gobierno Corporativo y su aplicación en pequeñas y medianas empresas”, para obtener el grado de maestría en Derecho Empresarial, en la Universidad de San Andrés. Recuperado de <https://repositorio.udes.a.edu.ar/jspui/handle/10908/22926>.

Castañeda, J (2017), Prevención y Gestión del Riesgo – Primera edición – Colombia.

Castro, B (2021) “Estructura de Capital de la Empresa”. Universidad del Quindío. Colombia. Recuperado de https://aulasvirtuales.uniquindio.edu.co/RecDigital/DecisionesFinancieras/recursos/u4/U4_EA1_descargable.pdf.

Castro, S (2017) “Estructura de Capital y Gobierno Corporativo en empresas de América latina. Casos de Brasil, Chile y México”. Tesis doctoral, Universidad de Valencia. Recuperado de <https://core.ac.uk/download/pdf/84750778.pdf>.

Chávez-Bedoya, L., Piminchumo, O., & Bedía, A. (2020). Existencia de una estructura óptima de capital.

Duarte, C (2023) "Gobierno Corporativo y su influencia en a la sostenibilidad financiera de la cooperativa de ahorro y crédito Santa Catalina de Moquegua LTDA 103 sede Tacna, periodo 2020", para optar el grado académico de maestro en Ciencias en Contabilidad, en la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann. Recuperado de http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/5001/460_2023_duarte_paulino_cr_espg_maestria_auditoria.pdf?sequence=1&isAllowed=y.

Dumrauf, Guillermo L. (2010) Finanzas Corporativas: un enfoque latinoamericano. - 2a ed. - Buenos Aires: Alfaomega Grupo Editor Argentino, 2010.

Ehrhardt, M y Brigham E (2007) Finanzas corporativas, 2a. edición – México.

Ferraro, C; Goldstein, E; Zuleta, L; Garrido C (2011) Eliminando barreras: El Financiamiento a las PYMES en América Latina. Cepal Naciones Unidad. España.

Gitman, L (2009). Fundamentos de investigación. Décima edición PEARSON EDUCACIÓN, México.

Gaitán, S y Téllez, D (2022), "Impacto de las prácticas de Gobierno Corporativo en la probabilidad de incumpliendo de las empresas colombianas", para obtener el grado de maestría en Administración Financiera – MAF Medellín, en la Universidad EAFIT Colombia. Recuperado de

https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/31903/William_EscobarMarin_Manuel_ZapataPerez_2022.pdf?sequence=2&isAllowed=y.

Guzmán, A. (2022). Gobierno Corporativo en las cajas de compensación familiar. Avances y oportunidades de fortalecimiento. Colombia: Colegio de Estudios Superiores de Administración.

Guzmán, A; Gonzales, M y Trujillo, M. (2020). Gerencia Financiera basada en valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras. Colombia: Colegio de Estudios Superiores de Administración.

Guzmán, A y Trujillo, M (2017) Emisores de Valores y Gobierno Corporativo: Un análisis a las encuestas de código país 2007-2014. Bogotá. Editorial CESA.

Hundskopf, O (2016) La sociedad anónima: un enfoque teórico y aplicativo; ISBN 10. 612-311-317-8; Editorial. Gaceta Jurídica.

Inga, K (2023) "Gestión del Buen Gobierno Corporativo y su relación en las cuentas por pagar en la Constructora, 2021". Tesis de Título Profesional de Contador Público, Universidad Tecnológica del Perú, Lima. Recuperado de <https://repositorio.utp.edu.pe/handle/20.500.12867/7320>.

Inga, V. (2023), "Gestión del Buen Gobierno Corporativo y su relación en las cuentas por pagar en la constructora, 2021", para obtener el título de Contador Público, en la Universidad Tecnológica del Perú. Recuperado de https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/7320/K.Inga_Tesis_Titulo_Profesional_2023.pdf?sequence=1&isAllowed=y.

Mendoza, M. (2012). Análisis dinámico de la Estructura de Capital de las empresas cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima: un modelo de ajuste parcial (Tesis para optar el título de Economista). Universidad de Piura. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Programa Académico de Economía. Piura, Perú. Recuperado de https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/4096/ECO_036.pdf?sequence=1&isAllowed=y.

Oñate, C. (2023), “Cumplimiento del Buen Gobierno en cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres de la provincia de Tungurahua”, para obtener el grado de maestría en Economía, en la Universidad Andina Simón Bolívar. Recuperado de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/9477/1/T4148-MEFPS-Leon-Cumplimiento.pdf>.

Pérez, J. F. (2011). La Estructura de Capital: cómo financiar la empresa. España: ESIC Editorial.

Ross, W (2010) Fundamentos de Finanzas Corporativas. 9na edición – México

Serrano, J. (2020). Estructura y evolución del sistema financiero colombiano y sus principales mercados. Colombia: Alpha Editorial.

SMV (S.F) Gobierno Corporativo. Recuperado de https://www.smv.gob.pe/SIMV/Frm_VerArticulo?data=4BF937842B3A0A085D942F2E13337DDFBC24C632B6F12BACB5B8E999596EC99368B9819C22

Vargas, C y Hernández, D (2021) Responsabilidad económica e innovación social corporativa. Ediciones jurídicas y sociales. España – Madrid.

Vargas, Y y San Juan, V (2020), "Nivel de cumplimiento de las buenas prácticas del Gobierno Corporativo y sus efectos en la rentabilidad de las empresas del servicio eléctrico del Perú", para obtener el grado académico de magister en Finanzas, en la Universidad ESAN. Recuperado de https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/2186/2020_MAF_18-1_02_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Varon, J y Abella, G (2017) Régimen del mercado de valores, Universidad de los Andes, Facultad de Derecho, Edición Uniandes:Temis, Bogotá.

Vázquez, T. (2018). Principios de corporate governance. La personificación de la función supervisora de la administración societaria. España: Editorial Dykinson, S.L.

Zambrano V., Sandra M. y Acuña C., Gustavo A. (2011). Estructura de Capital. Evolución teórica Criterio Libre, 9 (15), 81-102 ISSN 1900-0642.

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de Consistencia

Título: El Gobierno Corporativo y su Incidencia en la Estructura de Capital en las Empresas del Sector Construcción en el Distrito de Miraflores, periodo 2021-2022.

Autores: Abanto Perez, Carlos Henry y Manrique García, Marina Angelica.

DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	CLASIFICACIÓN DE VARIABLES Y DEFINICIÓN OPERACIONAL	POBLACIÓN, MUESTRA Y MUESTREO
<p>Problema General</p> <p>¿En qué medida el Gobierno Corporativo incide en la Estructura de Capital en las empresas del sector de construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022?</p>	<p>Objetivo General</p> <p>Determinar de qué manera el Gobierno Corporativo incide en la Estructura de Capital en las empresas del sector de construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022.</p>	<p>Hipótesis General</p> <p>El Gobierno Corporativo incide en la Estructura de Capital en las empresas del sector de construcción en el distrito de Miraflores, periodo 2021-2022.</p>	<p>Variable independiente:</p> <p>X. Gobierno Corporativo</p> <p>X1. Gestión de Riesgos. X2. Eficiencia Económica. X3. Perspectivas del Inversionista.</p> <p>Variable Dependiente:</p> <p>Y. Estructura de Capital</p> <p>Y1. Financiamiento Bancario. Y2. Financiamiento en la Bolsa de Valores. Y3. Aportes de Accionistas.</p>	<p>Población:</p> <p>N = 60 a nivel de las empresas del sector Construcción en Miraflores.</p> <p>Muestra:</p> <p>52 profesionales entre gerentes y los profesionales del área de finanzas de las empresas del sector construcción.</p> <p>Muestreo:</p> <p>Aleatorio simple, como fuente del muestreo probabilístico.</p> <p>Técnica e Instrumento:</p> <p>Encuesta.</p> <p>Muestra:</p> $n = \frac{(0,5 + 0,5) * 1,96^2 * 60}{(0,05)^2 * (60 - 1) + (0,5 + 0,5) * 1,96^2}$ <p>n = 52 trabajadores del sector construcción.</p>
<p>Problemas Específicos</p> <p>a) ¿Cómo la gestión de riesgos incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022?</p> <p>b) ¿En qué medida la eficiencia económica incide en el financiamiento en la Bolsa de Valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022?</p> <p>c) ¿De qué manera las perspectivas del inversionista inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022?</p>	<p>Objetivo Específicos</p> <p>a) Determinar si la gestión de riesgos incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.</p> <p>b) Evaluar si la eficiencia económica incide en el financiamiento en la Bolsa de Valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.</p> <p>c) Determinar si las perspectivas del inversionista inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.</p>	<p>Hipótesis Específicos</p> <p>a) La gestión de riesgos incide en el financiamiento bancario en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.</p> <p>b) La eficiencia económica incide en el financiamiento en la Bolsa de Valores en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.</p> <p>c) Las perspectivas del inversionista inciden en los aportes de accionistas en el sector construcción del distrito Miraflores, periodo 2021-2022.</p>		

Anexo 2: Resultados para realizar el cálculo del alfa de Cronbach al 100% con el SPSS

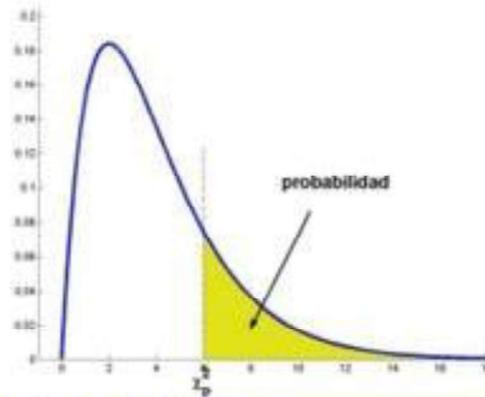
ID	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	TOTAL
1	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	56
2	5	4	3	4	5	5	5	5	4	4	4	3	3	3	57
3	5	5	4	5	5	5	5	2	4	4	4	4	3	3	58
4	4	5	5	5	4	4	5	4	4	5	4	5	4	4	62
5	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	42
6	4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	3	3	4	4	52
7	3	3	3	4	4	3	2	1	1	5	1	5	2	2	39
8	5	3	3	5	5	5	3	5	2	5	3	5	4	3	56
9	5	4	5	5	5	4	4	3	5	4	3	5	3	5	60
10	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	43
11	5	5	3	5	3	5	5	5	3	4	3	3	3	3	55
12	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	70
13	4	5	3	4	5	3	4	5	2	4	4	4	5	4	56
14	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	70
15	4	5	4	5	5	5	4	4	4	4	3	4	4	4	59
16	5	4	3	5	5	3	4	3	4	3	4	3	3	4	53
17	3	4	3	4	4	4	5	4	4	4	3	3	3	3	51
18	4	5	4	5	5	4	5	3	4	4	3	4	3	4	57
19	5	5	5	5	4	4	5	2	3	3	3	4	3	5	56
20	5	5	3	5	5	5	5	1	3	5	3	3	2	1	51
21	5	3	3	5	5	5	5	5	5	1	5	5	5	5	62
22	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	42
23	5	5	5	4	4	5	4	4	5	4	3	3	3	3	57
24	4	4	5	4	4	4	4	3	3	4	4	5	4	4	56
25	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	3	3	3	3	61
26	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	70
27	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	70
28	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	70
29	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	69
30	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	4	5	68
31	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	4	5	4	4	66
32	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	3	5	4	4	65
33	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	4	5	4	4	66
34	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	3	5	4	4	64
35	5	5	4	5	5	5	5	4	4	4	4	4	4	4	62
36	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	56
37	5	5	4	5	5	5	5	4	4	4	3	3	3	5	60

38	5	5	4	5	5	5	5	4	4	4	3	4	3	3	59
39	5	5	3	5	5	4	5	4	4	4	3	4	3	4	58
40	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	42
41	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	42
42	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	42
43	5	4	3	5	5	4	4	4	4	4	3	4	3	3	55
44	4	4	3	4	4	4	4	3	4	4	3	3	3	3	50
45	4	4	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	3	3	49
46	4	4	3	4	4	3	4	3	3	4	3	3	3	3	48
47	4	4	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	3	3	49
48	4	4	3	4	4	4	4	3	3	4	3	3	3	3	49
49	4	4	3	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	48
50	4	4	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	45
51	5	5	4	3	5	5	4	5	3	3	3	3	3	3	54
52	5	4	4	4	5	3	3	3	3	3	4	3	3	3	50
	0.56	0.54	0.80	0.56	0.56	0.65	0.67	1.18	0.80	0.71	0.61	0.79	0.65	0.82	

Anexo 3: Tabla de Chi cuadrado

Distribución Chi-Cuadrado de g grados de libertad

El valor de la tabla para p y g representa el valor crítico que deja a la derecha el área p en una chi-cuadrado de g grados de libertad



p=Probabilidad a la derecha de cada valor													
g	0.995	0.99	0.975	0.95	0.90	0.75	0.50	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005
1	0.000	0.000	0.001	0.004	0.016	0.102	0.455	1.323	2.706	3.841	5.024	6.635	7.879
2	0.01	0.02	0.05	0.10	0.21	0.58	1.39	2.77	4.61	5.99	7.38	9.21	10.60
3	0.07	0.11	0.22	0.35	0.58	1.21	2.37	4.11	6.25	7.81	9.35	11.34	12.84
4	0.21	0.30	0.48	0.71	1.06	1.92	3.36	5.39	7.78	9.49	11.14	13.28	14.86
5	0.41	0.55	0.83	1.15	1.61	2.67	4.35	6.63	9.24	11.07	12.83	15.09	16.75
6	0.68	0.87	1.24	1.64	2.20	3.45	5.35	7.84	10.64	12.59	14.45	16.81	18.55
7	0.99	1.24	1.69	2.17	2.83	4.25	6.35	9.04	12.02	14.07	16.01	18.48	20.28
8	1.34	1.65	2.18	2.73	3.49	5.07	7.34	10.22	13.36	15.51	17.53	20.09	21.95
9	1.73	2.09	2.70	3.33	4.17	5.90	8.34	11.39	14.68	16.92	19.02	21.67	23.59
10	2.16	2.56	3.25	3.94	4.87	6.74	9.34	12.55	15.99	18.31	20.48	23.21	25.19
11	2.60	3.05	3.82	4.57	5.58	7.58	10.34	13.70	17.28	19.68	21.92	24.72	26.76
12	3.07	3.57	4.40	5.23	6.30	8.44	11.34	14.85	18.55	21.03	23.34	26.22	28.30
13	3.57	4.11	5.01	5.89	7.04	9.30	12.34	15.98	19.81	22.36	24.74	27.69	29.82
14	4.07	4.66	5.63	6.57	7.79	10.17	13.34	17.12	21.06	23.68	26.12	29.14	31.32
15	4.60	5.23	6.26	7.26	8.55	11.04	14.34	18.25	22.31	25.00	27.49	30.58	32.80
16	5.14	5.81	6.91	7.96	9.31	11.91	15.34	19.37	23.54	26.30	28.65	32.00	34.27
17	5.70	6.41	7.56	8.67	10.09	12.79	16.34	20.49	24.77	27.59	30.19	33.41	35.72
18	6.26	7.01	8.23	9.39	10.86	13.68	17.34	21.60	25.99	28.87	31.53	34.81	37.16
19	6.84	7.63	8.91	10.12	11.65	14.56	18.34	22.72	27.20	30.14	32.85	36.19	38.58
20	7.43	8.26	9.59	10.85	12.44	15.45	19.34	23.83	28.41	31.41	34.17	37.57	40.00
21	8.03	8.90	10.28	11.59	13.24	16.34	20.34	24.93	29.62	32.67	35.48	38.93	41.40
22	8.64	9.54	10.98	12.34	14.04	17.24	21.34	26.04	30.81	33.92	36.78	40.29	42.80
23	9.26	10.20	11.69	13.09	14.85	18.14	22.34	27.14	32.01	35.17	38.08	41.64	44.18
24	9.89	10.86	12.40	13.85	15.66	19.04	23.34	28.24	33.20	36.42	39.36	42.98	45.56
25	10.52	11.52	13.12	14.61	16.47	19.94	24.34	29.34	34.38	37.65	40.65	44.31	46.93
26	11.16	12.20	13.84	15.38	17.29	20.84	25.34	30.43	35.56	38.89	41.92	45.64	48.29
27	11.81	12.88	14.57	16.15	18.11	21.75	26.34	31.53	36.74	40.11	43.19	46.96	49.64
28	12.46	13.56	15.31	16.93	18.94	22.66	27.34	32.62	37.92	41.34	44.46	48.28	50.99
29	13.12	14.26	16.05	17.71	19.77	23.57	28.34	33.71	39.09	42.56	45.72	49.59	52.34
30	13.79	14.95	16.79	18.49	20.60	24.48	29.34	34.80	40.26	43.77	46.98	50.89	53.67
40	20.71	22.16	24.43	26.51	29.05	33.66	39.34	45.62	51.81	55.76	59.34	63.69	66.77
50	27.99	29.71	32.36	34.76	37.69	42.94	49.33	56.33	63.17	67.50	71.42	76.15	79.49
60	35.53	37.48	40.48	43.19	46.48	52.29	59.33	66.98	74.40	79.08	83.30	88.38	91.95
70	43.28	45.44	48.76	51.74	55.33	61.70	69.33	77.58	85.53	90.53	95.02	100.43	104.21
80	51.17	53.54	57.15	60.39	64.28	71.14	79.33	88.13	96.58	101.88	106.63	112.33	116.32
90	59.20	61.75	65.65	69.13	73.29	80.62	89.33	98.65	107.57	113.15	118.14	124.12	128.30
100	67.33	70.06	74.22	77.93	82.36	90.13	99.33	109.14	118.50	124.34	129.56	135.81	140.17

Anexo 4: Encuesta

<p>Estimado encuestado (a) su opinión es muy importante. Exhortamos responder a este cuestionario sobre EL GOBIERNO CORPORATIVO Y SU INCIDENCIA EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN EL DISTRITO DE MIRAFLORES, PERIODO 2021-2022 con sinceridad, teniendo en cuenta lo siguiente: 1. Lea detenidamente cada pregunta, así como sus posibles respuestas. 2. Su contribución ayudará nuestro progreso de nuestra investigación. Gracias por su aporte.</p>			
<p>VARIABLE INDEPENDIENTE: GOBIERNO CORPORATIVO</p>			
<p>X: GOBIERNO CORPORATIVO</p>			
1	<p>¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben implementar el Gobierno Corporativo?</p>		N
	a)	Siempre	()
	b)	Casi siempre	()
	c)	Algunas veces	()
	d)	Casi nunca	()
	e)	Nunca	()
<p>X1: GESTIÓN DE RIESGOS</p>			
2	<p>¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben analizar los impactos del riesgo de mercado?</p>		N
	a)	Siempre	()
	b)	Casi siempre	()
	c)	Algunas veces	()
	d)	Casi nunca	()
	e)	Nunca	()
3	<p>¿Considera usted que los riesgos ambientales pueden originar pasivos extraordinarios en las empresas del sector construcción?</p>		N
	a)	Siempre	()
	b)	Casi siempre	()
	c)	Algunas veces	()
	d)	Casi nunca	()
	e)	Nunca	()

X2: EFICIENCIA ECONÓMICA			
4	¿En su opinión las empresas del sector construcción deben implementar estrategias para incrementar su productividad empresarial?		N
	a)	Siempre	()
	b)	Casi siempre	()
	c)	Algunas veces	()
	d)	Casi nunca	()
	e)	Nunca	()
5	¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben maximizar su utilidad de operación?		N
	a)	Siempre	()
	b)	Casi siempre	()
	c)	Algunas veces	()
	d)	Casi nunca	()
	e)	Nunca	()
X3: PERSPECTIVA DEL INVERSIONISTA			
6	¿En su opinión las empresas del sector construcción deben tener un plan de inversiones de largo plazo?		N
	a)	Siempre	()
	b)	Casi siempre	()
	c)	Algunas veces	()
	d)	Casi nunca	()
	e)	Nunca	()
7	¿Cree usted que los directorios de las empresas del sector construcción deben contar con un Comité de Auditoría?		N
	a)	Siempre	()
	b)	Casi siempre	()
	c)	Algunas veces	()
	d)	Casi nunca	()
	e)	Nunca	()

VARIABLE DEPENDIENTE: ESTRUCTURA DE CAPITAL				
Y: ESTRUCTURA DE CAPITAL				
8	¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben tener una Estructura de Capital objetivo para minimizar su rentabilidad?			N
	a)	Siempre	()	
	b)	Casi siempre	()	
	c)	Algunas veces	()	
	d)	Casi nunca	()	
	e)	Nunca	()	
Y1: FINANCIAMIENTO BANCARIO				
9	¿Cree usted que la tasa efectiva de costo de capital tiende a disminuir en tanto las empresas se financien en el mercado de capitales?			N
	a)	Siempre	()	
	b)	Casi siempre	()	
	c)	Algunas veces	()	
	d)	Casi nunca	()	
	e)	Nunca	()	
10	¿En su opinión los bancos flexibilizan los requerimientos de garantía a las empresas que implementan buenas prácticas gerenciales?			N
	a)	Siempre	()	
	b)	Casi siempre	()	
	c)	Algunas veces	()	
	d)	Casi nunca	()	
	e)	Nunca	()	
Y2: FINANCIAMIENTO EN LA BOLSA DE VALORES				
11	¿Cree usted que las empresas de construcción deben de emitir bonos corporativos para financiar sus inversiones?			N
	a)	Siempre	()	
	b)	Casi siempre	()	
	c)	Algunas veces	()	
	d)	Casi nunca	()	
	e)	Nunca	()	

12	¿Considera usted que la emisión de acciones es una buena alternativa de financiamiento para las empresas del sector construcción?		N
	a)	Siempre	()
	b)	Casi siempre	()
	c)	Algunas veces	()
	d)	Casi nunca	()
	e)	Nunca	()
Y3: APORTES DEL ACCIONISTA			
13	¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben emitir acciones comunes para financiar sus inversiones?		N
	a)	Siempre	()
	b)	Casi siempre	()
	c)	Algunas veces	()
	d)	Casi nunca	()
	e)	Nunca	()
14	¿Cree usted que las empresas del sector construcción deben emitir acciones preferentes para financiar sus inversiones?		N
	a)	Siempre	()
	b)	Casi siempre	()
	c)	Algunas veces	()
	d)	Casi nunca	()
	e)	Nunca	()

Anexo 5: Ficha de validación

FICHA DE VALIDACIÓN

I. DATOS GENERALES:

1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : Rodas Serrano, Virgilio Wilfredo
 1.2 GRADO ACADEMICO : Doctor en Ciencias Contables, Económicas y Financieras
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : Universidad de San Martín de Porres
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : EL GOBIERNO CORPORATIVO Y SU INCIDENCIA EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN EL DISTRITO DE MIRAFLORES, PERIODO 2021-2022
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : Abanto Perez, Carlos Henry y Manrique Garcia, Marina Angelica
 1.6 DOCTORADO O MAESTRÍA : Pregrado
 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 16 a 20: (Válido, aplicar)

II. ASPECTOS A EVALUAR:

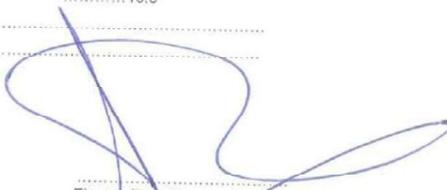
INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
1. CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado.	01	02	03	04	05
2. OBJETIVIDAD	Esta formulado con conductas observables.				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					8	2
TOTAL						

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4)

.....(8*4)+(2*10)*0.4.....
16.8

VALORACIÓN CUALITATIVA
 OPINIÓN DE APLICABILIDAD

Santa Anita 3 de Noviembre del 2023



 Firma y Post Firma del experto
 JM/ 1512619