Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Universidad del Perú. Decana de América
Facultad de Ciencias Contables
Escuela Profesional de Contabilidad

Fondo de maniobra y su relación con la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022

TESIS

Para optar el Título Profesional de Contador Público

AUTOR

Julio Eduardo AGUILAR PALMA

ASESOR

Mg. Juan Carlos ORELLANO ANTUNEZ

Lima, Perú

2023

Reconocimiento - No Comercial - Compartir Igual - Sin restricciones adicionales

https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/

Usted puede distribuir, remezclar, retocar, y crear a partir del documento original de modo no comercial, siempre y cuando se dé crédito al autor del documento y se licencien las nuevas creaciones bajo las mismas condiciones. No se permite aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros a hacer cualquier cosa que permita esta licencia.

Referencia bibliográfica

Aguilar, J. (2023). *Fondo de maniobra y su relación con la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Contables, Escuela Profesional de Contabilidad]. Repositorio institucional Cybertesis UNMSM.

Metadatos complementarios

Datos de autor	
Nombres y apellidos	Julio Eduardo Aguilar Palma
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	74916381
Datos de asesor	
Nombres y apellidos	Juan Carlos Orellano Antunez
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	09610135
URL de ORCID	https://orcid.org/0000-0001-6055-4433
Datos del jurado	
Presidente del jurado	
Nombres y apellidos	Yanette Armida Baca Morante
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	08531847
Miembro del jurado 1	
Nombres y apellidos	Carlos Roberto Mendoza Torres
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	08701208
Miembro del jurado 2	
Nombres y apellidos	Carmen Eliana Pichardo Luján
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	42713743
Datos de investigación	
Línea de investigación	D.11.0.26 Finanzas corporativas

Grupo de investigación	No aplica.
Agencia de financiamiento	Sin financiamiento
Ubicación geográfica de la investigación	País: Perú Departamento: Lima Provincia: Lima Distrito: San Juan de Lurigancho Latitud: -12.002222222222 Longitud: -77.008333333333
Año o rango de años en que se realizó la investigación	2023
URL de disciplinas OCDE	Negocios, Administración http://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.04

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Universidad del Perú, Decana de América

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
DIRECCIÓN DE ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

ACTA N° 028-FCC-D-2023

SUSTENTACIÓN DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

En la Ciudad Universitaria, a los catorce días del mes de diciembre del 2023, siendo las 12:00 horas, en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución Rectoral N° 00744-R-20 de fecha 18 de febrero del 2020, que aprueba la "DIRECTIVA GENERAL PARA REALIZAR, PRESENTAR Y SUSTENTAR EL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA LA OBTENCIÓN DEL GRADO ACADÉMICO DE BACHILLER, LA TESIS O EL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL EN LA UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS", se reunieron el Jurado Evaluador designado, en el Salón de Grados (1er. piso) de la Facultad de Ciencias Contables de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, según Resolución Decanal N° 001277-2023-D-FCC/UNMSM de fecha 13 de diciembre del 2023, conformado por los siguientes docentes:

PRESIDENTA	:	Dra. Yanette Armida Baca Morante
MIEMBROS	:	Mag. Carmen Eliana Pichardo Luján
		Mag. Carlos Roberto Mendoza Torres
ASESOR	:	Mag. Juan Carlos Orellano Antunez

Quienes procedieron a evaluar y calificar la Sustentación de Tesis titulado: ***"FONDO DE MANIOBRA Y SU RELACION CON LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA(BVL), 2019-2022"***, presentado por Julio Eduardo Aguilar Palma, con código de matrícula N° 17110364, bachiller de la Escuela Profesional de Contabilidad de la citada Facultad; para la obtención del Título Profesional de Contador Público.

Habiendo concluido con la sustentación de tesis, el Jurado Evaluador deliberó y emitió la calificación de:

APROBADO

Siendo las 12:50 horas, se dio por concluido la sustentación y leída el presente Acta; procedieron a firmar los integrantes del Jurado Evaluador, en señal de conformidad;

Dra. Yanette Armida Baca Morante
Presidenta

Mag. Carmen Eliana Pichardo Luján
Miembro

Mag. Carlos Roberto Mendoza Torres
Miembro

Mag. Juan Carlos Orellano Antunez
Asesor

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Universidad del Perú, Decana de América

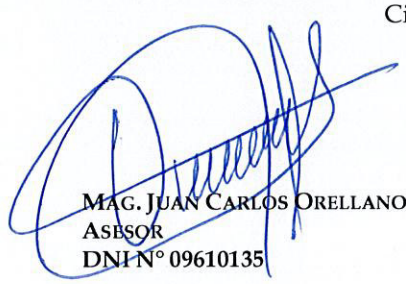
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
DIRECCIÓN DE ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

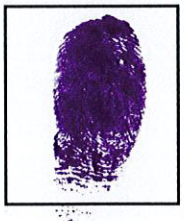
CERTIFICADO DE SIMILITUD

Yo Juan Carlos Orellano Antunez, en mi condición de asesor designado mediante Oficio N° 000346-2023-EPCO-FCC/UNMSM de fecha 05 de octubre del 2023, de la tesis titulado: ***"FONDO DE MANIOBRA Y SU RELACION CON LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA(BVL), 2019-2022"***, presentado por Julio Eduardo Aguilar Palma, con código de matrícula N° 17110364, bachiller de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Facultad de Ciencias Contables de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, para optar el Título Profesional de Contador Público CERTIFICO que se ha cumplido con lo establecido en la Directiva de Originalidad y de Similitud de Trabajos Académicos, de Investigación y Producción Intelectual. Según la revisión, análisis y evaluación mediante el software de similitud textual, el documento evaluado cuenta con el porcentaje de 19% de similitud, nivel PERMITIDO para continuar con los trámites correspondientes y para su publicación en el repositorio institucional.

Se emite el presente certificado en cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes, como uno de los requisitos para la obtención del Título Profesional correspondiente.

Ciudad Universitaria, diciembre del 2023





MAG. JUAN CARLOS ORELLANO ANTUNEZ
ASESOR
DNI N° 09610135

DEDICATORIA

Mi tesis va dedicada:

A MIS PADRES, ABUELOS Y HERMANOS, por siempre creer en mí. Me han apoyado en todo momento y nuca dejaron de alentarme a seguir cumpliendo mis metas.

A MIS MAESTROS, por el tiempo que han dedicado en transmitirme sus enseñanzas y experiencias, ayudando en el camino de convertirme en un gran profesional.

A MI TIA GISELLE, A TODA MI FAMILIA, AMIGOS Y A MI MISMO, que pude alcanzar y cumplir uno de mis objetivos.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco a Dios por permitirme, guiarme y darme siempre las fuerzas necesarias para cumplir mis metas.

A mi familia y sobre todo a mis padres, quienes siempre se han sacrificado para poder convertirme en un profesional.

A mi alma máter y prestigiosa casa de estudio, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, y a cada uno de sus profesores, trabajadores y mis compañeros de clases, quienes me apoyaron en mi formación profesional.

Por último, quiero expresar mi agradecimiento a mis asesores por el arduo trabajo y la dedicación que han demostrado a lo largo de este proceso. Su guía, paciencia y estímulo han sido elementos esenciales en mi desarrollo como investigadora durante la elaboración de esta tesis.

INDICE GENERAL

I. INTRODUCCION 13
I.1 Introducción 13
I.2 Planteamiento del problema 15
I.2.1. Determinación del problema 15
I.2.2. Formulación del problema 17
I.3 Objetivos 18
I.3.1. Objetivo General 18
I.3.2. Objetivos específicos 18
I.4 Importancia y alcance de la investigación 18
I.4.1. Justificación Teórica 18
I.4.2. Justificación Práctica 18
I.4.3. Justificación Social 19
I.5 Limitaciones de la investigación 19
II. REVISIÓN DE LA LITERATURA 20
II.1 Antecedentes del estudio 20
II.1.1. Antecedentes Internacionales 20
II.1.2. Antecedentes nacionales 25
II.2 Bases teóricas 29
II.2.1. Fondo de maniobra 29
II.2.2. Dimensión 1: Activo Disponible 32
II.2.3. Dimensión 2: Activo Exigible 33
II.2.4. Dimensión 3: Activo Realizable 34
II.2.5. Dimensión 4: Deuda Comerciales 35
II.2.6. Rentabilidad 36
II.2.7. Dimensión 1: Rentabilidad Económica 38
II.2.8. Dimensión 2: Rentabilidad Financiera 39
II.3 Definición de términos 41
II.3.1. Activo Corriente 41
II.3.2. Pasivo Corriente 41
II.3.3. Efectivo y Equivalente de Efectivo 42
II.3.4. Cuentas por cobrar 42
II.3.5. Inventarios 42
II.3.6. Cuentas por Pagar 43
II.3.7. Ciclo de Conversión de efectivo 43

II.3.8. Ventas 43
II.3.9. Costo de Venta 43
II.3.10. Utilidad Neta 43
II.3.11. Estado de Resultado 44
II.3.12. Estado de Situación Financiera 44
II.3.13. Análisis Financiero 44
II.3.14. Análisis Vertical 44
II.3.15. Análisis Horizontal 45
II.3.16. Ratios Financieros 45
II.3.17. Liquidez 45
II.3.18. Solvencia 45
II.3.19. Riesgo 46
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES 47
III.1 Hipótesis 47
III.1.1. Hipótesis general 47
III.1.2. Hipótesis específicas 47
III.2 Variables 47
III.3 Operacionalización de Variables 48
IV. MATERIALES Y MÉTODOS 49
IV.1 Área de estudio 49
IV.2 Diseño de investigación 49
IV.3 Población y muestra 51
IV.4 Procedimientos, técnicas e instrumentos de recolección de información 52
IV.5 Análisis estadístico 53
V. RESULTADOS 54
V.1 Presentación y análisis de datos 54
V.1.1. Resultados descriptivos 54
V.2 Resultados inferenciales 81
V.2.1. Prueba de hipótesis 81
V.2.2. Prueba de normalidad 89
VI. DISCUSIÓN 91
VII. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 95
VII.1 Conclusiones 95
VII.2 Recomendaciones 97
REFERENCIAS 98
ANEXO 108

A. Operacionalización de Variables 108
B. Matriz de consistencia 109
C. Instrumento de Recolección de Datos 110
D. Estados Financieros Auditados 113
E. Análisis de Estados Financieros 116
F. Validación de Instrumentos 134

INDICE DE TABLA

Tabla 1 Operacionalización de fondo de maniobra y rentabilidad..... 48

Tabla 2 Coordenadas de las empresas de construcción tomadas como muestra..... 49

Tabla 3 Matriz de las empresas de construcción tomadas como muestra..... 52

Tabla 4 Presentación de resultados de la Prueba Defensiva de las empresas,2019-2022. 55

Tabla 5 Presentación de resultados del Periodo Promedio de Cobro de las empresas, 2019- 2022.57

Tabla 6 Presentación de resultados del Periodo Promedio de Inventario de las empresas, 2019-2022……..... 59

Tabla 7 Presentación de resultados del Periodo Promedio de Pago de las empresas,2019-2022. 61

Tabla 8 Presentación de los promedios de los indicadores de la variable Fondo de Maniobra por cada empresa de construcción, 2019-2022. 63

Tabla 9 Descripción de los indicadores del Fondo de Maniobra en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL),2019-2022. 68

Tabla 10 Descripción de la media de la variable Fondo de Maniobra por año en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2019-2022..... 69

Tabla 11 Presentación de resultados de la Rentabilidad Financiera de las empresas, 2019-2022...71

Tabla 12 Presentación de resultados de la Rentabilidad Económica de las empresas, 2019-2022..73

Tabla 13 Presentación de los promedios de los indicadores de la variable Rentabilidad por cada empresa de construcción, 2019-2022..... 75

Tabla 14 Descripción de las dimensiones de Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL),2019-2022. 78

Tabla 15 Descripción de la media de la variable Rentabilidad por año en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2020-2022..... 79

Tabla 16 Interpretación relativa de los valores de correlación. 82

Tabla 17 Correlación entre la variable Fondo de Maniobra y la variable Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022. 83

Tabla 18 Correlación entre la variable Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Financiera en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022.85

Tabla 19 Correlación entre la variable Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Económica en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022… 86

Tabla 20 Correlación entre el indicador Activo Disponible y la variable Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022. 88

Tabla 21 Prueba de normalidad Shapiro-Wilk del Fondo de Maniobra y la Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022. 89

INDICE DE FIGURA

Figura 1 Oscilación de los resultados de la Prueba Defensiva por empresa,2019-2022. 55

Figura 2 Oscilación de los resultados del Periodo Promedio de Cobro por empresa,2019-2022. 57

Figura 3 Oscilación de los resultados del Periodo Promedio de Inventario por empresa,2019-2022……..... 59

Figura 4 Oscilación de los resultados del Periodo Promedio de Pago por empresa,2019-2022. 61

Figura 5 Promedios del indicador Prueba Defensiva por cada empresa de construcción por los años 2019-2022.. 63

Figura 6 Promedios del indicador Periodo Promedio de Cobro (PPC) por cada empresa de construcción por los años 2019-2022. 64

Figura 7 Promedios del indicador Periodo Promedio de Inventario (PPI) por cada empresa de construcción por los años 2019-2022. 65

Figura 8 Promedios del indicador Periodo Promedio de Pago (PPP) por cada empresa de construcción por los años 2019-2022. 66

Figura 9 Descripción de las dimensiones del Fondo de Maniobra en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL),2019-2022.. 68

Figura 10 Descripción de la media de la variable Fondo de Maniobra por año en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2019-2022.. 70

Figura 11 Oscilación de los resultados de la Rentabilidad Financiera por empresa,2019-2022. 72

Figura 12 Oscilación de los resultados de la Rentabilidad Económica por empresa,2019-2022. 74

Figura 13 Promedios del indicador Rentabilidad Financiera por cada empresa de construcción por los años 2019-2022. 76

Figura 14 Promedios del indicador Rentabilidad Económica por cada empresa de construcción por los años 2019-2022. 77

Figura 15 Descripción de las dimensiones de Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL),2019-2022. 78

Figura 16 Descripción de la media de la variable Rentabilidad por año en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2020-2022. 80

RESUMEN

En las empresas de construcción, la rentabilidad esta influenciada por varios factores que son específicos en esta industria. Uno de estos factores es la gestión del fondo de maniobra, por lo tanto, resulta relevante determinar cómo estos dos conceptos convergen dentro de una empresa. En ese sentido, la presente investigación tiene por objetivo determinar cómo se relaciona el Fondo de maniobra y la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022. El estudio es de tipo descriptivo y de diseño es no experimental – longitudinal correlacional, con un enfoque cuantitativo. La muestra se determinó de forma no probabilística y fueron ocho (8) estados financieros de las seis (6) empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Se aplicó el análisis documental como recolección de datos. Como resultado, se observó que existe una relación significativa – negativa entre el fondo de maniobra y la rentabilidad en las empresas de construcción analizadas. Se concluye que una adecuada administración de los componentes del fondo de maniobra permite a las empresas contar con los recursos necesarios para financiar sus operaciones a corto plazo, de este modo no se aumentará los riesgos financieros que pueden afectar la rentabilidad. La presente investigación se encuentra alineada a la ODS 8: Promover el crecimiento económico inclusivo y sostenible. Se sugiere para investigaciones futuras, se analice la relación de estas variables en sectores diferentes como la minería o en el mismo sector, pero en periodos con más estabilidad económica.

Palabras clave: Activo Disponible, Activo Exigible, Activo Realizable, Deuda Comercial, Rentabilidad Financiera, Rentabilidad Económica.

ABSTRACT

In construction companies, profitability is influenced by various factors that are specific to this industry. Working capital management is one of these factors; therefore, it is relevant to determine how these two concepts converge within a company. In this regard, the current investigation seeks to establish the relationship between Working Capital and profitability in construction enterprise what are publicly traded on the Stock Exchange of Lima (BVL),2019-2022. This research is characterized as descriptive, employing a non-experimental longitudinal correlational design with a quantitative methodology. The sample was determined non-probabilistically, consisting of eight (8) financial statements from six (6) construction enterprise what are publicly traded on the Stock Exchange of Lima (BVL). Documentary analysis was applied as the data collection method. As a result, a significant negative relationship between working capital and profitability was observed in the analyzed construction companies. It is concluded that that effective handling of working capital components enables the company to acquire the essential resources for financing its short-term operations; thus, not increasing financial risks that can affect profitability. This research aligns with SDG 8: Promote inclusive and sustainable economic growth. For future research, it is suggested to analyze the relationship between these variables in different sectors such as mining or in the same sector but during periods of greater economic stability.

Key Words: Available Assets, Liabilities, Realizable Assets, Commercial Debt, Financial Profitability, Economic Profitability

I. INTRODUCCION

I.1 Introducción

La presente investigación titulada: “Fondo de Maniobra y su relación con la Rentabilidad en las Empresas Constructoras que cotizan en La Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022”; se ha llevado a cabo conforme a las disposiciones del Reglamento de grados de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

El Capítulo I, contiene la introducción; el planteamiento, la determinación y la formulación del problema; también se detalla el objetivo general y los objetivos específicos; seguidamente de la importancia y alcances de la investigación en el cual se detalla diferentes tipos de justificaciones; por último, se deja constancia de las limitaciones que presento esta investigación.

El Capítulo II, contiene la revisión de literatura, donde se resume tanto antecedentes nacionales como internaciones de distintas investigaciones que guardan relación con las variables estudiadas; también se detalla en las bases teóricas distinto conceptos de las variables y las dimensiones, además de teorías relacionadas a las variables; por último, se tiene una lista de definiciones de términos que ayuden al entendimiento de la investigación.

El Capítulo III, contiene la hipótesis y variables, donde se detalla la hipótesis general, las hipótesis específicas, las variables de la investigación y la operacionalización de variables, en la cual se observa las dimensiones e indicadores que aborda cada variable investigada.

El Capítulo IV, contiene los materiales y métodos de la investigación, donde detallamos el tipo, diseño y enfoque que toma la investigación; además se indica la población y la muestra; por último, se detalla los procedimientos, técnicas e instrumentos de recolección de datos y el análisis estadístico.

El Capítulo V, contiene la presentación de resultados y dentro de ello se presenta resultados descriptivos y resultados inferenciales, donde se detalla la prueba de hipótesis y de normalidad.

El Capítulo VI, contiene la discusión de resultados, en este capítulo se compara y discute los resultados obtenidos en el Capítulo V con los antecedentes revisados en el Capítulo II.

El Capítulo VII, contiene la conclusiones y recomendaciones, donde se realiza las conclusiones y recomendaciones por cada objetivo planteado en la investigación.

Finalmente se presenta la bibliografía y los anexos, en este último se muestra la matriz de consistencia, análisis de los estados financieros en forma vertical y horizontal, instrumentos de recolección de datos y las validaciones de expertos.

I.2 Planteamiento del problema

I.2.1. Determinación del problema

Entre los acontecimientos destacados de esta década, la repercusión de la pandemia de COVID-19 generó una crisis económica global sin precedentes desde 1870. Esta crisis provocó un aumento en los índices de pobreza y un decrecimiento en los sectores económicos. El mayor impacto negativo se registró sobre los sectores que dependen de gran medida del comercio internacional, las exportaciones de materia prima y del financiamiento externo. (Banco Mundial, 2020).

El sector construcción, quien desempeña un papel importante en el Producto Bruto Interno (PBI) de los países, fue uno de los sectores más afectados. El impacto en sus actividades a causa de la pandemia repercutió en la rentabilidad de las empresas de este sector. La pandemia llevó al cierre parcial y total de varias obras de construcción. En la mayoría de los países solo se dieron importancia a las edificaciones de obras de inversión pública como los hospitales e instalaciones de emergencia. (OIT, 2021)

En el Perú, el PBI del sector construcción representa aproximadamente el 6% del PBI de país, y este se encuentra en constante variación. Solo en el 2020 se registró la mayor caída del PBI a raíz de la emergencia sanitaria y la inestabilidad política en los últimos 10 años. En el 2022, el PBI del sector construcción varió en un 2.3% con respecto al año 2021. En ese mismo año se registró una inversión pública a nivel de gobiernos locales en un 59% y regionales en un 49.4%. Se obtuvo un avance de construcción de obras en un 37.8%, una variación en el consumo interno de materiales primos como el cemento, y a los despachos de las principales empresas constructoras aumentó en un 0.7%, entre otros. (La Cámara de Comercio de Lima, 2022).

Las empresas constructoras ayudan a dinamizar la economía peruana. Generan empleo directa e indirectamente a través de puestos de trabajo en las industrias con las que se relaciona. El sector construcción posee un porcentaje (5.1%) menor comparado con el sector de la Minería (14.4%) con respecto al PBI. El retorno de la inversión elevado de este sector es el que marca la diferencia en rentabilidad con los demás. (COMEXPERU, 2022).

La rentabilidad es uno de los indicadores más importantes para medir lo exitosa que es una empresa. La rentabilidad ayuda a conocer el manejo sobre las decisiones tanto de inversión como de financiamiento. Ayuda a conocer como estas decisiones tomadas por parte de la gerencia influyen en los resultados. La rentabilidad puede medirse en función al rendimiento de sus capitales propios (ROE) o través de sus activos (ROA). (Aguirre et al., 2020)

Dentro del sector construcción, la rentabilidad se ha visto afectada por los costos no presupuestados generados por la emergencia sanitaria. Los costos directos asociados a los equipos de protección (EPP) y al aumento del costo de materiales han influido en la rentabilidad de las empresas de construcción. Según Zambrano et al. (2021) menciona que la rentabilidad puede estar afectada tanto por factores externos (no controlables) y por los factores internos (controlables). Dentro de los factores internos, la gestión inadecuada del fondo de maniobra impedirá tener una administración eficaz sobre las operaciones que realice la empresa.

Una buena administración del fondo de maniobra permite a las empresas ser capaces de afrontar situaciones de crisis. El fondo de maniobra son los recursos que tiene una empresa para operar en el corto plazo después de cubrir sus obligaciones que vencen es ese corto plazo. En aspectos contables, el fondo de maniobra es el resultado de restar el activo corriente con el pasivo corriente. (Quevedo et al.,2020). Esta diferencia marca una brecha para que las empresas administren de forma eficiente su efectivo, cuentas por cobrar o pagar, inventario, entre otros. El

manejo adecuado de las cuentas prevendrá la posibilidad de afrontar insolvencias o dificultades de liquidez que podrían impactar negativamente en la rentabilidad de las empresas

La gestión del fondo de maniobra desempeña una función crucial en el manejo operacional de actividades dentro del sector construcción. Las empresas de construcción se caracterizan por la constante competencia de conseguir la mayor rentabilidad de sus proyectos. El tener un control adecuado del fondo de maniobra por parte de la gerencia financiera se convertirá en una ventaja competitiva contra las demás empresas.

I.2.2. Formulación del problema

Problema General

¿Cuál es la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022?

Problemas Específicos

1. ¿Cuál es la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad financiera en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022?
2. ¿Cuál es la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad económica en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022?
3. ¿Cuál es la relación entre el activo disponible y la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022?

I.3 Objetivos

I.3.1. Objetivo General

Determinar la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022.

I.3.2. Objetivos específicos

1. Determinar la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad financiera en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022.
2. Determinar la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad económica en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022.
3. Determinar la relación entre el activo disponible y la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022.

I.4 Importancia y alcance de la investigación

I.4.1. Justificación Teórica

La investigación se justifica desde el punto de vista teórico de la ciencia contable. Tiene como propósito aportar conocimientos de ámbito científico, financiero y académico. Se espera que sirva como base para futuras investigaciones científicas que traten de demostrar la relación que tiene el fondo de maniobra y la rentabilidad dentro de las empresas de este sector económico.

I.4.2. Justificación Práctica

Los resultados de la investigación pueden ser utilizados para entender cómo se relaciona el fondo de maniobra y la rentabilidad dentro de las empresas de construcción en los últimos años. De este modo, las demás empresas de construcción de menor tamaño logren tomar esta información para mejorar su gestión administrativa del fondo de maniobra, y de este modo maximizar su rentabilidad.

I.4.3. Justificación Social

La siguiente investigación se justifica de forma social porque va alineada a la ODS 8: Promover el crecimiento económico inclusivo y sostenible, el empleo y el trabajo decente para todos.

I.5 Limitaciones de la investigación

Espacial: La presente investigación se realizó tomando en cuenta las únicas seis (6) empresas peruanas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), mediante el uso de sus estados financieros.

Información: La presente investigación utilizó la información de los estados financieros anuales que son publicados en la Bolsa de Valores de Lima y son de dominio público.

Tiempo: La presente investigación abarcó 3 años (2019-2022) como periodo de investigación.

II. REVISIÓN DE LA LITERATURA

II.1 Antecedentes del estudio

II.1.1. Antecedentes Internacionales

Santillán y Nieto (2022), realizaron la tesis para obtener el título profesional de Ingeniero en tributación y finanzas denominada "*La gestión del fondo de maniobra y su incidencia en microempresas comercializadoras de la cuidad de Guayaquil*" en la Universidad de Guayaquil. La cual tuvo como **objetivo** analizar la incidencia de la gestión del fondo de maniobra en la administración correcta de los activos y pasivos corrientes de las microempresas comercializadoras de Guayaquil. La **metodología** fue de alcance descriptivo-correlacional, enfoque cuantitativo y de diseño no experimental transversal; tuvo como población a todos los microempresarios de la cuidad de Guayaquil y obteniendo como muestra a 384 microempresarios; como instrumento de recopilación de información se realizó un cuestionario. Se obtuvo como **resultado** que los microempresarios no realizan una adecuada gestión de fondo de maniobra porque, aunque hayan tenido un fondo de maniobra positivo el 32% no han sido capaz de cancelar sus deudas. Los investigadores concluyeron que una adecuada gestión del fondo de maniobra facilita la correcta administración de los activos y pasivos corrientes. Este manejo implica coordinación, planificación y control de todas las partidas que generan ingresos a corto plazo y que se utilizan para amortiguar las deudas con los acreedores de los microempresarios.

Este antecedente se relaciona con la presente investigación porque mediante el conocimiento y dominio de los activos y pasivos buscó determinar como el fondo de maniobra influye al desarrollo de operaciones de un negocio. En la presente investigación se tomó como dimensiones cuentas principales del activo y pasivo corriente y buscó determinar cómo estas se relacionaron con la rentabilidad de las empresas de construcción.

Garzón Aguirre (2021), realizó la tesis para obtener el título de Ingeniera Financiera denominada "*La gestión del fondo de maniobra y su influencia en la rentabilidad de la empresa "Enlace Industrial y Comercial Enlincom Cía. Ltda*." en la Universidad Técnica de Ambato. La cual tuvo como **objetivo** analizar la gestión del fondo de maniobra y su influencia en la rentabilidad de la empresa Enlace Industrial y Comercial Enlincom Cía. Ltda., durante el periodo 2010-2020. La **metodología** fue de alcance descriptivo – correlacional, enfoque cuantitativo, la unidad de análisis fue la misma empresa Enlace Industrial y Comercial Enlincom Cía.; como instrumento de recopilación de información se utilizó el análisis de datos sobre los reportes anuales de los estados financieros emitido por la compañía durante el periodo 2010 -2019. Se obtuvo como **resultado** que si existió un vínculo causal entre la gestión del fondo de maniobra y la rentabilidad de la empresa Enlace Industrial y Comercial Enlincom Cía. El investigador concluyó que la administración de proveedores, inventarios, acreedores y el ciclo de tesorería influyen en el rendimiento económico y financiero de la empresa. Además, se afirmó que la Gerencia puede modificar el nivel de rentabilidad mediante la implementación de políticas adecuadas en la gestión de cuentas por cobrar, la adopción de plazos más cortos para inventarios y la rápida conversión de efectivo.

Este antecedente se relaciona con la presente investigación porque mediante una buena gestión de deudores, de proveedores y una correcta política de inventarios buscó analizar como el fondo de maniobra impacta en las ventas y utilidades. En la presente investigación se trabajó con las ratios de gestión como son el periodo promedio que tarda una empresa en cobrar, en mover su inventario y en pagar; y se buscó determinar cómo estas se relacionaron con la rentabilidad en las empresas de construcción.

Changerben Ching (2019), realizó la tesis para obtener el título de Magister en Finanzas con mención en Tributación denominada "*El fondo de maniobra y la rentabilidad de las Pymes: caso empresas de productos alimenticios en la ciudad de Guayaquil, Ecuador*" en la Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil. La cual tuvo como **objetivo** evaluar la incidencia del fondo de maniobra sobre la rentabilidad de las Pymes que elaboran productos alimenticios en la ciudad de Guayaquil. La **metodología** fue de alcance descriptivo – correlacional, enfoque cuantitativo, de diseño no experimental longitudinal; tuvo como población todas las empresas Pymes del sector alimenticio de Ecuador, obteniendo como muestra 10 empresas; como instrumento de recopilación de información se utilizó el análisis de datos sobre reportes financieros e informes societarios de los sujetos de estudio regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Se obtuvo como **resultado** que el fondo de maniobra en un 53.01% explicó la variabilidad del rendimiento empresarial y hay un 46.99% que es debido a otras variables no consideradas en el estudio. El investigador concluye que el deterioro de la rentabilidad se ve afectado por una administración deficiente de los recursos a corto plazo, políticas de crédito y una estructura de gastos desequilibrada; lo cual influye en la capacidad de las empresas para hacer usos de sus activos para generar utilidades.

Este antecedente se relaciona con la presente investigación porque mediante información regulada por un ente gubernamental, como son los reportes financieros, buscó determinar como una mala gestión de los recursos influye en la rentabilidad de las empresas. En la presente investigación se tomó como instrumento el análisis de datos de los estados financieros anuales como herramienta para determinar si el fondo de maniobra y la rentabilidad se relacionan.

Rincón Gómez (2019), realizó la tesis para obtener el título de Magister en Administración denominada "Gestión del capital de trabajo y rentabilidad. Evidencia empírica de empresas en

Colombia" en la Universidad Nacional de Colombia. La cual tuvo como **objetivo** identificar qué estrategia de gestión capital de trabajo está asociada a altas rentabilidades, para diferentes segmentos de empresas colombianas que reportaron a la superintendencia de sociedades, entre los años 2012 a 2015. La **metodología** fue de alcance descriptivo – correlacional, enfoque cuantitativo, de diseño no experimental longitudinal; tuvo como población todas las empresas de Colombia, obteniendo como muestra 5110 empresas entre pequeñas, medianas y grandes de 19 sectores diferentes; como instrumento de recopilación de información se utilizó un análisis de datos sobre los estados financieros de las empresas. Se obtuvo como resultado que la rentabilidad generada por segmentos fue mayor en las pequeñas empresas, y no fue tan significativa en las medianas y grandes empresas. Además, la gestión de capital mostró una tendencia constante según los sectores económicos, sin variaciones significativas basadas en el tamaño de la empresa. El investigador concluyó que solo teniendo un óptimo capital de trabajo se podrá maximizar la rentabilidad, y que este nivel óptimo varía según cada empresa. Los ciclos de conversión de efectivo que son cortos sugieren un bajo nivel de capital de trabajo con riesgos más elevados, haciendo que esta estrategia sea agresiva. En contraste, los ciclos de conversión de efectivo que son largos indican un alto nivel de capital de trabajo con riesgos más bajos, convirtiendo esta estrategia en pasiva.

Este antecedente se relaciona con la presente investigación porque mediante el ciclo de conversión de efectivo y un análisis de los estados financieros, buscó determinar como el capital de trabajo influyó en la rentabilidad según el tamaño de empresa. En la presente investigación se tomó como dimensiones e indicadores los componentes que conforman el ciclo de conversión de efectivo para determinar el nivel del fondo de maniobra, y se buscó determinar la relación que tiene con la rentabilidad.

Chaverra, López y Vélez (2019), realizaron la tesis para obtener el título de Especialista en Gerencia Financiera denominada "*El capital de trabajo operativo y su relación con la generación de valor de las empresas del sector de la construcción de edificios residenciales radicadas en Medellín*" en la Institución Universitaria ESUMER. La cual tuvo como **objetivo** analizar la relación existente entre en el manejo del capital de trabajo y la generación de valor en las empresas del sector de la construcción radicadas en la ciudad de Medellín y enfocadas en la construcción de edificios residenciales. La **metodología** fue de alcance descriptiva, correlacional y explicativa, fue enfoque mixto (cuantitativa y cualitativo); tuvo como población las empresas de construcción ubicadas Medellín, obteniendo como muestra 132 empresas de construcción; como instrumento de recopilación de información se utilizó el análisis de datos sobre los estados financieros de las empresas. Se obtuvo como **resultado** que el capital de trabajo operativo tiene relación directa con la generación de valor. Los investigadores concluyeron que las empresas que presentaron capital de trabajo neto positivo también presentaron un EVA positivo, de esta manera determinó que una adecuada gestión del capital de trabajo y de sus componentes da como resultado generación de valor; y las empresas que no obtuvieron capital de trabajo neto a su favor demandas mayores recursos para realizar sus operaciones.

Este antecedente se relaciona con la presente investigación porque mediante un análisis del EVA buscó determinar si la rentabilidad es influida por el capital de trabajo dentro del sector construcción. En la presente investigación se tomó ratios de rentabilidad que abarcaron la utilidad neta de las empresas, y buscó determinar cómo estos se relacionaron con el fondo de maniobra en las empresas de construcción.

II.1.2. Antecedentes nacionales

Diaz Tirado (2022), realizó la tesis para obtener el título en Magister en Administración con mención en Gerencia Empresarial denominada "*La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Café Monteverde-Amazonas en el periodo 2016-2020*" en la Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo. La cual tuvo como **objetivo** Identificar si existe una influencia significativa de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Café Monteverde-Amazonas, en el periodo 2016- 2020. La **metodología** fue de alcance descriptivo – correlacional, enfoque cuantitativo, de diseño no experimental transversal; la unidad de análisis fue la misma empresa Café Monteverde; como instrumento de recolección de información se utilizó la observación y el análisis de datos sobre los estados financieros anuales del 2016 al 2020 de la empresa Café Monteverde. Se obtuvo como **resultado** que la rentabilidad económica y financiera han sido influidas por la administración de capital de forma positiva baja y de forma positiva moderada respectivamente. El investigador concluyó que es importante contar con una gestión eficaz del capital de trabajo para que las empresas puedan administrar de manera adecuada sus activos líquidos, inventarios, políticas de cobranza, así como financiarse de manera equilibrada y mantener un nivel de endeudamiento razonable.

Este antecedente se relaciona con la presente investigación porque mediate un análisis de datos sobre los estados financieros buscó analizar cómo la gestión del capital de trabajo afecta tanto la rentabilidad económica como financiera. En la presente investigación se tiene como dimensiones a la rentabilidad económica y financiera y se buscó determinar la relación de estas con el fondo de maniobra en las empresas de construcción.

Agüero, Alvarez, Castillo y Vargas (2021), realizaron la tesis para obtener el grado de Magister en Finanzas denominada "*El capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de las*

empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima (BVL). Un análisis trimestral por sectores en el periodo 2010 - 2019." en la Escuela de Administración de Negocios para Graduados (ESAN). La cual tuvo como **objetivo** identificar la relación de los cambios de carácter regular de los componentes del capital de trabajo con la dinámica de operación de las empresas que cotizan en la BVL y su impacto en la rentabilidad a partir de data trimestral. La **metodología** fue de alcance aplicativa, enfoque cuantitativo, diseño no experimental; tuvo como población el total de las empresas que cotizan en la BVL, obteniendo como muestra 129 empresas; como instrumento de recopilación de información se utilizó el análisis de datos sobre los estados financieros de las empresas. Se obtuvo como **resultado** que tanto el ROA como el ROE se relacionan significativamente (a un nivel de 5%) y de forma directa con el capital de trabajo; bajo un modelo de regresión. Los investigadores concluyeron que una gestión adecuada del capital de trabajo puede influir positivamente en la rentabilidad al reducir costos financieros, mejorar la liquidez y reducir el riesgo de insolvencia. Sin embargo, es importante reconocer que los riesgos del mercado y otros factores macroeconómicos también pueden generar un impacto considerable en la rentabilidad.

Este antecedente se relaciona con la presente investigación porque mediante información recolectada de data trimestral, se buscó determinar como el capital de trabajo impactó en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. En la presente investigación también se utilizó información financiera de data anual, la cual fue recolectada del portal de la Bolsa de Valores de Lima con el objetivo de determinar como el fondo de maniobra se relacionó con la rentabilidad en las empresas constructoras.

Huapaya, Alvarez y Conzuelo (2021), realizaron la tesis para obtener el título de Contador Público denominada "*Gestión de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la*

empresa de construcción H&CC Constructora S.A.C. año 2021" en la Universidad Peruana de las Américas. La cual tuvo como **objetivo** determinar en qué medida la gestión del capital de trabajo incide en la rentabilidad de la empresa de construcción H&CC Constructora S.A.C., en el año 2021. La **metodología** fue de alcance descriptivo - correlacional, enfoque cuantitativo, de diseño no experimental transversal; tuvo como población a todos los empleados de la empresa H&CC Constructora S.A.C.; obteniendo como muestra 20 empleados; como instrumento de recopilación de información se utilizó una encuesta. Se obtuvo como **resultado** que la variable gestión de capital de trabajo y la variable rentabilidad se relacionan significativamente. Los investigadores concluyeron que la empresa que analizaron tiene una inadecuada gestión de capital de trabajo, porque no es capaz de hacerse cargo de pagar a sus proveedores debido al constante gasto en el reemplazo de activos e inventarios, ya que no hay un control de cuantos son los recursos con los que cuenta la empresa para llevar a cabo la ejecución de sus proyectos.

Este antecedente se relaciona con la presente investigación porque mediante un análisis descriptivo de las encuestas realizadas a los empleados de la empresa de construcción buscó determinar cómo la rentabilidad de la empresa fue influida por la gestión que le dieron a su capital de trabajo. En la presente investigación se tomó como muestra empresas de construcción y mediante este antecedente se pudo entender mejor los procesos de gestión que tienen las empresas de construcción y cómo estos se relacionaron con la rentabilidad.

Cutipa Velásquez (2020), realizó la tesis para obtener el título profesional de Contador Público con mención en Auditoria denominada "*El fondo de maniobra y su relación en la rentabilidad neta del Hostal Silmar S.A. de la ciudad de Tacna, año 2016-2018*" en la Universidad Privada de Tacna. La cual tuvo como **objetivo** identificar de qué manera el fondo de maniobra se relaciona con la rentabilidad neta del Hostal Silmar S.A. de la ciudad de Tacna, año 2016 – 2018.

La **metodología** fue de alcance descriptivo, enfoque cuantitativo, de diseño no experimental longitudinal; tuvo como unidad de análisis la misma empresa Hostal Silmar S.A; como instrumento de recopilación de información se utilizó el análisis de datos sobre los 36 estados financieros mensuales de la empresa Hostal Silmar S.A. de los años 2016-2018. Se obtuvo como **resultado** que las variables fondo de maniobra y rentabilidad neta se relacionan significativamente en la empresa Hostal Silmar S.A. El investigador concluyó que se debe realizar un análisis mensual del fondo de maniobra para poder tomar decisiones con datos actualizados que ayuden a verificar la situación real de la empresa con respecto a su capacidad para realizar sus operaciones, afrontar sus deudas a corto plazo y ver la factibilidad de un posible financiamiento teniendo en cuenta el riesgo y la rentabilidad de la empresa.

Este antecedente se relaciona con la presente investigación porque mediante un análisis mensual de los estados financieros de la empresa muestra buscó determinar la relación del fondo de maniobra con la rentabilidad de la empresa. En la presente investigación mediante un análisis anual de los estados financieros en rango de 4 años se buscó determinar cómo el fondo de maniobra se relacionó con la rentabilidad.

Collanqui Huaricallo (2019), realizó la tesis para obtener el título profesional de Contador Público denominada “El capital de trabajo como herramienta para mejorar la rentabilidad en el sector Comercial – Textil. Caso: Emprendedores Retail S.A.C. año :2017 – 2018” en la Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa. La cual tuvo como **objetivo** determinar como el capital de trabajo incrementa la rentabilidad en el sector comercial-textil, Caso Emprendedores Retail S.A.C. La **metodología** fue de alcance descriptiva – explicativa, enfoque cuantitativo, de diseño no experimental transversal; tuvo como población todas las empresas del sector textil, obteniendo como unidad de estudio la empresa Emprendedores Retail S.A.C; como instrumentos

de recopilación de información se utilizaron encuestas y entrevistas. Se obtuvo como **resultado** que el capital de trabajo permite incrementar la rentabilidad. El investigador concluyó que la forma más efectiva de entender la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad es a través de un análisis detallado de sus componentes, ya que aumentando el pasivo o disminuyendo el activo permitirá saber si se tiene un mayor o menor monto para la inversión, si hay un aumento de liquidez, si existe una baja rotación de inventarios y si hay o no variaciones en los saldos de las cuentas por cobrar o pagar.

Este antecedente se relaciona con la presente investigación porque mediante el uso de indicadores como las ratios buscó determinar cómo los componentes del capital de trabajo y la rentabilidad se relacionan. En la presente investigación se buscó determinar cómo el fondo de maniobra se relaciona con la rentabilidad de las empresas constructoras, teniendo como indicadores ratios de liquidez, ratios de gestión y ratios de rentabilidad.

II.2 Bases teóricas

II.2.1. Fondo de maniobra

El fondo de maniobra, comúnmente conocido como capital de trabajo, representa todas las inversiones que las empresas realizan en relación con sus activos corrientes o de corto plazo que les permitan mantener su nivel de operaciones. Se debe entender al fondo de maniobra como las inversiones que una empresa gestiona y realiza para administrar su negocio. (García et al. 2017).

De acuerdo con Quevedo et al. (2020) la administración del fondo de maniobra consiste en el manejo y control de todos los activos y pasivos corrientes con los que cuenta una empresa. El nivel de los activos corrientes es importante en la administración del fondo de maniobra; con un nivel muy alto, el ROA será más bajo de lo normal; pero si tienen un nivel bajo, la empresa estará comprometida con problemas de liquidez.

Lawrence y Chad (2012) consideran que el fondo de maniobra es determinante y fundamental dentro de la gerencia de una empresa, La capacidad de los gerentes financieros es la que determina la viabilidad de las operaciones considerando un equilibro entre rentabilidad y el riesgo tomado; a causa de eso, el fondo de maniobra está siendo considerada una de las actividades financieras más importantes y a la que más tiempo dedican los gerentes financieros.

Para Jiménez et al. (2013) es importante conocer en que consiste el fondo de maniobra, esto permite a las empresas determinar cuánto se demora el dinero que se encuentra como inventario o cuentas por cobrar en recuperarse; y es solo se puede tener un buen manejo de fondo de maniobra cuando se cumplan estrictamente las políticas de cobro, de inventario y de pago. Bajo la misma idea Pomalaza Osorio (2016) determina a la liquidez como los pilares de la administración del fondo de maniobra, esto se debe a que el margen entre los activos y pasivo corrientes determina si una empresa podrá ser capaz de cubrir sus deudas a corto plazo.

Según Apaza (como se citó en Cutipa, 2020) para tener una buena administración de capital de trabajo se debe tener en consideración:

- ✓ La naturaleza de la empresa
- ✓ La capacidad de activos
- ✓ Costo de financiación

Lo que generaría una eficiente administración de fondo de maniobra, y es que de acuerdo con Pomalaza Osorio (2016) tener un adecuado fondo de maniobra permite a las empresas:

- Proteger a la empresa frente a factores externos como la inflación.
- Mantener una adecuada negociación con los proveedores.
- Contar con un buen stock de inventario.
- Ofrecer facilidades de pago a los clientes de acuerdo con las políticas empresariales.

El fondo de maniobra se suele expresar de la siguiente manera:

a) Como la parte del activo corriente que la empresa necesita para seguir con sus operaciones.

$$\mathrm{FM} = \mathrm{A.\,C.} - \mathrm{P.\,C.}$$

En esta ecuación el Fondo de Maniobra (FM) se obtendrá a la resta el Activo Corriente (AC) con el Pasivo Corriente (PC), se calcula desde un enfoque a corto plazo.

b) Como la parte de capitales permanentes que se necesita para operar a corto plazo.

$$\mathrm{FM} = \mathrm{P} + \mathrm{P.\,NC.} - \mathrm{A.\,NC.}$$

En esta ecuación el Fondo de Maniobra (FM) se obtendrá al restar el Activo no Corriente (A.NC) con la suma del Patrimonio (P) y el Pasivo no Corriente (P.NC), se calcula desde un enfoque a largo plazo.

Después de efectuar la ecuación del Fondo de Maniobra (FM) se pueden presentar los siguientes resultados:

a) FM > 0: significa que la empresa tendrá la liquidez necesaria para pagar sus obligaciones de corto plazo, y todavía le quedará un colchón financiero para inversiones o imprevistos.

b) FM = 0: significa que los activos y los pasivos corrientes se encuentran en las mismas proporciones, se entiende que hay una liquidez nula.

c) FM < 0: significa que la empresa no genera fondos suficientes con sus activos corrientes para hacer cargo de sus pagos a corto plazo, lo que generaría un riesgo de suspensión de pago y un desequilibrio financiero.

II.2.2. Dimensión 1: Activo Disponible

El activo disponible está compuesto por los recursos líquidos que una empresa o entidad posee y que se espera que estén disponibles para su uso inmediato o a corto plazo, generalmente dentro de un año. Las cuentas que representan al activo disponible puede ser el dinero mantenido en caja, el dinero de las cuentas bancarias y las inversiones realizadas en un periodo de corto plazo. (Pomalaza Osorio, 2016).

Según Huapaya et al. (2021) considera que el activo disponible puede encontrarse estructurado de la siguiente manera:

- ✓ Efectivo
- ✓ Caja chica
- ✓ Fondos fijos
- ✓ Cuentas bancarias
- ✓ Inversiones financieras de fácil disponibilidad

El activo disponible suele identificarse normalmente con los elementos de la liquidez, en ese sentido el dinero y las cuentas bancarias cuentan con carácter de liquidez. (Sánchez Galán, 2021). Es por lo cual se va a considerar como ratio la prueba defensiva, la cual mide si una empresa es capaz de cubrir sus obligaciones a corto plazo, teniendo en cuenta solo disposición de sus activos más líquidos.

Se expresa como:

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Efectivo y Equivalente de Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El coeficiente obtenido mide si una empresa es capaz de cubrir sus obligaciones corrientes tomando en cuenta su activo más liquido o disponible.

II.2.3. Dimensión 2: Activo Exigible

Se consideran como activos exigibles todos los derechos por cobrar que posee una empresa que se convertirán en dinero en un corto plazo, mayormente dentro de estos activos se encuentra las cuentas que son producto de la comercialización de mercadería, producto terminados y prestaciones de servicios que representan las principales fuentes de ingreso de las empresas. (Pomalaza Osorio, 2016). Los activos exigibles forman parte del activo corriente de una empresa, se les conoce así porque su cobro es exigible y se espera que se cobre en el corto plazo, es decir en un periodo no mayor a un año.

El activo exigible según Pérez Chuchon (2022) se conforma con todos los documentos que pueden ser cobrados como resultado de haber realizado transacciones crediticias. Pueden dividirse en las cuentas que se originan a través de las operaciones del negocio (ordinarias) o los prestamos o adelantos realizados por la empresa (extraordinarias).

Según Ureña Peñafiel (2017) debemos entender a las cuentas por cobrar como el dinero que la empresa obtiene por el nivel de ventas a crédito que esta realice con sus clientes, es por lo cual se debe ejecutar políticas de cobro de crédito que permitan una buena gestión de cobro y manejo de crédito.

El contar con una gestión de crédito y cobranza eficiente implica conocer a detalle el nivel de cuentas que se tiene por cobrar y el promedio de días de cobro que tarda la empresa, de este modo se podrá calcular su ciclo de cobro.

Se expresa como:

$$\text{Promedio Ponderado de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}}\ x\ 365$$

El coeficiente obtenido se entiende como los días promedio que tarde una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.

II.2.4. Dimensión 3: Activo Realizable

El activo realizable según Pérez Chuchon (2022) se conforma con todos los productos almacenados por la empresa con el propósito de venderlos o utilizarlos internamente, conocidos como tales porque solo generan efectivo al ser vendidos o consumidos.

El activo realizable está comprendido por el inventario de mercadería si se trata de una empresa comercial y por materia prima, productos en proceso o productos terminados si se trata de una empresa industrial, En esa misma línea El Plan Contable Empresarial (PCGE, 2019) comprende como activo realizable todas las cuentas contables que van desde la cuenta 20 hasta la 29, dentro de estas cuentas están los bienes y servicios cuyo destino es utilizarse en el proceso productivo o la venta.

Según Czerny, A. (2021) para que una empresa tenga una buena salud financiera, esta debe gestionar de forma eficiente su inventario. Una manera de gestionar el inventario es mediante la comprensión de la rotación de inventarios, el cual permite determinar cuántas veces el inventario se vende.

De una manera más especifica el promedio ponderado de inventario puede calcular los días promedio que tarde la empresa en convertir su inventario en dinero o como los días que un inventario permanece en la empresa.

Se expresa como:

$$\text{Promedio Ponderado de Inventario} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Costo de Venta}}\ \text{x}\ 365$$

El coeficiente obtenido se entiende como los días promedio que tarde una empresa en rotar sus inventarios.

II.2.5. Dimensión 4: Deuda Comerciales

Para Borrero y Ortiz (como se citó en Quimi Reyes, 2021) Las cuentas por pagar se derivan de acuerdos y/o documentos, donde no se consideran las deudas financieras. Estos acuerdos representan desembolsos o salidas de dinero que se realizan dentro de un periodo definido, pudiendo incluir costos financieros.

Las cuentas u obligaciones por pagar son los compromisos que una empresa asume cuando opta por obtener un financiamiento externo o realiza compras que son al crédito, es decir que estos compromisos originan una obligación entre el proveedor y el cliente, donde este último debe cancelar la obligación dentro del periodo de tiempo acordado. La obligación de la cuenta por pagar extingue cuando se cumple el compromiso pactado. (Huapaya et al., 2021).

De acuerdo con Rivero Ponce (1993) indica que las cuentas por pagar o deuda pueden dividirse en sobregiros bancarios (deuda financiera), deudas con el estado (tributos), deudas con trabajadores (remuneraciones), deudas con proveedores (deudas comerciales) y deudas con accionistas.

Dentro de una empresa, las cuentas por pagar comerciales se originan a causa de la adquisición de bienes o mediante servicios percibidos con diversos acreedores o proveedores. En consecuencia, se pueden concluir que las cuentas por pagar son las consecuencias de las deudas que una empresa contrae para realizar sus operaciones comerciales. (Ccorahua et al, 2021).

La gestión de cuentas por pagar comerciales es importante para una buena gestión del fondo de maniobra. Según Reyes, E. (2021) el promedio ponderado de pago ayuda a las empresas a darse cuenta si están gestionando sus cuentas por pagar de forma eficiente y ver como estas se relacionan

con la liquidez, con la relación que mantienen con sus proveedores, y para darse cuenta las áreas en las quede mejorar.

Se expresa como:

$$\text{Promedio Ponderado de Pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras}} \boldsymbol{x\ 365}$$

El coeficiente obtenido da como resultado el promedio de número de días que una empresa demora en liquidar las deudas a sus proveedores.

II.2.6. Rentabilidad

El concepto de rentabilidad es amplio y puede ser abordado de diversas maneras, es un aspecto básico que se debe tener en cuenta en cualquier análisis relacionado a empresas. En estos tiempos se puede tomar el termino rentabilidad desde diferentes perspectivas o enfoques, ya que se puede hablar de rentabilidad de forma financiera, económica y social, esta última incluye aspectos gubernamentales, culturales, medioambientales, entre otros. (Lizcano Álvarez, 2004).

Según Sánchez Ballesta (2002) la rentabilidad puede definirse como el resultado de toda acción económica donde se involucren materiales, recursos humanos y medios financieros; es decir que el rendimiento que se obtienen mediante la utilización de los recursos y capitales dentro de un periodo de tiempo se le conoce como rentabilidad.

En términos empresariales, Parada Daza (1998) define la rentabilidad como el coeficiente que se da entre la utilidad o ganancia y aquello que se invierte. Desde esta misma perspectiva, Flores Sandoval (2018) señala que la rentabilidad mide la capacidad que posee una empresa en generar utilidades mediante sus ventas o ingresos ordinarios, inversiones y una adecuada administración de los costos involucrados y de los gastos generados.

A cerca de la importancia de la rentabilidad, Gómez Guevara (2021) indica que la rentabilidad es una medida importante en la valorización de empresas o proyectos de inversión, ya

que permite medir si una empresa es capaz de generar y tener retornos de inversión en ciertos periodos de tiempo; el autor sostiene que toda empresa que no genera utilidad es una empresa que tiene perdida segura.

El análisis de rentabilidad es importante porque permite tener la información sobre la situación en la que se encuentra una empresa, este análisis puede darse desde una enfoque interno o externo. El enfoque interno tiene en cuenta la generación de riqueza o el valor que se crea al utilizar los recursos de la empresa, de esta manera permite conocer la rentabilidad que genera el activo y la rentabilidad que genera el patrimonio. Desde el enfoque externo, permite conocer que tan beneficioso puede ser para un inversionista externo el comprometer sus recursos dentro de la empresa y como esta inversión generaría ganancias. (Gaviria et al. 2010).

Dentro de cualquier análisis de rentabilidad, siempre se debe tener como fundamento al riesgo; bajo esta misma premisa Huapaya et al. (2020) manifiesta que la rentabilidad que cualquier empresa genere tendrá que ser suficiente y adecuado con el objetivo que pueda cubrir el nivel de riesgo asumido, y es que la rentabilidad y el riesgo tiene una relación positiva, es decir, la rentabilidad será mayor si el riesgo tomado es alto y la rentabilidad será baja, si el riesgo tomado es menor; es por lo cual las empresas tienen que encontrar un balance entre la rentabilidad esperada y el nivel de riesgo que tomarán.

El análisis de rentabilidad se realiza mediante ratios o razones de rentabilidad. Según Sy Corvo (2019) estas razones pueden dividirse en dos categorías:

- ✓ Ratios de Margen: Son razones en base a la capacidad de ventas y se concentran en los estados de resultados. Entre estas se encuentran las ratios de margen de rentabilidad bruta, operativa y neta.

- ✓ Ratios de Retorno: Permiten analizar a la empresa de varias formas. En estas razones se encuentra el retorno sobre patrimonio o return on equity (ROE) y el retorno sobre activos o return on assets (ROA).

II.2.7. Dimensión 1: Rentabilidad Económica

Según López Gamazo (2014) entiende la rentabilidad económica como un indicador para juzgar que tan eficiente es una gestión empresarial dentro de una empresa, ya que la rentabilidad económica se basa en determinar si una empresa es rentable mediante el comportamiento de sus activos sin tomar en cuenta como hayan sido financiados.

Del mismo modo para Macas y Luna (2010) indica que la rentabilidad económica, o rentabilidad sobre activos, permite evaluar si la inversión total ha generado beneficios para la empresa durante un intervalo específico, esta medida involucra al margen de rentabilidad con el nivel de activos.

Para Poghosyan y Hesse (2009) una empresa será considerada rentable cuando su ROA este alrededor del 5%, lo que cual indica si su inversión actual o futura será rentable. Este resultado representa la capacidad de cada unidad monetaria del activo para generar retorno sobre el capital invertido.

Se expresa como:

$$\text{Rentabilidad Económica (ROA)} = \frac{Utilidad\ Neta}{\text{Total de activo}} * 100$$

El valor obtenido de la rentabilidad económica o ROA varía de acuerdo con el sector económico al que pertenecen. Cuando el ROA es positivo se debe a que la empresa está generando altos beneficios en base a sus activos. Cuando el ROA es negativo se debe a que la empresa está invirtiendo gran capital en su producción, pero no está generando altos ingresos. (Peña San Martin, 2020).

II.2.8. Dimensión 2: Rentabilidad Financiera

Según Sánchez Ballesta (2002) define la rentabilidad financiera como una medida referida al rendimiento que tiene una empresa en base a sus capitales o recursos propios en un determinado periodo de tiempo, es por lo cual los accionistas o dueños de la empresa hacen más énfasis en esta medida que en la económica porque va acorde a sus intereses. En ese mismo sentido López Gamazo (2014) toma a la rentabilidad financiera como la medida para determinar si una empresa es capaz de generar y producir beneficios a sus propietarios y posibilita la comparación con otras inversiones alternativas mediante el costo de oportunidad de los recursos propios que ha invertido como patrimonio en la empresa.

La forma más común de expresar la rentabilidad es:

$$Rentabilidad\ financiera\ (ROE) = \frac{Utilidad\ Neta}{\text{Recursos Propios}} * 100$$

En esta ratio se debe entender a la utilidad neta como el beneficio final obtenido después de deducir los impuestos, y se debe entender por recursos propios como la diferencia entre los pasivos y el total de activos, en otras palabras, es el patrimonio neto.

En términos de análisis, debemos entender los posibles resultados del Retorno sobre el Patrimonio (ROE). Si el ROE es positivo o aumenta, significa que la empresa está generando mayor rendimiento en comparación al capital aportados por los accionistas, es decir la empresa es capaz de crear valor para sus accionistas; si el ROE es negativo o disminuye es síntoma de que no hay una eficiente gestión de los capitales propios de la empresa. (Andrade Pinelo, 2011).

Teoría relacionada al fondo de maniobra

El modelo de Baumol – Tobin abarca temas de finanzas como es la gestión de Tesorería, este modelo parte de la hipótesis de que las empresas tienen una necesidad de liquidez recurrente para que puedan hacerse cargo de sus obligaciones de pago. Esta teoría tiene como objetivo establecer un saldo óptimo de efectivo teniendo en cuenta los costos relacionados como el costo de oportunidad (los intereses que no se están generando por no invertir) y el costo comercial (costo por solicitar dinero) que más le convenga a la empresa. Este modelo es poco aplicable en la tesorería real de una empresa, pero permite analizar el costo de oportunidad financiero, o en otras palabras el beneficio perdido, y el impacto que tiene en la optimización de la tesorería. (Romer, 1986).

Teoría relacionada a la rentabilidad

Markowitz (1952) publicó en su tesis doctoral titulada “Selección de Portafolios” una de las teorías más importantes en el ámbito de las finanzas. La Teoría de la Cartera de Markowitz aborda la diversificación y gestión del riesgo en carteras de inversión; es decir se basa en el hecho de formar la cartera optima que maximice la rentabilidad con relación al riesgo que tome cada inversionista.

Entre las hipótesis de esta teoría están la consideración de la rentabilidad de una cartera y la medición del riesgo de acuerdo con el retorno de la cartera. El enfoque se fundamenta en el principio de la varianza media, que implica la búsqueda de la maximización de las ganancias y la minimización de la incertidumbre inherente a la inversión. Markowitz argumentó que los inversores toman decisiones basadas en el rendimiento esperado y el riesgo de la cartera en lugar de solo el rendimiento e introdujo el concepto de activos sin riesgos y mostró como combinarlos con los portafolios riesgosos para formar portafolios eficientes.

II.3 Definición de términos

II.3.1. Activo Corriente

El activo corriente es el conjunto bienes y derechos que posee una empresa o entidad, los cuales tienen el propósito de transformarse en efectivo o dinero dentro de doce menes o dentro de un ciclo normal de operaciones. (Mamani y Mendoza, 2019).

La empresa puede considera un activo como activo corriente cuando se pretende realizarlo, venderlo o consumirlo dentro del año siguiente del periodo que se quiere informar; también se considera activo corriente a los activos que estén alineados con los objetivos comerciales de la entidad, los cuales garanticen que la empresa pueda operar de manera eficiente. El activo corriente también está comprendido por el efectivo o los equivalentes de este, solo no se consideran activos corrientes si este efectivo se encuentra restringido y no podrá utilizarse ni ser intercambiado dentro del año siguiente del periodo que se quiere informar. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2001).

II.3.2. Pasivo Corriente

Los pasivos a corto plazo o comúnmente llamados corrientes son los recursos financieros destinado a financiar al activo corriente, de este modo permite a la empresa ser sustentable al mantener un adecuado equilibrio financiero. El pasivo corriente consiste en créditos financieros, deudas comerciales y cualquier otra obligación donde se tendrá que desembolsar efectivo en un ciclo de operaciones o en un periodo menor a 1 año. (Colina, 2016).

La empresa puede considerar un pasivo como corriente cuando esta obligación se espera cancelar o pagar dentro de un ciclo normal de operación o dentro del año siguiente del periodo que se quiere informar; también se consideran pasivos corrientes las deudas que se tiene con el

propósito de respaldar y optimizar las actividades comerciales y financieras que asegurar operar eficientemente a la empresa. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2001).

II.3.3. Efectivo y Equivalente de Efectivo

El efectivo se define como el dinero, comprendiendo los billetes, monedas y cuentas corrientes bancarias, que se puede encontrar en una empresa; en rasgos generales es el dinero disponible que una empresa cuenta, el cual es destinado para llevar a cabo diversas transacciones o pagos diarios que permitan cubrir las necesidades. (Altamirano Herrera, 2021).

Los equivalentes de efectivo se componen por los tipos de inversiones que se realizan en un periodo corto de plazo, lo cual generan liquidez de manera inmediata; en otras palabras, se pueden transformar en una determinada cantidad de efectivo de manera fácil, con un cambio de valor insignificante. (Altamirano Herrera, 2021).

II.3.4. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar vienen a ser los derechos que se obtienen sobre los clientes por la venta de productos o prestación de servicios, se ubica dentro de los activos corrientes por ser monto exigibles que se esperan cobrar en un periodo no mayor a un año. (Arroba y Romero, 2019).

II.3.5. Inventarios

Los inventarios se caracterizan por ser activos que una empresa espera vender a través de sus operaciones, también se consideran como inventarios los activos que se encuentran en proceso de producción. La materia prima o suministros que se utilizan en el proceso de producción o que intervienen para la prestación de un servicio también se consideran como inventarios. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2003).

II.3.6. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son importantes para determinar la sostenibilidad y las finanzas de una empresa, es donde se reconoce todas las obligaciones que la empresa ha contraído em un momento, las cuales pueden ser exigibles dentro de un periodo de tiempo resultando en un desprendimiento de efectivo. (Rojas Salvador, 2022).

II.3.7. Ciclo de Conversión de efectivo

La gestión del ciclo de conversión de efectivo representa un componente significativo en la gestión del fondo de maniobra, abarcando tres elementos clave: la duración media del inventario, el tiempo necesario para el cobro de los clientes y el plazo de aplazamiento de cuentas por pagar. (Gitman y Zutter, 2012).

II.3.8. Ventas

Las ventas son el resultado de las actividades u operaciones económicas de la empresa como son la comercialización de mercaderías, prestación de servicios, entre otros ingresos de explotación, que tienen como objetivo cubrir las necesidades de sus clientes y cumplir con los objetivos de la empresa. (Pérez et al. 2021).

II.3.9. Costo de Venta

El costo de venta está relacionado con gastos que realiza la empresa para llegar a producir inventarios o prestar servicios dentro de un periodo de tiempo. Estos costos pueden ser directos o indirectos según su intervención el proceso productivo. Determinar el costo de venta es importante para poder determinar el precio de venta y el margen de ganancia. (Alva Matteuci, 2020).

II.3.10. Utilidad Neta

La utilidad neta es el rendimiento, ganancia o beneficio que una empresa genera después de haber restado sus costos (venta, producción o servicio); gastos (como administrativos, ventas y

financieros); e impuestos durante un periodo tiempo. Asimismo, sirve como indicador para evaluar la rentabilidad y el rendimiento financiero de la empresa. (Ruiz Vásquez, 2020).

II.3.11. Estado de Resultado

El estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias es un estado financiero que nos permite conocer de forma ordenada y detalladamente el resultado que se obtuvo durante un período determinado. Proporciona un resumen financiero que es de interés para inversionistas y accionistas porque representa la salud financiera, donde se puede observar los ingresos o ventas, costo de venta y gastos; como los de venta, administrativos y financieros de una empresa. (Gonzales et al.,2012).

II.3.12. Estado de Situación Financiera

El estado de situación financiera se debe entender como una imagen instantánea de cómo se encuentra la empresa en periodo de tiempo específico, su estructura se compone por el activo, pasivo y el patrimonio neto. Este estado sirve para conocer y evaluar la solidez financiera, la estructura de financiamiento y la capacidad de cubrir sus pasivos; con lo cual se pueden tomar decisiones informadas para potenciar su rendimiento. (Gonzales et al.,2012).

II.3.13. Análisis Financiero

El análisis financiero es el proceso de recopilación, evaluación e interpretación de datos cuantitativos y cualitativos respecto al negocio, con lo cuales se puede conocer la situación real en la que se encuentra la empresa, esto sirve como herramienta para mejorar el control interno y la obtención de inversiones externas. (Córdova Padilla, 2012).

II.3.14. Análisis Vertical

El análisis vertical es una técnica que implica examinar de manera vertical los estados financieros, como el de situación financiera y el estado de resultado, de este modo se determina y

compara los números de un solo año o periodo; se usa este tipo de análisis cuando se quiere saber que tanto representa una cuenta o partida con el total. (Córdova Padilla, 2012).

II.3.15. Análisis Horizontal

El análisis horizontal es un procedimiento para analizar la tendencia y variación en las cuentas de un estado financiero de un periodo a otro; este análisis permitirá identificar el incremento o disminución de las cuentas más significativas de la empresa, permitiendo a la gerencia ver las áreas que requieren mayor atención. (Córdova Padilla, 2012).

II.3.16. Ratios Financieros

Las ratios financieras son cocientes que resultan al comparar dos cuentas de los estados financieros, mediante la cual se puede obtener información relativa de una cuenta con respecto a otra o al total. Las ratios tienen la finalidad de buscar una relación relevante en términos porcentuales o monetarios, ya sea en base a la liquidez, rentabilidad, solvencia o riesgo, para que las empresas sean capaces de tomar buenas decisiones. (Andrade Pinelo, 2017).

II.3.17. Liquidez

La liquidez se refiere a la rapidez y facilidad con la que una empresa puede transformar sus activos corrientes en efectivo. La liquidez es esencial para la continuidad operativa de cualquier negocio. (Gutiérrez y Tapia, 2016).

II.3.18. Solvencia

La solvencia es la capacidad que tiene una empresa para cubrir con sus obligaciones en un largo plazo; también sirve como medida para conocer si una empresa es capaz de realizar sus operaciones de forma eficiente y sostenible en un futuro largo y estar preparados para enfrentar una posible amenaza de quiebra o liquidación de la empresa. (Andrade Pinelo, 2017).

II.3.19. Riesgo

El riesgo se refiere a la posibilidad de que una empresa o individuo se encuentre en un escenario donde experimente pérdidas financieras debido a factores económicos adversos o a la incertidumbre en los mercados, lo cual puede generar insolvencia en la empresa. (Huapaya et al.2021).

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

III.1 Hipótesis

III.1.1. Hipótesis general

El fondo de maniobra se relaciona de forma significativa con la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022.

III.1.2. Hipótesis específicas

4. El fondo de maniobra se relaciona de forma significativa con la rentabilidad financiera en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022.
5. El fondo de maniobra se relaciona de forma significativa con la rentabilidad económica en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022
6. El activo disponible se relaciona de forma significativa con la rentabilidad en la empresa de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022.

III.2 Variables

Variable 1: Fondo de Maniobra

Variable 2: Rentabilidad

III.3 Operacionalización de Variables

Tabla 1

Operacionalización de fondo de maniobra y rentabilidad

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA	ESCALA DE MEDICIÓN
Variable 1 Fondo de Maniobra	El fondo de maniobra o capital de trabajo es un indicador con el cual se mide la capacidad de los recursos con los que cuenta una empresa para mantener sus operaciones habituales de giro de negocios, garantizando un buen proceso de producción, circulacion y prestacion de servicios. La importancia de la administracion del fondo de maniobra es el permitir tener un conocimiento y dominio a cerca de todos las cuentas del activo corriente y pasivo corriente con el objetivo de poder tener un equlibrio entre el riesgo y la rentabilidad de la organización.(Quevedo et al., 2020)	El fondo de maniobra es clave en el éxito de las operaciones de las empresas, se basa en como el gerente administre el efectivo, las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar de manera eficiente . Tener un adecuado fondo de maniobra es posible siempre y cuando las políticas de cobro, pago e inventario se lleven a cabo al pie de la letra y en el tiempo acordado. (Quevedo et al., 2020).	**D1:** Activo Disponible	I1:Prueba Defensiva $\frac{\text{Efectivo Y E.E.+Inversiones Financiera}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Razon	Revision Documental
			D2: Activo Exigible	I2:Periodo Promedio de Cobros $\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}} \text{ x } 360$	Razon	Revision Documental
			D3: Activo Realizable	I3:Periodo Promedio de Inventarios $\frac{\text{Productos Terminados}}{\text{Costo de Venta}} \text{ x } 360$	Razon	Revision Documental
			D4: Deuda Comercial	I4:Periodo Promedio de Pagos $\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras}} \text{ x } 360$	Razon	Revision Documental
Variable 2 Rentabilidad	La rentabilidad es el objetivo de cualquier empresa, es la comparación entre la renta generada y los recursos utilizados para obtenerla durante un periodo de tiempo. (Flores y Suiza, 2015). La rentabilidad puede ser analizada desde dos perspectivas, desde la económica(ROA), donde se tiene en cuenta el activo total de la compañía; y desde la financiera(ROE), donde se utilizan los recursos propios como base. (Aguirre et al., 2020)	La rentabilidad se determina comparando y/o correlacionando mediante ratios financieros los saldos finales de las partidas de los estados financieros para determinar el desempeño de la empresa al final del período. (García , 2015)	**D1:** Rentabilidad Financiera	I1: ROE $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Patrimonio}}$	Razon	Revision Documental
			D2: Rentabilidad Económica	I2: ROA $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$	Razon	Revision Documental

Nota: Elaboración propia.

IV. MATERIALES Y MÉTODOS

IV.1 Área de estudio

A continuación, en la tabla que sigue se detallan las coordenadas correspondientes de cada empresa según la dirección proporcionada en la Bolsa de Valores de Lima y buscada en Google Maps.

Tabla 2
Coordenadas de las empresas de construcción tomadas como muestra.

Razón Social	Coordenadas
AENZA S.A.A.	-12.111614, -77.025600
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	-12.101375, -76.977905
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	-15.860062, -74.171835
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	-12.089009, -77.0422998
FERREYCORP S.A.A.	-12.102804, -76.978720
UNACEMCORP S.A.A.	-12.0889012, -77.020541

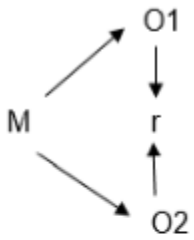
Nota: Coordenadas obtenidas de Google Maps

IV.2 Diseño de investigación

Los estudios descriptivos buscan cuantificar o recopilar información y datos relacionados con las características, atributos, aspectos o facetas de individuos, actores o entidades relacionadas con el problema o fenómeno que se investiga. (Hernández y Mendoza, 2018). La presente investigación tuvo un alcance descriptivo porque intenta describir los componentes que conforman cada cuenta de activo y pasivo corriente y de esa forma conocer la situación de las empresas.

Asimismo, tuvo que ser de alcance correlacional, esto quiere decir que se analizó la relación entre las dos variables en un mismo contexto. Las investigaciones correlacionales buscan establecer relaciones entre conceptos, fenómenos, hechos o variables, midiendo estas variables y evaluando sus vinculaciones en términos estadísticos. (Hernández y Mendoza, 2018).

Su diseño es:



Componentes:

M: Muestra

O1: Fondo de maniobra

O2: Rentabilidad

r: Correlación entre variables

La presente investigación tuvo un enfoque cuantitativo ya que se midió la información vinculada a las variables con la realidad de manera cuantificable. Al investigar bajo un enfoque cuantitativo, se recopilan datos de una realidad a base de medición numérica, esta realidad es objetiva es decir se mantiene fuera de los sujetos, permitiendo comprobar hipótesis, establecer patrones de comportamiento y explicar fenómenos, (Raven, 2014)

El diseño de la investigación fue no experimental, porque no se manipuló las variables, solo se trabajó con datos observados sin ninguna intención de intervención. En un estudio no experimental no se interviene intencionalmente para generar una situación o realidad, solo se observan y analizan situaciones que ya existen. Este tipo de investigación no permite controlar las variables, debido a que no se puede influir en el suceso de estas variables y en los efectos respectivos que estos generen. (Hernández y Mendoza, 2018).

Asimismo, fue de tipo longitudinal ya que se recolectó datos en diferentes momentos o periodos a lo largo del tiempo. En este diseño, el investigador está interesado en analizar los cambios de variables, sucesos, contextos o comunidades a través del tiempo; los factores que lo determinan y las consecuencias; teniendo en cuenta la misma muestra en las distintas mediciones. (Hernández y Mendoza, 2018).

IV.3 Población y muestra

Población de estudio

La población del presente estudio está conformada por los estados financieros de los años 2019-2022, de las seis (6) empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Muestra de estudio

La muestra no probabilística es de utilidad para estudios que requieren de una controlada elección de casos con ciertas características específicas, lo cual ayuda a conocer a profundidad a la unidad de análisis y cómo se comportan las variables de interés en ella. (Hernández y Mendoza, 2018).

La muestra que se tiene es de cuatro (4) Estados de Situación Financiera y cuatro (4) Estados de Resultados anuales de las seis (6) empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 – 2022.

La muestra con la que se trabajó corresponde a las siguientes empresas:

La muestra corresponde de las siguientes empresas:

Tabla 3

Matriz de las empresas de construcción tomadas como muestra.

RUC	Razón Social
20332600592	AENZA S.A.A.
20100137390	UNACEMCORP S.A.A.
20100027292	FERREYCORP S.A.A.
20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.
20419387658	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.
20370146994	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A

Nota: Datos obtenidos de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y Sunat- Consulta RUC.

IV.4 Procedimientos, técnicas e instrumentos de recolección de información

Procedimientos**:** Se procedió a revisar y descargar los estados de situación financiera y estados de resultados anuales de las empresas seleccionadas a través del portal de la Bolsa de Valores de Lima, se identificó los datos necesarios para los indicadores pertinentes para el presente trabajo, se organizó la información y posteriormente se procesó la información en Excel para la obtención de las ratios financieros.

Técnica**:** La investigación se realizó mediante la técnica del análisis documental, al respecto, Alegre Britez (2022) menciona que el análisis del documento incluye varios tipos de métodos que facilitan la evaluación del contenido de un documento con el propósito de simplificar la comprensión e investigación, permitiendo así una interpretación y exploración más efectiva de dicho documento.

Instrumento: Se empleo el análisis de contenido como instrumento de investigación.

Para la obtención de datos, se analizó los Informes Auditados del 2019 al 2022 de las empresas seleccionadas como muestra, donde se puso énfasis en los Estados de Situación Financiera y a los Estado de Resultados; esta información fue recopilada de la Bolsa de Valores de

Lima (BVL). Después se procesó esta información en Microsoft Excel, donde se realizó el análisis financiero mediante la aplicación de ratios financieros por cada periodo de tiempo, de esa forma se observó las variaciones del activo corriente, pasivo corriente y la rentabilidad en el transcurso de los años.

IV.5 Análisis estadístico

La información recopilada mediante los instrumentos fue procesada en Excel. Luego, de manera organizada y estructurada, se transfirieron al software estadístico SPSS versión 29, donde se llevaron a cabo tablas de frecuencias, gráficos y la prueba de normalidad para determinar si se emplearía estadística paramétrica o no paramétrica, según la distribución de los datos. Luego de determinar que método estadístico se iba a emplear, con ayuda del SPSS versión 29 se determinó si las variables y dimensiones tuvieron o no relación según el nivel de significancia y coeficiente de correlación que arrojaba el software estadístico.

V. RESULTADOS

V.1 Presentación y análisis de datos

En este capítulo, se analizan los resultados obtenidos en la presente investigación con el fin de dar respuesta a las cuestiones planteadas en los capítulos anteriores, sobre el Fondo de Maniobra y su relación con la Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

V.1.1. Resultados descriptivos

La variable Fondo de Maniobra y Rentabilidad se encuentra dividida por cuatro y dos dimensiones respectivamente, las cuales cuentan con un solo ratio como indicador, por lo cual el análisis de los resultados descriptivo será sobre de los indicadores que a su vez representan a las dimensiones.

Resultados de la conducta de la variable de Fondo de Maniobra en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022.

Se observan los resultados que se obtuvieron luego de realizar el análisis descriptivo de los 4 indicadores del Fondo de Maniobra por cada una de las 6 empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo 2019-2022.

A continuación, se van a mostrar los resultados por cada indicador mediante una tabla y figura donde se observarán los datos por empresa y año; finalmente se detallará los resultados por cada empresa.

Tabla 4

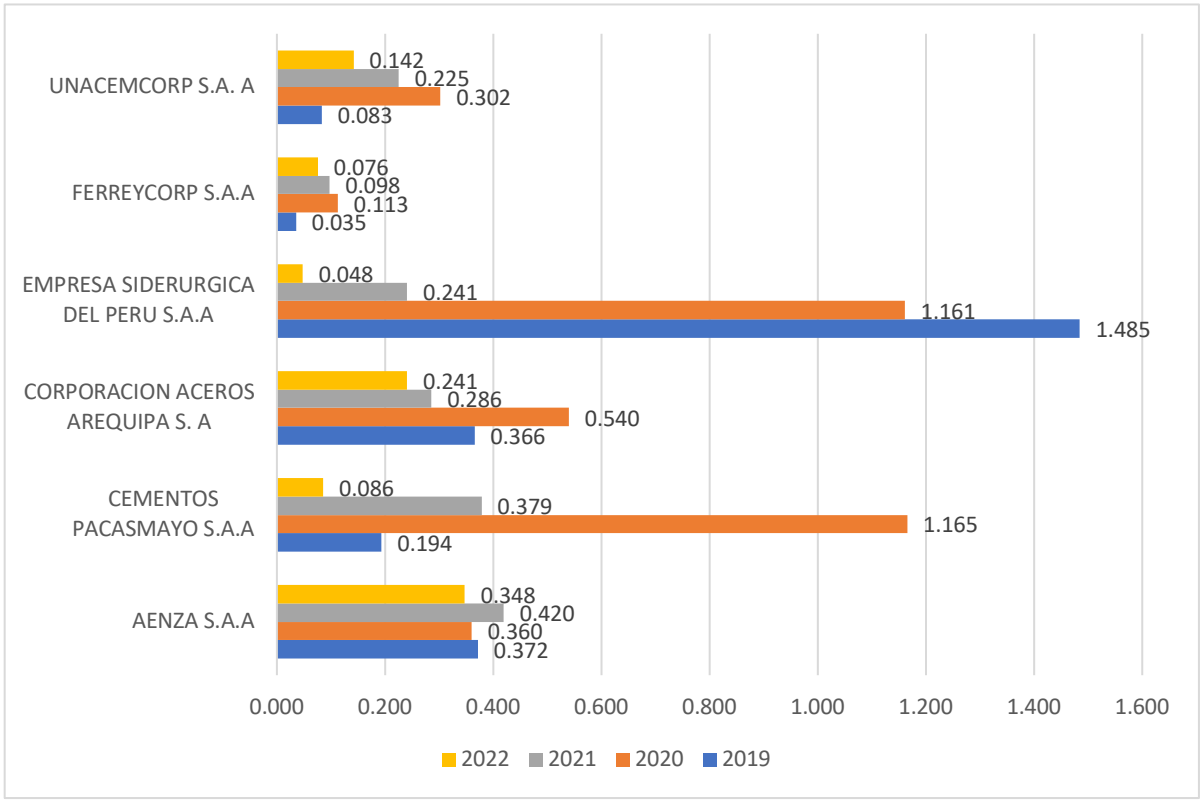
Presentación de resultados de la Prueba Defensiva de las empresas,2019-2022.

Prueba Defensiva	2019	2020	2021	2022
AENZA S.A. A	0.372	0.360	0.420	0.348
CEMENTOS PACASMAYO S.A. A	0.194	1.165	0.379	0.086
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	0.366	0.540	0.286	0.241
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A. A	1.485	1.161	0.241	0.048
FERREYCORP S.A. A	0.035	0.113	0.098	0.076
UNACEMCORP S.A. A	0.083	0.302	0.225	0.142

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

Figura 1

Oscilación de los resultados de la Prueba Defensiva por empresa,2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis por empresa: Se observa en la Tabla 4 que para la empresa **Aenza S.A.A**. se ha mantenido con una ratio de prueba defensiva que varía de 0.348 hasta 0.420 en los últimos cuatro años, esto se debe a que esta empresa mantiene sus fideicomisos en bancos locales y exteriores.

Respecto a la empresa **Cementos Pacasmayo S.A.A**., como se puede observar en la Tabla 4 lo más resaltante es la ratio que se obtuvo en el 2020 donde la empresa realizó depósitos a plazo de libre disponibilidad en bancos locales por casi el mismo monto de sus pasivos corrientes, y en los últimos años su pasivo corriente aumento en un 172.44% del año 2020 al 2021.

Respecto a la empresa **Corporación Aceros Arequipa S.A**., se ha mantenido con una ratio de prueba defensiva que varía entre 0.241 hasta 0.540 como se observa en la Tabla 4, donde lo más resaltante es los depósitos a plazo en moneda extranjera que realizó la empresa en el 2020 donde tuvo la ratio mayor, pero la disminución que se da en la ratio de los últimos años se debe al aumento de los otros pasivos financieros en un 338.32% del año 2020 al 2021.

Respecto a la **Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A**., en los años 2019 y 2020 se ha obtenido las ratios mayores que 1, pero en los últimos años debido al aumento de las cuentas por pagar comerciales en un 134.85% y relacionadas en un 223.70% la ratio ha disminuido considerablemente del año 2020 al 2021 como se puede ver en la Tabla 4.

Respecto a la empresa **Ferreycorp S.A.A**., es la empresa donde se ha obtenido las ratios menores de las seis empresas que se están investigando como se observa en la Tabla 4, esto se debe al poco efectivo y equivalente de efectivo que mantiene y es que la mayoría del activo corriente de esta empresa se encuentra en sus cuentas por cobrar.

Por último, respecto a la empresa **Unacemcorp S.A.A.** las ratios solo variaron del 0.083 al 0.302 como se observa en la Tabla 4, donde lo más resaltante es que su varió en un 351.29% del 2019 al 2020 debido a sus al aumento en sus depósitos a plazo en un 1337.80%.

Tabla 5

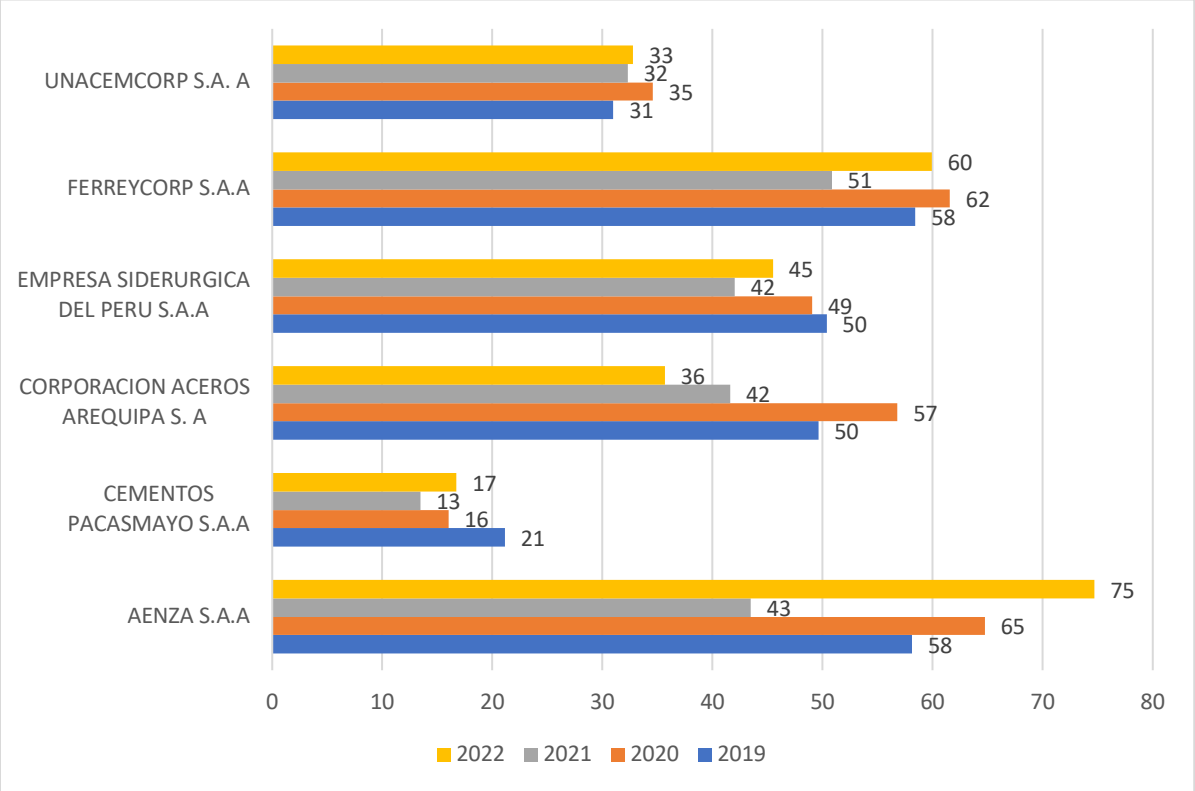
Presentación de resultados del Periodo Promedio de Cobro de las empresas, 2019-2022.

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

Promedio Ponderado de Cobro	2019	2020	2021	2022
AENZA S.A. A	58	65	43	75
CEMENTOS PACASMAYO S.A. A	21	16	13	17
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	50	57	42	36
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A. A	50	49	42	45
FERREYCORP S.A. A	58	62	51	60
UNACEMCORP S.A. A	31	35	32	33

Figura 2

Oscilación de los resultados del Periodo Promedio de Cobro por empresa,2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis por Empresa: Se observa en la Tabla 5 que para la empresa **Aenza S.A.A.** se ha mantenido un periodo promedio de cobro que va desde los 43 a 75 días en estos últimos cuatro años, siendo el año 2022 donde ha tenido el mayor periodo promedio de cobros debido al aumento del 29.23% que tuvieron en sus cuentas por cobrar comerciales.

Respecto a la empresa **Cementos Pacasmayo S.A.A**., es la empresa donde se ha obtenido los menores periodo promedio de cobro como se puede observar la Tabla 5, el cual varia desde 13 a 21 días debido a que mantiene un porcentaje promedio del 2.59% de cuentas por cobrar con respecto al total de sus activos.

Respecto a la empresa **Corporación Aceros Arequipa S.A**., esta empresa ha mantenido un periodo promedio de cobro que varía de 36 a 57 días en estos últimos cuatro años como se puede observar en la Tabla 5, siendo el 2022 el año donde ha tenido el menor periodo promedio de cobro debido a que ese año ha registrado el menor porcentaje (7.58%) de cuentas por cobrar con respecto al total de sus activos.

Respecto a la **Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A**. y la empresa **Ferreycorp S.A.A**. no se ha obtenido una gran variación con respecto al periodo promedio de cobro como se observa en la Tabla 5, donde se ha obtenido un periodo que va desde 42 a 50 y 51 a 62 días respectivamente.

Por último, en la empresa **Unacemcorp S.A.A**. se ha obtenido el segundo mejor periodo promedio de cobro que varía desde 31 a 35 días en los últimos cuatro años, esto se debe a que ha mantenido un mismo porcentaje de cuentas por cobrar con respecto al volumen de ventas que ha obtenido en cada año.

Tabla 6

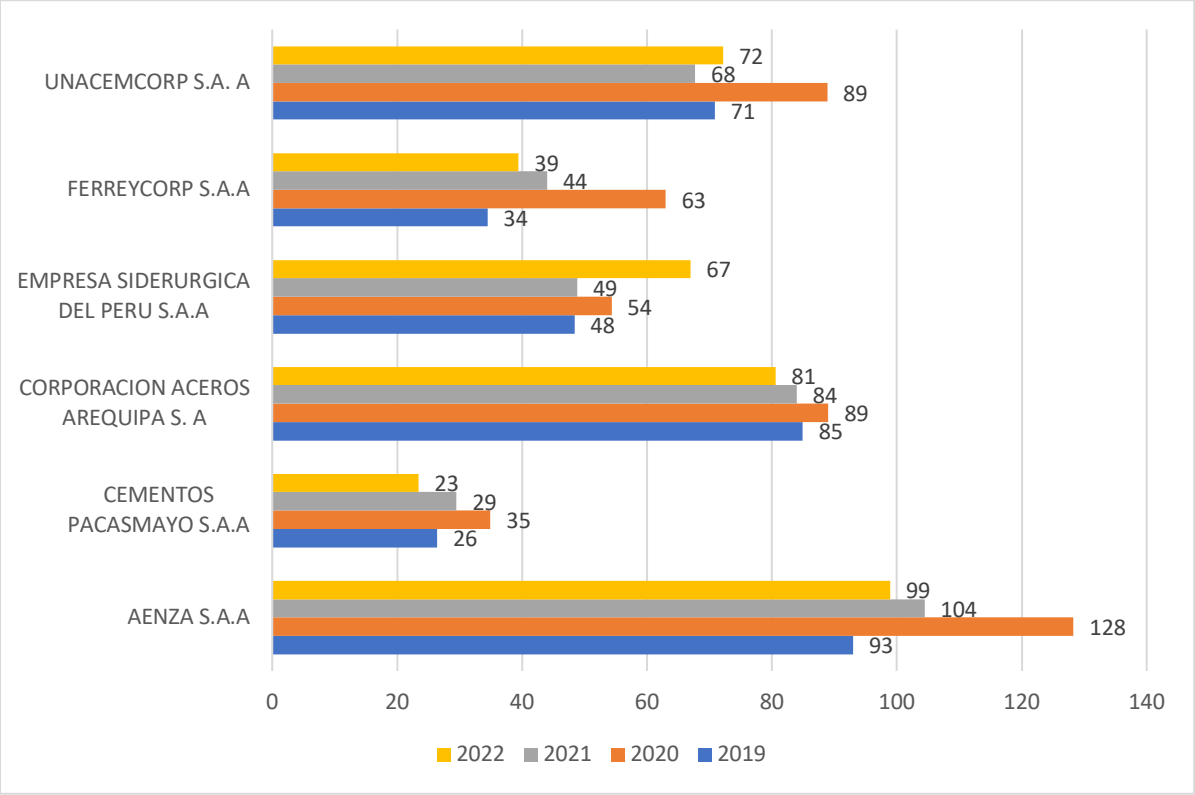
Presentación de resultados del Periodo Promedio de Inventario de las empresas, 2019-2022.

Promedio Ponderado de Inventario	2019	2020	2021	2022
AENZA S.A. A	93	128	104	99
CEMENTOS PACASMAYO S.A. A	26	35	29	23
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	85	89	84	81
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A. A	48	54	49	67
FERREYCORP S.A. A	34	63	44	39
UNACEMCORP S.A. A	71	89	68	72

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

Figura 3

Oscilación de los resultados del Periodo Promedio de Inventario por empresa,2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023

Análisis por empresa: Se observa en la Tabla 6 que para la empresa **Aenza S.A.A** su periodo promedio de inventario ha variado desde 93 a 128 días en los últimos cuatro años, siendo el 2020 el año donde se ha obtenido mayor periodo promedio de inventario debido al aumento de productos terminados que ha mantenido en stock con respecto al año 2019.

Respecto a la empresa **Cementos Pacasmayo S.A.A**., es la empresa donde se ha obtenido el menor periodo promedio de inventario como se observa en la Tabla 6, esto se debe al bajo porcentaje de productos terminados que ha tenido con respecto al total de activos.

Respecto a la empresa **Corporación Aceros Arequipa S.A.A**, el periodo promedio de inventarios solo ha variado de 81 a 89 días en los últimos cuatro años como se observa en la Tabla 6, esto se debe a que ha mantenido el mismo nivel de productos terminados.

Respecto a la **Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A**., en el año 2022 se ha registrado el mayor periodo promedio de inventario que ha tenido la empresa como se puede ver en la Tabla 6, esto se debe a que se ha registrado un aumento del 66.38% en productos terminados con respecto al año 2021.

Respecto al año **Ferreycorp S.A.A**., el año 2020 la empresa obtuvo el mayor periodo promedio de inventario como se puede ver en la Tabla 6, esto se debe a que se ha registrado un aumento de 48.23% de los productos terminados con respecto al 2019.

Por último, como se puede observar en la Tabla 6, en la empresa **Unacemcorp S.A.A**. se ha registrado un periodo que varía desde 68 a 89 días, donde a pesar de que ha mantenido un mismo nivel de inventario de productos terminados, en el 2020 hubo una disminución en los costos de venta.

Tabla 7

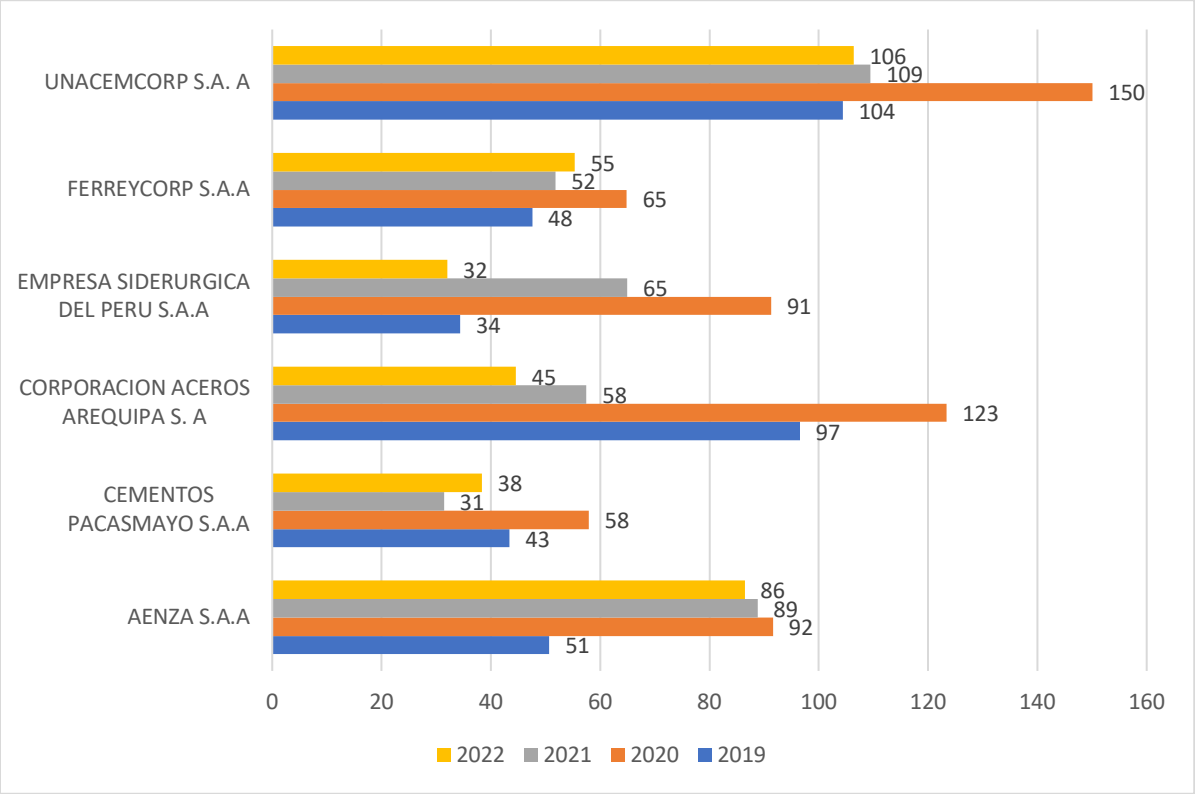
Presentación de resultados del Periodo Promedio de Pago de las empresas,2019-2022.

Promedio Ponderado de Pago	2019	2020	2021	2022
AENZA S.A. A	51	92	89	86
CEMENTOS PACASMAYO S.A. A	43	58	31	38
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	97	123	58	45
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A. A	34	91	65	32
FERREYCORP S.A. A	48	65	52	55
UNACEMCORP S.A. A	104	150	109	106

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

Figura 4

Oscilación de los resultados del Periodo Promedio de Pago por empresa,2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis por empresa: Se observa en la Tabla 7 que en la empresa **Aenza S.A.A** el mayor periodo promedio de pago ha sido en el 2020, esto se debe a que ha habido un aumento del 22.75% en sus cuentas por pagar comerciales.

Respecto a la empresa **Cementos Pacasmayo S.A.A**., el periodo promedio de pago ha variado entre 31 a 58 días como se puede ver en la Tabla 7, siendo el año 2020 donde se ha obtenido el mayor periodo debido a una disminución del 26.06% en sus compras con respecto al 2019.

Respecto a la empresa **Corporación Aceros Arequipa S.A**., en los años 2019 y 2020 se registró mayores periodos promedios de pago con respecto a los años 2021 y 2022 como se puede observar en la Tabla 7, esto se debe a que en estos últimos años hubo un gran incremento de compras, pero se mantuvieron el mismo porcentaje de cuentas por pagar comerciales.

Respecto a la **Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A**., lo más significativo se encuentra en el año 2020 como se puede ver en la Tabla 7, donde hubo un aumento del 56.82% en cuentas por pagar y una disminución del 40.88% con respecto al año 2019.

Respecto a la empresa **Ferreycorp S.A.A**., se ha obtenido un periodo promedio de pago que varía entre 48 y 65 días como se puede observar en la Tabla 7, es decir la empresa ha mantenido un mismo porcentaje de cuentas por pagar comercial y compras en estos años.

Por último, en la empresa **Unacemcorp S.A.A**. se ha registrado los mayores periodos promedio de pago como se puede ver en la Tabla 7, esto se debe al gran porcentaje de cuentas por pagar comerciales que maneja la empresa.

A continuación, se van a mostrar los promedios de estos cuatro años de los indicadores de la variable Fondo de Maniobra por cada empresa mediante tablas y figuras, finalmente se detallará los promedios por cada indicador.

Tabla 8

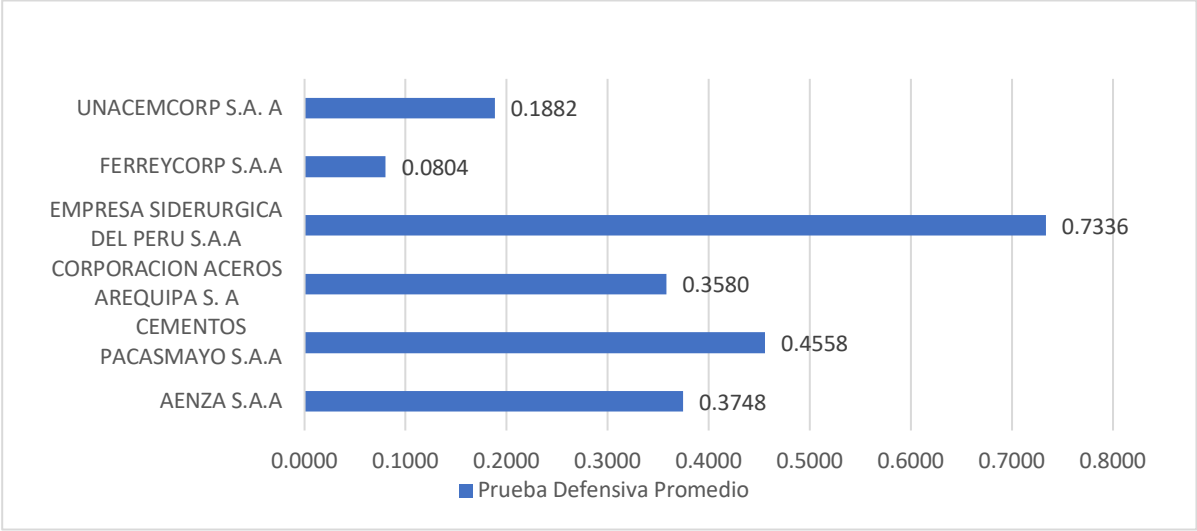
Presentación de los promedios de los indicadores de la variable Fondo de Maniobra por cada empresa de construcción, 2019-2022.

Empresas	Prueba Defensiva Promedio	PPC Promedio	PPI Promedio	PPP Promedio
AENZA S.A. A	0.3748	60	106	79
CEMENTOS PACASMAYO S.A. A	0.4558	17	29	43
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	0.3580	46	85	81
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A. A	0.7336	47	55	56
FERREYCORP S.A. A	0.0804	58	45	55
UNACEMCORP S.A. A	0.1882	33	75	118

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

Figura 5

Promedios del indicador Prueba Defensiva por cada empresa de construcción por los años 2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis: Se observa en la Figura 5, la variación de los promedios de la prueba defensiva por los años 2019 al 2022 por cada empresa de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

La empresa Ferreycorp S.A.A. es la cual registra el promedio más bajo de prueba defensiva de los últimos cuatro años, teniendo una ratio promedio del 0.0804, es decir presentan la menor

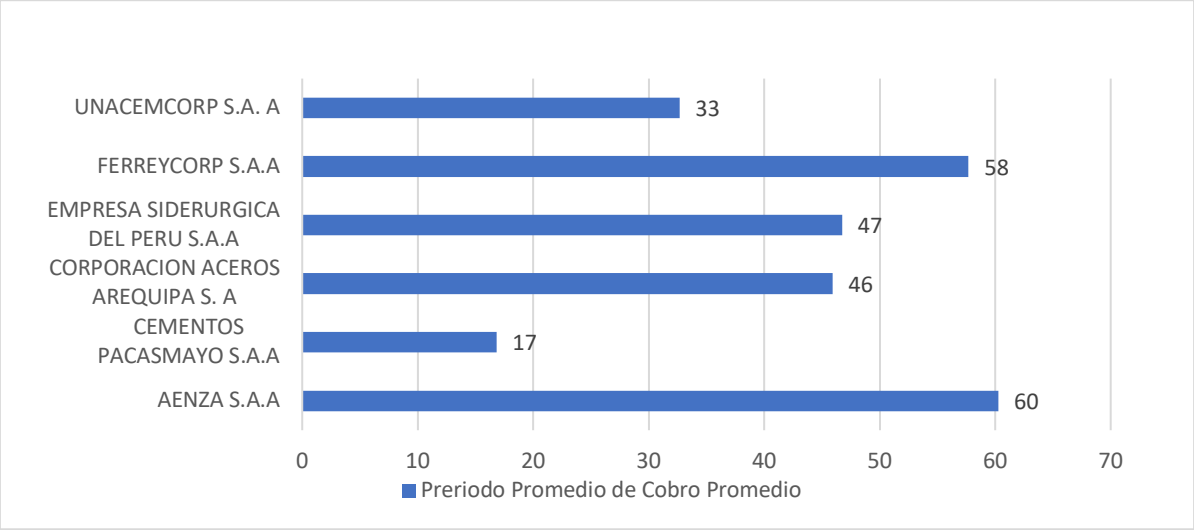
capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo teniendo en cuenta solo su activo disponible.

El mayor promedio de prueba defensiva está en la Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A. donde se obtiene un promedio de 0.7336, esto se debe a que en los años 2019 y 2020 ha tenido una ratio de prueba defensiva mayor a 1.

Las demás empresas se encuentran en un promedio que varía entre el 0.1882 y 0.4558 en los últimos cuatro años. En conclusión, se puede decir que todas las empresas en estos últimos cuatro años no son capaces de cumplir con sus obligaciones de corto plazo contando solo con sus activos disponibles.

Figura 6

Promedios del indicador Periodo Promedio de Cobro (PPC) por cada empresa de construcción por los años 2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis: Se observa en la Figura 6, la variación de los promedios de los periodos promedio de cobro por los años 2019 al 2022 por cada empresa de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

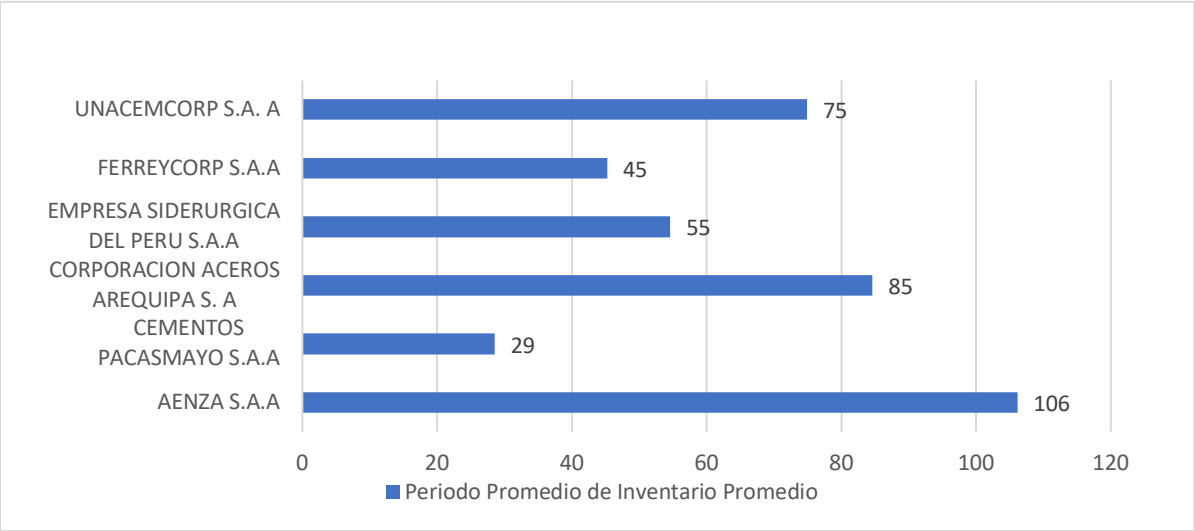
La empresa Aenza S.A.A. es la cual registra el promedio más alto del periodo promedio de cobro de los últimos cuatro años, teniendo una ratio promedio de 60 días, es decir tardan el mayor tiempo en cobrar sus cuentas por cobrar comerciales entre las demás empresas.

El menor promedio del periodo promedio de cobro está en la empresa Cementos Pacasmayo. donde se obtiene un promedio de 17 días, esto se debe a que mantienen un bajo porcentaje de cuentas por cobrar cada año, es decir mantiene una eficiente gestión de ciclo de efectivo.

Las demás empresas se encuentran en un promedio que varía entre 33 y 58 días en los últimos cuatro años. En conclusión, se puede decir que todas las empresas en estos últimos cuatro años han mantenido un periodo promedio de cobro menor a 60 días, lo cual indica una buena gestión con los clientes.

Figura 7

Promedios del indicador Periodo Promedio de Inventario (PPI) por cada empresa de construcción por los años 2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis: Se observa en la Figura 7, la variación de los promedios de los periodos promedio de inventario por los años 2019 al 2022 por cada empresa de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

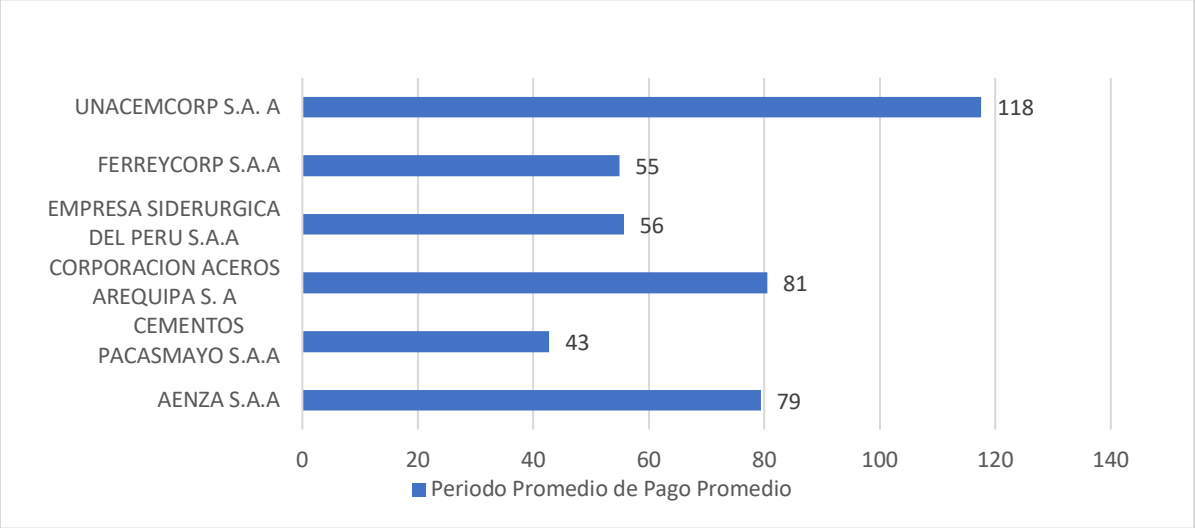
La empresa Aenza S.A.A. es la cual registra el promedio más alto del periodo promedio de inventario de los últimos cuatro años, teniendo una ratio promedio de 106 días, es decir mantiene un nivel elevado de stock que sobrepasa el nivel de rotación de sus productos terminados.

El menor promedio del periodo promedio de inventario está en la empresa Cementos Pacasmayo. donde se obtiene un promedio de 29 días, esto se debe a que mantienen un bajo porcentaje de stock, es decir mantiene una eficiente rotación de productos terminados.

Las demás empresas se encuentran en un promedio que varía entre 45 y 85 días en los últimos cuatro años. En conclusión, se puede decir que todas las empresas en estos últimos cuatro años han mantenido un periodo promedio de inventario menor a 90 días, lo cual indica que hay un alto periodo de rotación de productos de inventarios.

Figura 8

Promedios del indicador Periodo Promedio de Pago (PPP) por cada empresa de construcción por los años 2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis: Se observa en la Figura 8, la variación de los promedios de los periodos promedio de pago por los años 2019 al 2022 por cada empresa de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

La empresa Unacemcorp S.A.A. es la cual registra el promedio más alto del periodo promedio de pago de los últimos cuatro años, teniendo una ratio promedio de 118 días, es decir que posee un alto periodo para cancelar sus cuentas por pagar, es decir que la empresa tiene problemas de liquidez para cancelar de forma rápida sus obligaciones.

El menor promedio del periodo promedio de inventario está en la empresa Cementos Pacasmayo. donde se obtiene un promedio de 43 días, esto se debe a que la empresa es eficiente en el cumplimiento de sus obligaciones.

Las demás empresas se encuentran en un promedio que varía entre 55 y 81 días en los últimos cuatro años. En conclusión, se puede decir que todas las empresas en estos últimos cuatro años han mantenido un periodo promedio de inventario menor a 90 días, lo cual indica que hay un alto periodo de pago, lo cual se puede deducir de una buena gestión de proveedores.

A continuación, se van a mostrar el valor mínimo, el valor máximo, la media y la desviación estándar de los resultados por cada indicador mediante una tabla y figura, finalmente se detallará las medidas de tendencia por cada indicador.

Tabla 9

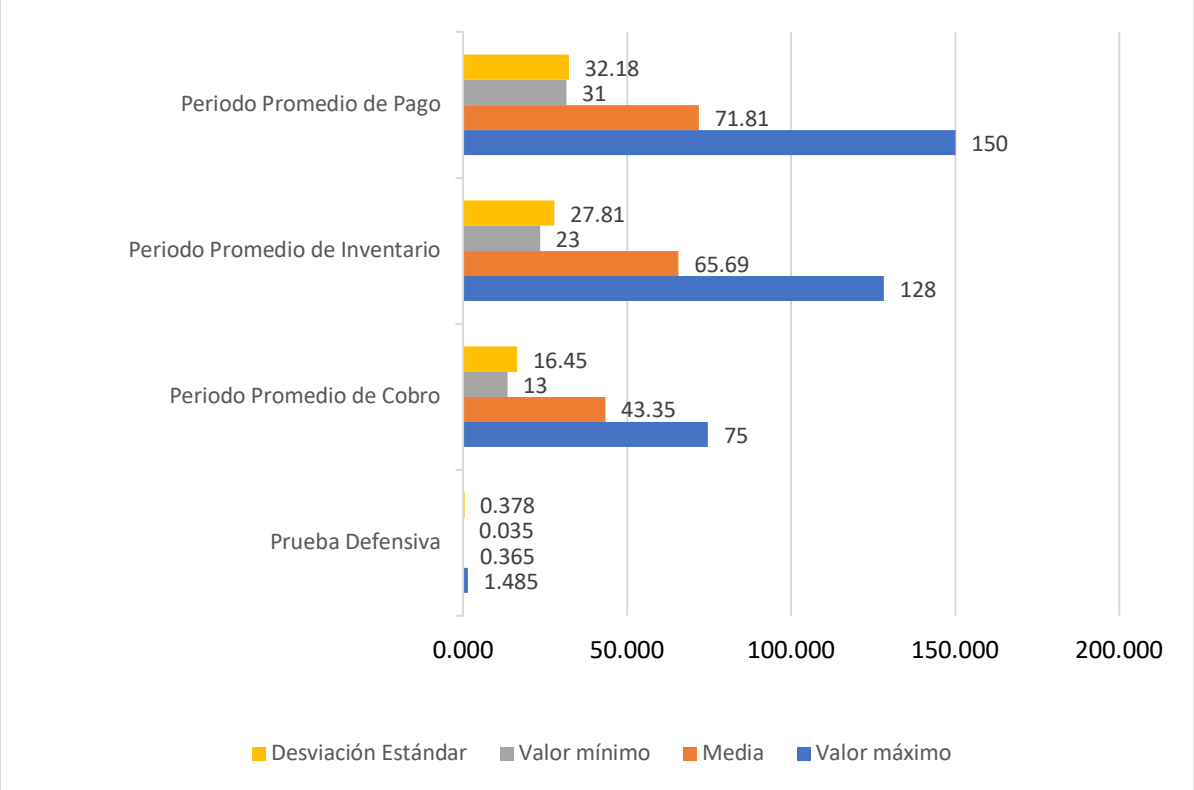
Descripción de los indicadores del Fondo de Maniobra en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL),2019-2022.

Variables / Indicadores	Valor mínimo	Valor máximo	Media	Desviación Estándar
Fondo de Maniobra				
Prueba Defensiva	0.035	1.485	0.365	0.378
Periodo Promedio de Cobro	13	75	43.35	16.45
Periodo Promedio de Inventario	23	128	65.69	27.81
Periodo Promedio de Pago	31	150	71.81	32.18

Nota. Elaboración propia.

Figura 9

Descripción de las dimensiones del Fondo de Maniobra en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL),2019-2022



Nota. Elaboración propia.

Análisis: Como se observa en la Tabla 9, respecto a la prueba defensiva se obtuvo como valor mínimo una ratio de 0.035 y como valor máximo una ratio de 1.485 con una desviación estándar de 0.378, la cual marca una distribución de datos sobre la media de 0.365.

Respecto al periodo promedio de cobro se tuvo como valor mínimo 13 días y como valor máximo 75 días con una desviación estándar de 16.45, la cual marca una distribución de datos sobre la media de 43.35 como se puede observar en la Tabla 9.

Respecto al periodo promedio de inventario se obtuvo como valor mínimo 23 días y como valor máximo 128 días con una desviación estándar de 27.81, la cual marca una distribución de datos sobre la media de 65.69 como se ve en la Tabla 9.

Por último, como se ve la Tabla 9, el valor mínimo es 31 días y el valor máximo es 150 días con respecto al periodo promedio de pago, teniendo una desviación estándar de 32.18, la cual marca una distribución de datos sobre la media de 71.81.

A continuación, se van a mostrar la media anual de cada indicador y el promedio de estas medias en los 4 años investigados mediante una tabla y figura, finalmente se detallará las medias y el promedio por cada indicador.

Tabla 10

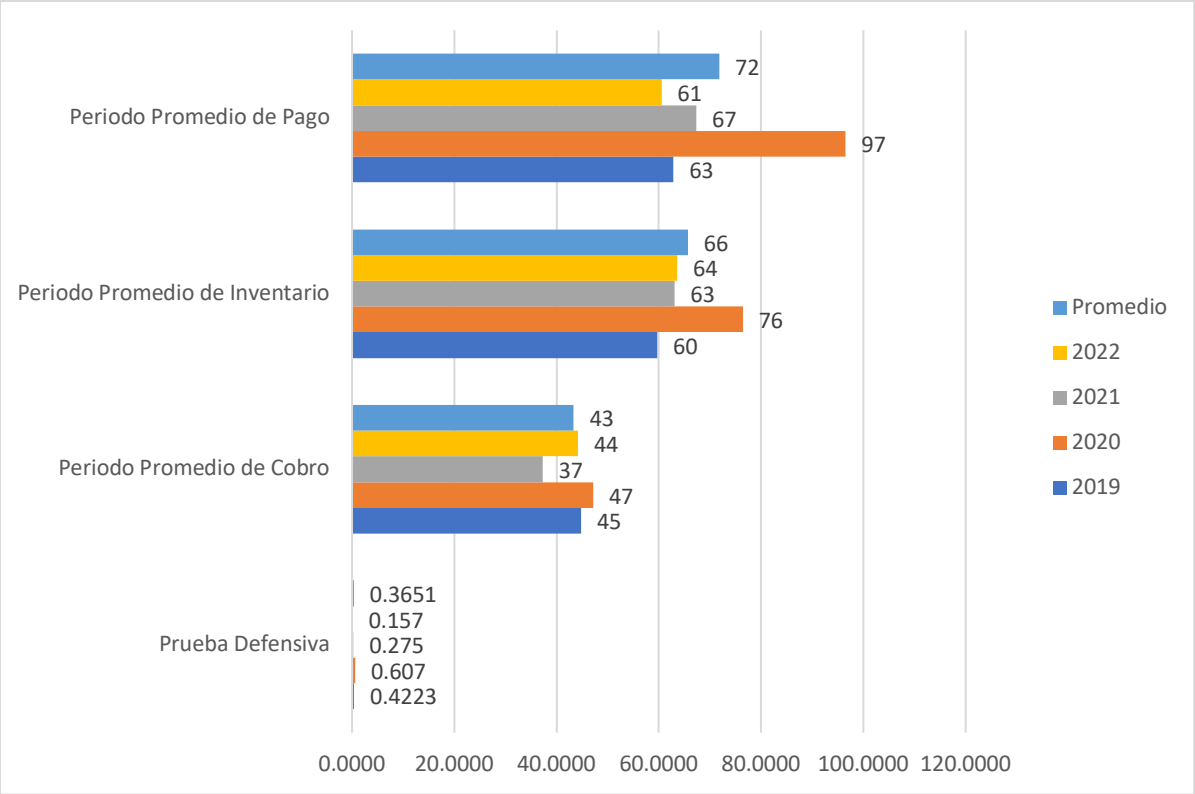
Descripción de la media de la variable Fondo de Maniobra por año en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2019-2022.

Variables / Indicadores	**Media**				
	2019	**2020**	**2021**	**2022**	**Promedio**
Fondo de Maniobra					
Prueba Defensiva	0.4223	0.607	0.275	0.157	0.3651
Periodo Promedio de Cobro	45	47	37	44	43
Periodo Promedio de Inventario	60	76	63	64	66
Periodo Promedio de Pago	63	97	67	61	72

Nota. Elaboración propia.

Figura 10

Descripción de la media de la variable Fondo de Maniobra por año en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2019-2022.



Nota. Elaboración propia.

Análisis: Según la Tabla 10, respecto al indicador Prueba Defensiva durante el año 2022 su media fue la menor de los 4 años evaluados con una razón de 0.157, siendo el año 2019 y 2020 los que presentaron una media mayor al promedio de los 4 años, con una media de 0.422 y 0.607 respectivamente.

Respecto al periodo promedio de cobro se obtuvo que la mayor media se registró en el 2020, con un periodo promedio de 47 días, y siendo solo en el año 2021 donde se registró una media por debajo del promedio de los 4 años como se puede observar en la Tabla 10.

Respecto a al indicador del periodo promedio de inventario, fue en el año 2020 donde re registro la mayor media, siendo solo en este año donde se registró una media mayor al promedio de periodos de los 4 años.

Por último, en el 2020 se obtuvo la mayor media del periodo promedio de pago, esta media es de 97 días, siendo el único año donde se sobrepasa el promedio de media de los 4 años.

Se puede deducir observando la Tabla 10 que en 2019 se registró la menor media del periodo promedio de inventario, en el 2021 se registró la menor media del periodo promedio de cobro y en el 2022 se registró la menor media del periodo de pago.

Resultados de la conducta de la variable Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022.

Se observan los resultados que se obtuvieron luego de realizar el análisis descriptivo de los 2 indicadores de Rentabilidad por cada una de las 6 empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en el periodo 2019-2022.

A continuación, se van a mostrar los resultados por cada indicador mediante una tabla y figura donde se observarán los datos por empresa y año; finalmente se detallará los resultados por cada empresa.

Tabla 11

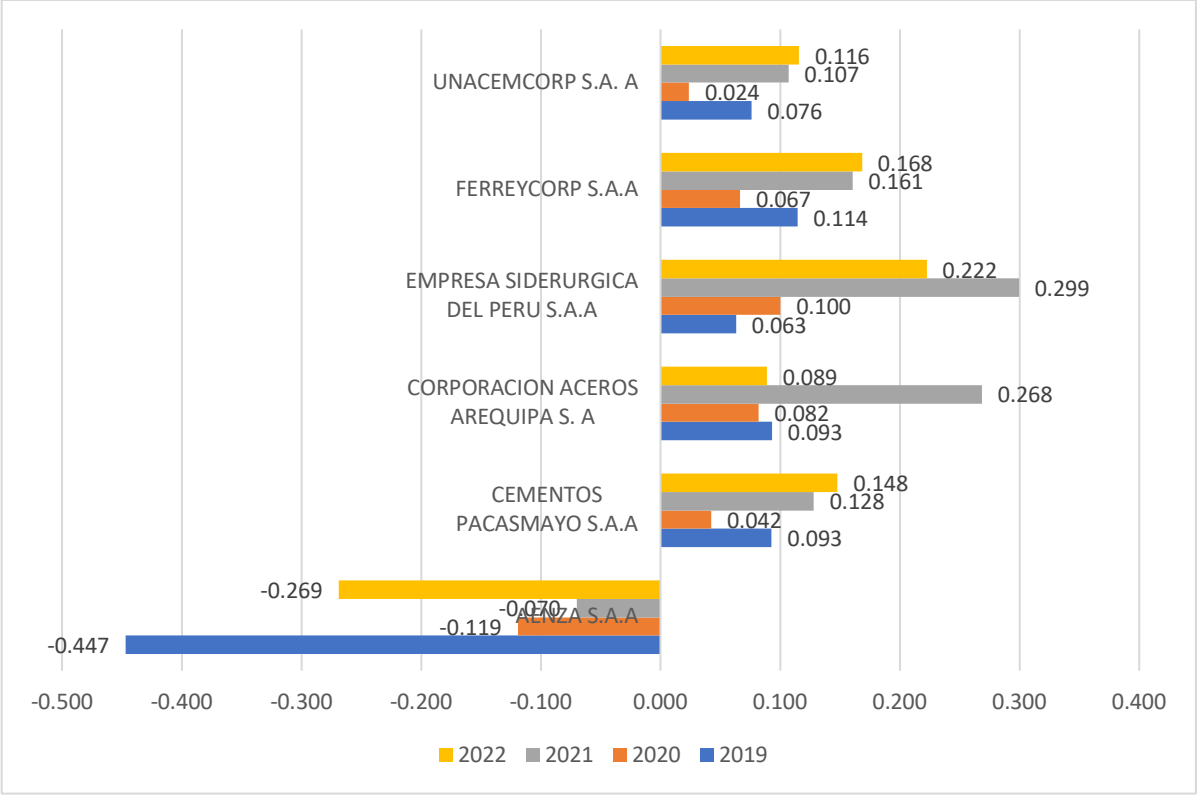
Presentación de resultados de la Rentabilidad Financiera de las empresas, 2019-2022.

Rentabilidad Financiera	2019	2020	2021	2022
AENZA S.A. A	-0.447	-0.119	-0.070	-0.269
CEMENTOS PACASMAYO S.A. A	0.093	0.042	0.128	0.148
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	0.093	0.082	0.268	0.089
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A. A	0.063	0.100	0.299	0.222
FERREYCORP S.A. A	0.114	0.067	0.161	0.168
UNACEMCORP S.A. A	0.076	0.024	0.107	0.116

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

Figura 11

Oscilación de los resultados de la Rentabilidad Financiera por empresa,2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis por empresa: Se observa en la Tabla 11 que para la empresa **Aenza S.A.A**. se ha mantenido con una ratio que varía de -0.447 hasta -0.070 en los últimos cuatro años, esto se debe a que la empresa ha registrado pérdidas.

Respecto a la empresa **Cementos Pacasmayo S.A.A**., como se detalla en la Tabla 11, la empresa ha mantenido una ratio que varía entre 0.042 y 0.148, siendo en el 2022 el año donde obtuvo una mayor ratio debido al aumento en un 9.18% que se obtuvo en las ventas.

Respecto a la empresa **Corporación Aceros Arequipa S.A**., se ha mantenido con una ratio que varía entre 0.082 hasta 0.268 como se observa en la Tabla 11, donde lo más resaltante es que ha obtenido un porcentaje de utilidad bruta del 24.97% en el 2021 donde tuvo la ratio mayor.

Respecto a la **Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A**., en los años 2021 y 2022 se ha obtenido ratios mayores que los otros años como se puede ver en la Tabla 11, esto se debe al aumento de ventas de 78.27% que se tuvo en el 2021 con respecto al 2020.

Respecto a la empresa **Ferreycorp S.A.A**., la empresa ha tenido una ratio que varía entre 0.067 y 0.168, la poca variación de la ratio se debe al mismo porcentaje de ingresos y costos que han mantenido estos 4 años.

Por último, con respecto a la empresa **Unacemcorp S.A.A**. las ratios variaron del 0.024 al 0.116 como se observa en la Tabla 11, donde lo más resaltante es que en el año 2020 se ha registrado la menor ratio positivo, esto se debe a que en ese año se obtuvo un porcentaje de utilidad neta del 3.24% con respecto a sus ventas mientras que en los otros años se registró un porcentaje de que varía del 8.61% al 11.34% de utilidad neta.

Tabla 12

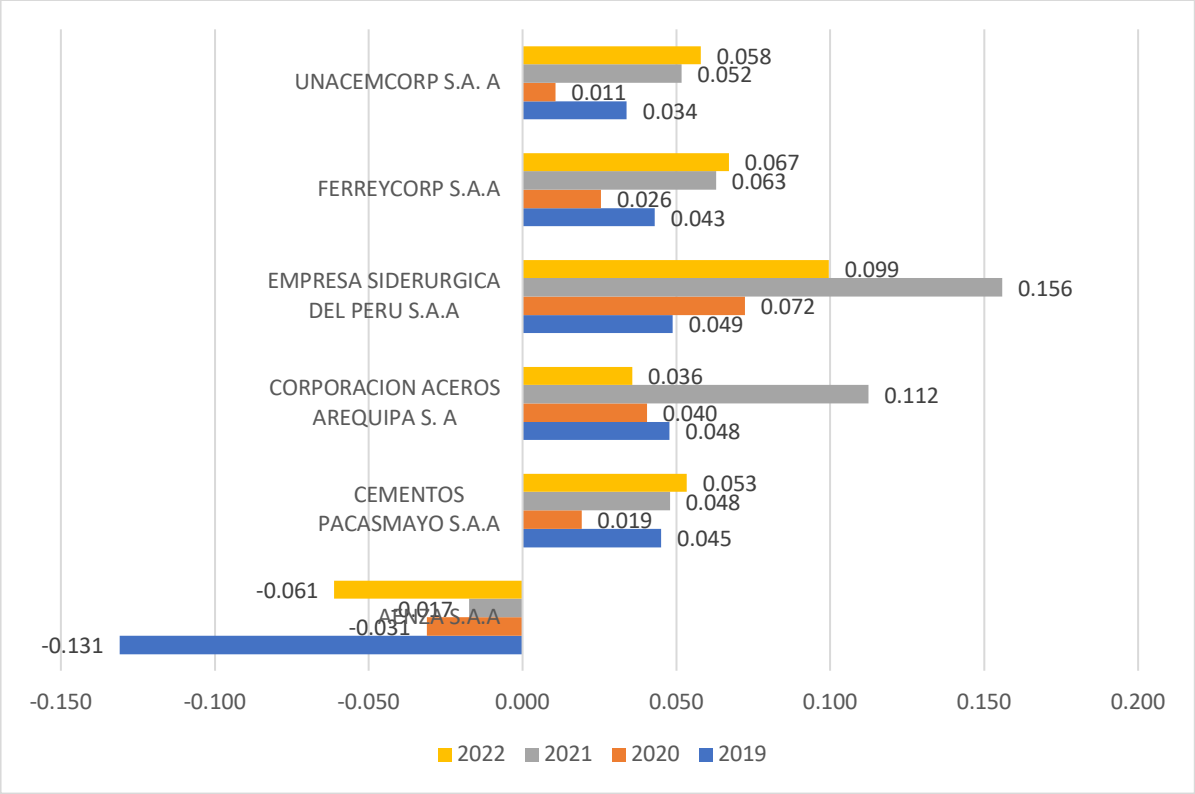
Presentación de resultados de la Rentabilidad Económica de las empresas, 2019-2022.

Rentabilidad Económica	2019	2020	2021	2022
AENZA S.A. A	-0.131	-0.031	-0.017	-0.061
CEMENTOS PACASMAYO S.A. A	0.045	0.019	0.048	0.053
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	0.048	0.040	0.112	0.036
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A. A	0.049	0.072	0.156	0.099
FERREYCORP S.A. A	0.043	0.026	0.063	0.067
UNACEMCORP S.A. A	0.034	0.011	0.052	0.058

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

Figura 12

Oscilación de los resultados de la Rentabilidad Económica por empresa,2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis por empresa: Se observa en la Tabla 12 que para la empresa **Aenza S.A.A**. se ha mantenido con una ratio que varía de -0.131 hasta -0.017 en los últimos cuatro años, esto se debe a que la empresa ha registrado pérdidas.

Respecto a la empresa **Cementos Pacasmayo S.A.A**., como se puede observar en la Tabla 12 la empresa ha mantenido una ratio que varía entre 0.019 y 0.053, siendo en el 2020 el año donde obtuvo un porcentaje de 4.47% de utilidad neta con respecto a las ventas.

Respecto a la empresa **Corporación Aceros Arequipa S.A**., se ha mantenido con una ratio que varía entre 0.036 hasta 0.112 como se observa en la Tabla 12, donde lo más resaltante es que ha obtenido un aumento de utilidad neta del 287.12% del año 2020 al 2021 donde tuvo la ratio mayor.

Respecto a la **Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A**., en el año 2021 se ha registrado la ratio mayor entre todas las empresas como se puede ver en la Tabla 12, esto se debe al aumento de ventas de 78.27% que se tuvo en el 2021 con respecto al 2020.

Respecto a la empresa **Ferreycorp S.A.A**., la empresa ha tenido una ratio que varía entre 0.026 y 0.0.067, la poca variación de la ratio se debe a que ha registrado un porcentaje de utilidad neta que solo varia de 2.98% a 6.37% en estos 4 años.

Por último, con respecto a la empresa **Unacemcorp S.A.A**. las ratios variaron del 0.011al 0.058 como se observa en la Tabla 12, donde lo más resaltante es que en el año 2020 se ha registrado la menor ratio positivo, esto se debe a que en ese año se obtuvo una disminución del 12.8% en ventas y una gran disminución en utilidad neta del 67.15% con respecto al año 2019.

A continuación, se van a mostrar los promedios de estos cuatro años de los indicadores de Rentabilidad por cada empresa mediante tablas y figuras, finalmente se detallará los promedios por cada indicador.

Tabla 13

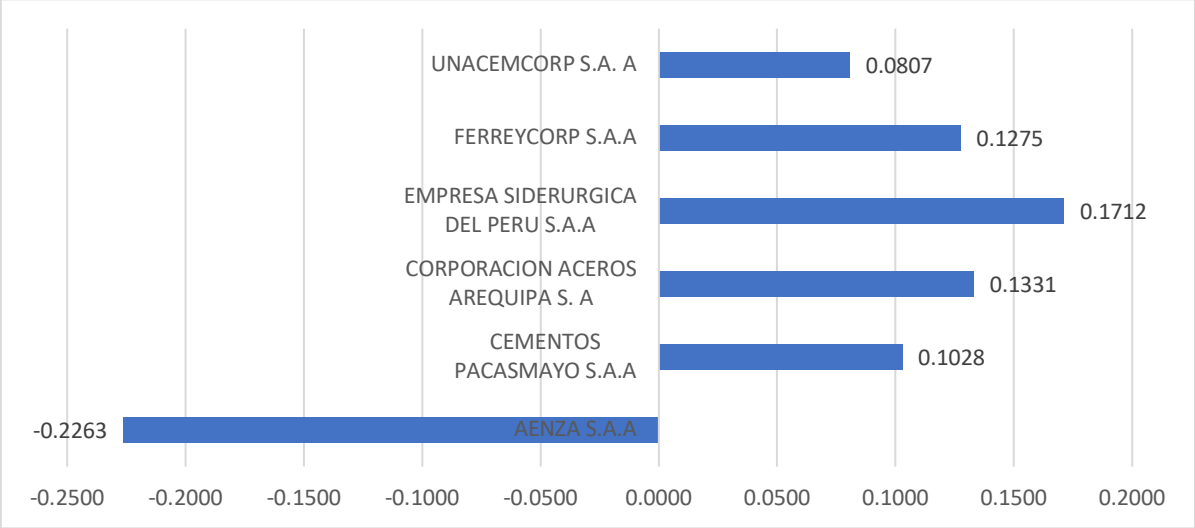
Presentación de los promedios de los indicadores de la variable Rentabilidad por cada empresa de construcción, 2019-2022.

Empresas	Promedio Rentabilidad Financiera	Promedio Rentabilidad Económica
AENZA S.A. A	-0.2263	-0.0602
CEMENTOS PACASMAYO S.A. A	0.1028	0.0414
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	0.1331	0.0590
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A. A	0.1712	0.0941
FERREYCORP S.A. A	0.1275	0.0496
UNACEMCORP S.A. A	0.0807	0.0385

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

Figura 13

Promedios del indicador Rentabilidad Financiera por cada empresa de construcción por los años 2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis: Se observa en la Figura 13, la variación de los promedios del indicador rentabilidad financiera por los años 2019 al 2022 por cada empresa de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

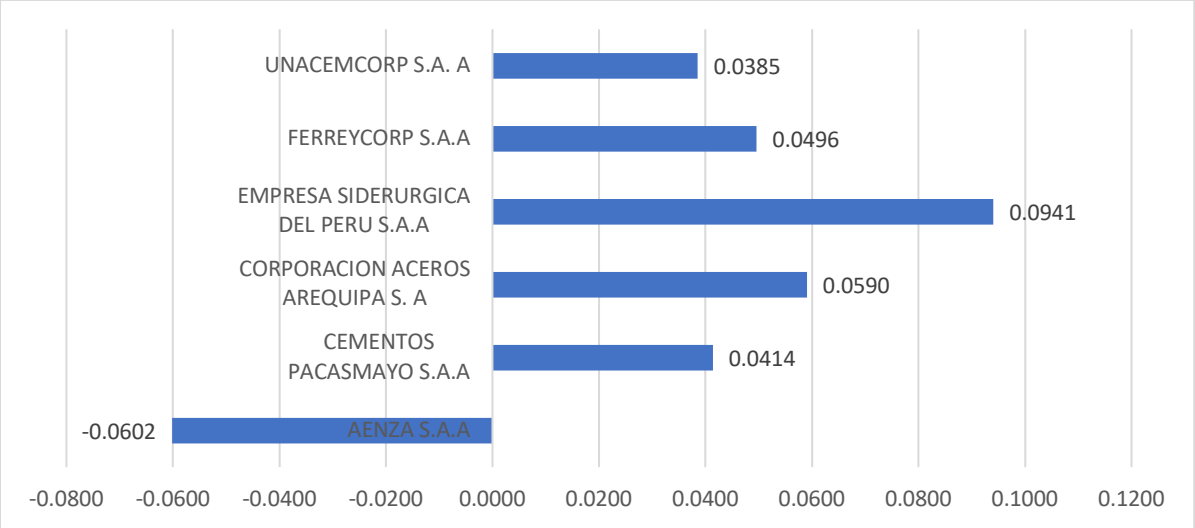
La empresa Aenza S.A.A. es la cual registra el promedio más bajo de rentabilidad financiera de los últimos cuatro años, teniendo una ratio negativo promedio del -0.226, es decir la empresa no ha generado ningún beneficio para sus accionistas mediante sus recursos propios.

Respecto al mayor promedio de rentabilidad financiera, es en la Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A. donde se obtiene un promedio de 0.1712, lo cual indica que es la empresa que más está generando beneficios para sus accionistas.

Las demás empresas se encuentran en un promedio que varía entre el 0.0807 y 0.1331 en los últimos cuatro años. En conclusión, se puede decir que todas las empresas en estos últimos cuatro años a excepción de Aenza S.A.A., son capaces generar beneficios mediante los recursos propios que disponen.

Figura 14

Promedios del indicador Rentabilidad Económica por cada empresa de construcción por los años 2019-2022.



Nota. Elaboración propia con información recopilada de la BVL (2023)

Análisis: Se observa en la Figura 14, la variación de los promedios del indicador rentabilidad económica por los años 2019 al 2022 por cada empresa de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

La empresa Aenza S.A.A. es la cual registra el promedio más bajo de rentabilidad económica de los últimos cuatro años, teniendo una ratio negativo promedio del -0.0602, es decir la empresa no ha generado ningún beneficio mediante sus activos.

Respecto al mayor promedio de rentabilidad económica, es en la Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A. donde se obtiene un promedio de 0.0941, lo cual indica que es la empresa que más está generando beneficios en relación con sus activos.

Las demás empresas se encuentran en un promedio que varía entre el 0.0385 y 0.590 en los últimos cuatro años. En conclusión, se puede decir que todas las empresas en estos últimos cuatro años a excepción de Aenza S.A.A., son capaces generar beneficios mediante el rendimiento del conjunto de activos que disponen.

A continuación, se van a mostrar algunas medidas de tendencia de los resultados por cada indicador mediante una tabla y figura, posteriormente se detallará las medidas de tendencia por cada indicador.

Tabla 14

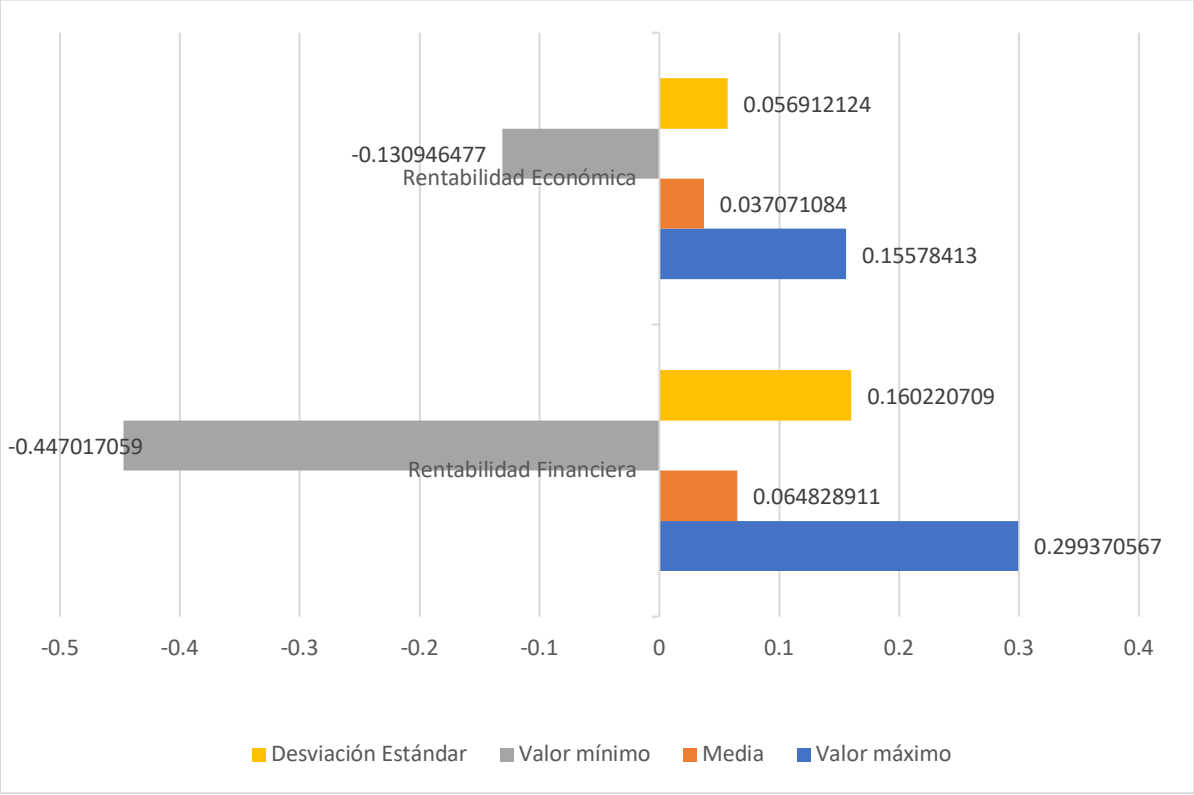
Descripción de las dimensiones de Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL),2019-2022.

Variables / Indicadores	Valor mínimo	Valor máximo	Media	Desviación Estándar
Rentabilidad				
Rentabilidad Financiera	-0.447017059	0.299370567	0.064828911	0.160220709
Rentabilidad Económica	-0.130946477	0.15578413	0.037071084	0.056912124

Nota. Elaboración propia.

Figura 15

Descripción de las dimensiones de Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL),2019-2022.



Nota. Elaboración propia.

Análisis: Como se observa en la Tabla 14, respecto al indicador rentabilidad financiera se obtuvo como valor mínimo una ratio negativa de -0.0447 y como valor máximo una ratio de 0.2993 con una desviación estándar de 0.1602, la cual marca una distribución de datos sobre la media 0.0648.

Por otro lado, con respecto al indicador rentabilidad económica se ha obtenido un valor mínimo una ratio negativa de -0.1309 y un valor máximo de 0.1557 con una desviación estándar de 0.0569, la cual marca una distribución de datos sobre la media 0.0371 como se puede observar en la Tabla 14.

La desviación de estándar está muy alto con respecto a la media porque hay una empresa que ha registrado ratios negativas, lo cual causa una gran dispersión de datos.

A continuación, se van a mostrar la media anual de cada indicador y el promedio de estas medias en los 4 años investigados mediante una tabla y figura, finalmente se detallará las medias y el promedio por cada indicador.

Tabla 15

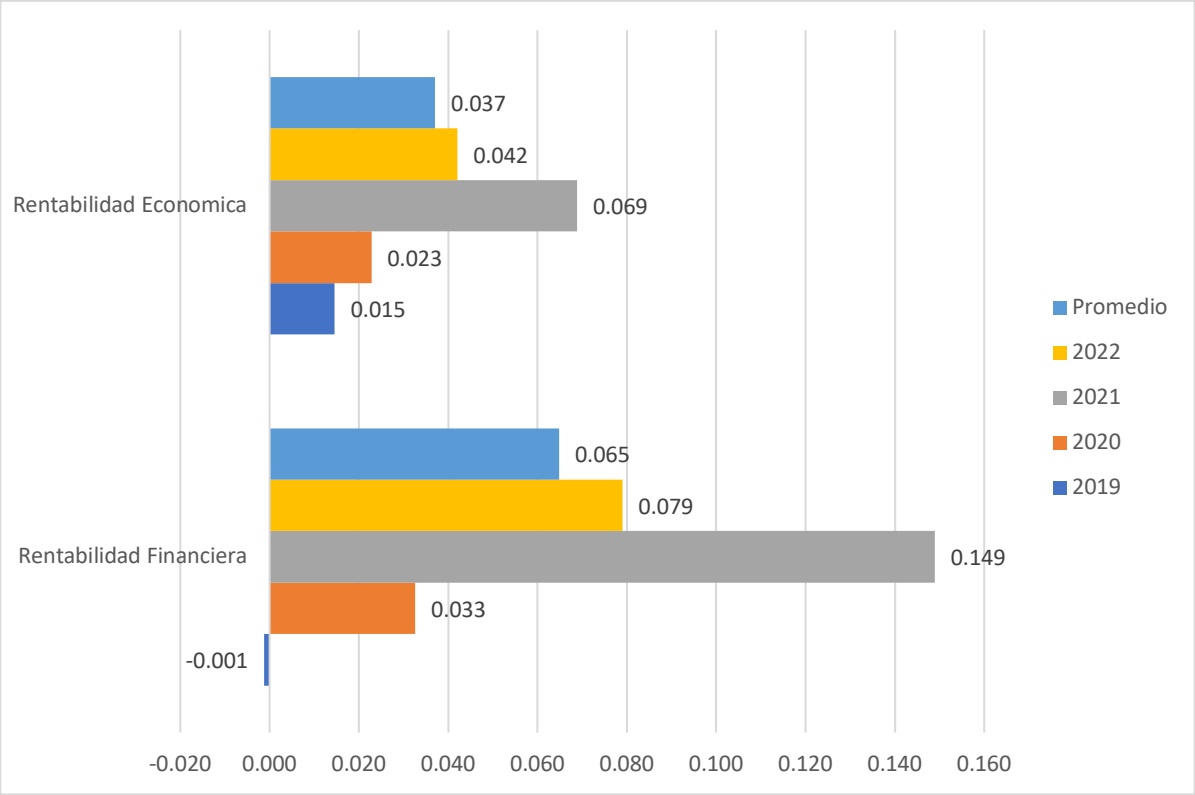
Descripción de la media de la variable Rentabilidad por año en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2020-2022.

Variables / Indicadores	**Media**				
	2019	**2020**	**2021**	**2022**	**Promedio**
Rentabilidad					
Rentabilidad Financiera	-0.001	0.033	0.149	0.079	0.065
Rentabilidad Económica	0.015	0.023	0.069	0.042	0.037

Nota. Elaboración propia.

Figura 16

Descripción de la media de la variable Rentabilidad por año en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2020-2022.



Nota. Elaboración propia.

Análisis: Según la Tabla 15 se puede observar con respecto al indicador rentabilidad financiera, ha sido durante el año 2019 donde la media fue la menor de los 4 años evaluados, ya que se obtuvo una razón de -0.001, adicionalmente han sido los años 2021 y 2022 los que presentaron una media mayor al promedio de los 4 años, con unas medias de 0.149 y 0.079 respectivamente.

Respecto al indicador rentabilidad económica, fue en el año 2019 donde también se ha obtenido la menor media entre los 4 años evaluados y fueron en los años 2021 y 2022 donde se han obtenido medias mayores al promedio.

Como se puede deducir de la Tabla 15, en estos 4 años se han obtenido una rentabilidad económica positiva cada año, la cual hace un promedio de 0.037, indicando que las empresas han

generado un bajo beneficio con respecto a sus activos, así mismo solo en el 2019 la media fue negativa para el indicador de rentabilidad financiera, pero en estos 4 años se ha obtenido un promedio de 0.065 que indica que el beneficio generado para sus accionistas con respecto a sus recursos propios fue bajo.

V.2 Resultados inferenciales

V.2.1. Prueba de hipótesis

Para esta prueba, se empleó el coeficiente de correlación de Spearman, el cual es simbolizado como rs, este tipo de coeficientes se usan para variables de tipo no paramétricas, es decir, para variables que no tienen una escala de medición sólida. (Hernández y Mendoza, 2018).

El correlacional de Spearman tiene como propósito evaluar la orientación y la intensidad de conexión entre dos variables numéricas. Además, posibilita determinar si, al incrementar el valor de una variable, se produce un aumento o una la disminución en la otra variable. Además, ofrece un coeficiente de correlación que mide el grado de relación entre estas dos variables numéricas. (Mondragón Barrera, 2014).

En la presente investigación, se emplea la Tabla 16 que presenta un conjunto de sugerencias de interpretaciones. Esta tabla se utiliza para analizar los coeficientes de Spearman que han sido calculados.

Tabla 16

Interpretación relativa de los valores de correlación.

Interpretación	Valor de rs
Correlación negativa perfecta	-1.00
Correlación negativa muy fuerte	-0.90
Correlación negativa considerable	-0.75
Correlación negativa media	-0.50
Correlación negativa débil	-0.25
Correlación negativa muy débil	-0.10
No existe correlación alguna entre las variables	0
Correlación positiva muy débil	+0.10
Correlación positiva débil	+0.25
Correlación positiva media	+0.50
Correlación positiva considerable	+0.75
Correlación positiva muy fuerte	+0.90
Correlación positiva perfecta	+1.00

Nota: Elaborado con información recolecta de Hernández(2018).

Hipótesis general

- Planteamiento de la hipótesis

H_0: "El fondo de maniobra no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022."

H_1: "El fondo de maniobra se relaciona de forma significativa con la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022."

Regla para tomar decisión estadística

"Si el valor $p > 0.05$, la hipótesis nula se acepta (H_0)."

"Si el valor $p < 0.05$, la hipótesis alternativa se acepta (H_1)."

- Estadística de contraste de hipótesis

Se han relacionado la variable Fondo de Maniobra y la variable Rentabilidad, utilizando la correlación de Spearman.

Tabla 17

Correlación entre la variable Fondo de Maniobra y la variable Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022.

			Fondo de Maniobra	Rentabilidad
Rho de Spearman	Fondo de Maniobra	Coeficiente de correlación	1.000	-0.496*
		Sig. (bilateral)		0.014
		N	24	24
	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	-0.496*	1.000
		Sig. (bilateral)	0.014	
		N	24	24

Nota: Elaboración propia.

Análisis: En la Tabla 17 se observa la correlación entre la variable de Fondo de Maniobra y la variable Rentabilidad, debido a la naturaleza de cada ratio de las dimensiones de las variables se ha considerado la suma de estos para la correlación de Spearman, obteniendo un valor de significancia del 0.014, el cual es < a 0.05, por ende, la hipótesis nula (H_0) se rechaza, es decir no existe evidencia para aceptar la hipótesis nula de no correlación entre la variable de Fondo de Maniobra y la variable Rentabilidad, si esto es así, entonces se acepta la hipótesis alternativa (H_1).

Respecto al coeficiente de correlación de Spearman, el valor obtenido es de -0.496, lo cual indica que hay una correlación negativa media entre las variables Fondo de Maniobra y Rentabilidad, esto se puede observar en la Tabla 16.

Hipótesis específica 1

- Planteamiento de la hipótesis

H_0: "El fondo de maniobra no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad financiera en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022."

H_1: "El fondo de maniobra se relaciona de forma significativa con la rentabilidad financiera en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022"

Regla para tomar decisión estadística

"Si el valor p > 0.05, la hipótesis nula se acepta (H_0)."

"Si el valor p < 0.05, la hipótesis alternativa se acepta (H_1)."

- Estadística de contraste de hipótesis

Se han relacionado la variable Fondo de Maniobra y la variable Rentabilidad Financiera, utilizando la correlación de Spearman.

Tabla 18

Correlación entre la variable Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Financiera en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022.

			Fondo de Maniobra	Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Fondo de Maniobra	Coeficiente de correlación	1.000	-0.493*
		Sig. (bilateral)		0.021
		N	24	24
	Rentabilidad Financiera	Coeficiente de correlación	-0.493*	1.000
		Sig. (bilateral)	0.021	
		N	24	24

Nota: Elaboración propia.

Análisis: En la Tabla 18 se observa la correlación entre la variable de Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Financiera, debido a la naturaleza de cada ratio de las dimensiones de las variables se ha considerado la suma de estos para la correlación de Spearman, obteniendo un valor de significancia del 0.021, el cual es < a 0.05, por ende, la hipótesis nula (H_0) se rechaza, es decir no existe evidencia para aceptar la hipótesis nula de no correlación entre la variable de Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Financiera, si esto es así, entonces se acepta la hipótesis alternativa (H_1).

Respecto al coeficiente de correlación de Spearman, el valor obtenido es de -0.493, lo cual indica que hay una correlación negativa media entre la variable Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Financiera, esto se puede observar en la Tabla 16.

Hipótesis específica 2

- Planteamiento de la hipótesis

H_0: "El fondo de maniobra no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad económica en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022."

H_1: "El fondo de maniobra no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad económica en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022."

Regla para tomar decisión estadística

"Si el valor $p > 0.05$, la hipótesis nula se acepta (H_0)."

"Si el valor $p < 0.05$, la hipótesis alternativa se acepta (H_1)."

- Estadística de contraste de hipótesis

Se han relacionado la variable Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Económica, utilizando la correlación de Pearson.

Tabla 19

Correlación entre la variable Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Económica en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022.

			Fondo de Maniobra	Rentabilidad Económica
Rho de Spearman	Fondo de Maniobra	Coeficiente de correlación	1.000	-0.435*
		Sig. (bilateral)		0.034
		N	24	24
	Rentabilidad Económica	Coeficiente de correlación	-0.435	1.000
		Sig. (bilateral)	0.034	
		N	24	24

Nota: Elaboración propia.

Análisis: En la Tabla 19 se observa la correlación entre la variable de Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Económica, debido a la naturaleza de cada ratio de las dimensiones de la variable Fondo de maniobra se ha considerado la suma de estos para la correlación de Spearman, obteniendo un valor de significancia del 0.034, el cual es < a 0.05, por ende, la hipótesis nula (H_0) se rechaza, es decir no existe evidencia para rechazar la hipótesis nula de no correlación entre la variable de Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Económica, si esto es así, entonces se acepta la hipótesis alternativa (H_1).

Respecto al coeficiente de correlación de Spearman, el valor obtenido es de -0.435, lo cual indica que hay una correlación negativa débil entre la variable Fondo de Maniobra y la dimensión Rentabilidad Económica, esto se puede observar en la Tabla 16.

Hipótesis específica 3

- Planteamiento de la hipótesis

H_0: "El activo disponible no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022."

H_1: "El activo disponible se relaciona de forma significativa con la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022."

Regla para tomar decisión estadística

"Si el valor p > 0.05, la hipótesis nula se acepta (H_0)."

"Si el valor p < 0.05, la hipótesis alternativa se acepta (H_1)."

- Estadística de contraste de hipótesis

Se han relacionado la dimensión Activo Disponible y la variable Rentabilidad, utilizando la correlación de Pearson.

Tabla 20

Correlación entre el indicador Activo Disponible y la variable Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022.

			Activo Disponible	Rentabilidad
Rho de Spearman	Activo Disponible	Coeficiente de correlación	1.000	-0.440*
		Sig. (bilateral)		0.031
		N	24	24
	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	-0.440*	1.000
		Sig. (bilateral)	0.031	
		N	24	24

Nota: Elaboración propia.

Análisis: En la Tabla 20 se observa la correlación entre la dimensión Activo Disponible y la variable Rentabilidad, debido a la naturaleza de cada ratio de las dimensiones de la variable Rentabilidad se ha considerado la suma de estos para la correlación de Spearman, obteniendo un valor de significancia del 0.031, el cual es < a 0.05, por ende, la hipótesis nula (H_0) se rechaza, es decir no existe evidencia para rechazar la hipótesis nula de no correlación entre la dimensión de Activo Disponible y la variable Rentabilidad, si esto es así, entonces se acepta la hipótesis alternativa (H_1).

Respecto al coeficiente de correlación de Spearman, el valor obtenido es de -0.440, lo cual indica que hay una correlación negativa débil entre la dimensión Activo Disponible y la variable Rentabilidad, esto se puede observar en la Tabla 16.

V.2.2. Prueba de normalidad

- Planteamiento de la hipótesis

H_0: “Los datos siguen una distribución normal”.

H_1: “Los datos no siguen una distribución normal”.

Regla para tomar decisión estadística

“Si el valor $p > 0.05$, la hipótesis nula se acepta (H_0).”

“Si el valor $p < 0.05$, la hipótesis alternativa se acepta (H_1).”

Tabla 21

Prueba de normalidad Shapiro-Wilk del Fondo de Maniobra y la Rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 -2022.

Variable / Dimensiones	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Fondo de Maniobra	**.968**	**24**	**.624**
Prueba Defensiva	.733	24	.000
Periodo Promedio de Cobro	.971	24	.702
Periodo Promedio de Inventario	.966	24	.578
Periodo Promedio de Pago	.929	24	.095
Rentabilidad	**.848**	**24**	**.002**
Rentabilidad Financiera	.827	24	.001
Rentabilidad Económica	.906	24	.028

Nota: Elaboración propia.

Análisis: En la Tabla 20 se observa el uso de la prueba de Shapiro-Wilk para determinar la prueba de normalidad de los datos de las variables y dimensiones del Fondo de Maniobra y Rentabilidad; se ha obtenido que algunos de los valores de significancia de las variables y de las dimensiones que se utilizaron para las hipótesis especificas son menor a 5% ($p < 0.05$), por lo cual la hipótesis nula se rechaza, demostrándose que los datos no siguen una distribución normal, es

por eso que para investigar la relación de la variable Fondo de Maniobra y la variable Rentabilidad así como sus dimensiones, se utilizó el coeficiente de Spearman para el presente trabajo de investigación.

VI. DISCUSIÓN

Esta investigación tuvo como **objetivo general** determinar cómo se relaciona el Fondo de Maniobra y la Rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2019-2022. Los resultados apuntan a que el fondo de maniobra tiende a relacionarse con la Rentabilidad. Esto quiere decir que una adecuada gestión de activos y pasivos corrientes puede llevar a una utilización eficaz de los recursos, lo cual ayuda a reducir el riesgo de liquidez y genera oportunidades de inversión para las empresas generando un aumento en la rentabilidad.

Este resultado es consistente con los obtenidos por Agüero et al. (2021), quienes en su investigación llegan a concluir que el capital de trabajo o fondo de maniobra de empresas de diferentes sectores económicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se relaciona directamente con la rentabilidad de forma significativa.

En esa misma línea, Rincón Gómez (2019) determina en su investigación que, en todas las empresas, ya sean pequeñas, medianas o grandes, donde mantengan un óptimo nivel de capital de trabajo se podrá incrementar la rentabilidad, sosteniendo que existe una relación negativa entre ambas variables.

Así también, en la investigación de Collanqui Huaricallo (2019) se concluye que el fondo de maniobra se relaciona con la rentabilidad, esto se logró a través de un estudio y análisis de componentes del fondo de maniobra, como son el activo y pasivo que mantiene la empresa.

Respecto al **objetivo específico 1** se buscó determinar cómo se relaciona el Fondo de Maniobra y la Rentabilidad Financiera en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2019-2022. Los resultados apuntan a que el fondo de maniobra tiende a relacionarse con la Rentabilidad Financiera. Esto quiere decir que una gestión adecuada

del fondo de maniobra puede generar beneficios sobre los recursos propios que perciben los accionistas de las empresas de construcción.

Este resultado es consistente con los obtenidos por Garzón Aguirre (2021), quién mediante un análisis de cuentas por cobrar, inventario, cuentas por pagar y del ciclo de conversión de efectivo logró determinar que el fondo de maniobra si tiene un vínculo causal con la rentabilidad financiera de la empresa analizada.

En esa misma línea, Huapaya et al. (2021) concluye que existe una relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad financiera, esto se debe a que tuvo resultado que, si la empresa no lleva un manejo efectivo de sus activos y pasivos, esto puede afectar negativamente la rentabilidad financiera.

Otro resultado que van acorde a la investigación es el realizado por Diaz Tirado (2022), donde concluye que la gestión del capital de trabajo o fondo de maniobra influyó de forma positiva moderada en la Rentabilidad Financiera (ROE) de la empresa donde realizó su investigación, aunque para la presente investigación se obtuvo una correlación negativa media.

Respecto al **objetivo específico 2** se buscó determinar cómo se relaciona el Fondo de Maniobra y la Rentabilidad Económica en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022. Los resultados apuntan a que el fondo de maniobra tiende a relacionarse con la Rentabilidad Económica. Esto quiere decir que la gestión del fondo de maniobra impacta en la creación de valor para las empresas de construcción a través de la eficiencia de sus activos.

Este resultado es consistente con los obtenidos por Garzón Aguirre (2021), quien concluye que con políticas adecuadas de fondo de maniobra como son la recaudación de cuentas por cobrar, rotación de inventarios y el apalancamiento en los proveedores se puede influir en el desempeño

económico de la empresa, es decir asevera que hay un vínculo causal entre el fondo de maniobra y la rentabilidad económica.

En esa misma línea, Changerben Ching (2019) determina que existe una relación directa entre el fondo de maniobra y la rentabilidad económica, esto se debe a que observó que la ROA de las Pymes analizadas está influenciada por las políticas de gestión que tomen las empresas sobre el manejo de los recursos a corto plazo.

Otro resultado que van acorde a la investigación es el realizado por Diaz Tirado (2022), donde concluye que la administración o gestión del fondo de maniobra influyó de forma positiva muy baja a la Rentabilidad Económica (ROA) de la empresa donde realizó su investigación, aunque para la investigación presente se obtuvo una correlación negativa débil.

Respecto al **objetivo específico 3** se buscó determinar cómo se relaciona el Activo Disponible y la Rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022. Los resultados apuntan a que el activo disponible tiende a relacionarse con la Rentabilidad. Esto quiere decir que el tener un eficiente nivel de liquidez permite a las empresas hacer frente a sus obligaciones y permite tener oportunidades de inversión que maximice la rentabilidad.

Este resultado es consistente con los obtenidos por Chaverra et al. (2019), quienes en su investigación determinan que la liquidez muestra una correlación adversa con la rentabilidad en las empresas que tomaron como muestra, es que observaron que las empresas al mantener un alto flujo de efectivo pueden cancelar las obligaciones a corto plazo y así evitar caer en problemas de insolvencia que afecten sus operaciones.

En esa misma línea, Diaz Tirado (2022) concluye en su investigación que hay una relación negativa moderada del efectivo con la rentabilidad tanta económica como financiera, este resultado se asemeja a la correlación negativa débil que se obtuvo en la presente investigación.

Adicionalmente, Santillán y Nieto (2022) concluyen en su investigación que el efectivo influye directamente en la rentabilidad de las microempresas, esto se debe a que observaron que en todas las microempresas donde se ha encontrado problemas de liquidez, también se ha presentado dificultades para mantener la operatividad del negocio, teniendo como consecuencia una disminución en la rentabilidad.

En base a los resultados obtenidos, se sugiere que para futura investigaciones relacionadas con ambas variables, se pueda determinar la relación del fondo de maniobra y la rentabilidad en sectores como la minería, donde la magnitud del impacto a raíz del Covid-19 varió según la ubicación geográfica de la mina. Otra sugerencia seria determinar la relación del fondo de maniobra y la rentabilidad en el mismo sector construcción, pero tomando periodos donde la economía este más estable y no haya o esté saliendo de una recesión.

VII. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

VII.1 Conclusiones

1. La evaluación de la relación del fondo de maniobra y la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima demostró que esta vinculación es significativa media y negativa (rho=-0.496, p=0.014). Lo que significa que las empresas de construcción que presentan una adecuada gestión sobre sus cuentas por cobrar, manejo de inventario y políticas de pago; son las empresas que mantienen una liquidez más estable a corto plazo, lo cual repercute significativamente en su rentabilidad.
2. La evaluación de la relación del fondo de maniobra y la rentabilidad financiera en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima demostró que esta vinculación es significativa media y negativa (rho=-0.493, p=00.21). Lo que significa que la rentabilidad financiera (ROE), la cual mide la rentabilidad en relación con los recursos propios, se ve influenciada con la liquidez financiera que puede generar un óptimo fondo de maniobra. Esta relación es significativa para los accionistas e inversionistas ya que ayuda a determinar el desempeño financiero de la empresa y poder seguir apostando al respaldo patrimonial.
3. La evaluación de la relación del fondo de maniobra y la rentabilidad económica en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima demostró que esta vinculación es significativa baja y negativa (rho=-0.435, p=0.034). Lo que significa que la rentabilidad económica (ROA); la cual mide la rentabilidad de la empresa en relación con el uso óptimo de los activos; depende del nivel de riesgo que tome la empresa al administrar su ciclo conversión de efectivo traducido en periodo promedio de cobro, periodo promedio de inventario y promedio periodo de pago. En un nivel agresivo, el ciclo de efectivo es reducido, lo cual implica un bajo

fondo de maniobra y una rentabilidad más alta. En un nivel conservador, el ciclo de efectivo es largo, lo cual genera un fondo de maniobra alto y una rentabilidad baja.

4. La evaluación de la relación del activo disponible y la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima demostró que esta vinculación es significativa baja y negativa (rho=-0.440, p=0.031). Lo que significa que la rentabilidad está respaldada por la capacidad de las empresas para mantener un flujo de efectivo que proporcione los recursos necesarios para mantener su ciclo normal de operaciones y con esa holgura realizar inversiones estratégicas que afecten de forma positiva a la rentabilidad tanto a corto como largo plazo.

VII.2 Recomendaciones

1. Respecto a la conclusión 1, se recomienda a las empresas de construcción conozcan y definan correctamente cada componente del fondo de maniobra, de ese modo podrán determinar las políticas de gestión más adecuadas con el objetivo de manejar eficientemente sus recursos. Al tener una adecuada gestión del fondo de maniobra, las empresas de construcción mitigarían sus costos financieros, mejorarían su liquidez y aumentarían su rentabilidad.
2. Respecto a la conclusión 2, se recomienda a las empresas de construcción alcanzar óptimos niveles en sus activos y pasivos corrientes, de tal modo que sean capaces de realizar sus operaciones sin tener la necesidad de excederse en financiamiento externo para cubrir sus obligaciones a corto plazo. El apalancamiento financiero puede incrementar la rentabilidad financiera, pero a niveles no apropiados lo que generaría insolvencia y un franco riesgo.
3. Respecto a la conclusión 3, se recomienda a las empresas de construcción encontrar un equilibrio en la utilización de sus activos, de este modo las empresas determinarán las políticas de crédito y cobranza, los niveles de inventario, los activos no productivos y las inversiones estratégicas, con el objetivo de mejorar la eficiencia en la aplicación de sus recursos.
4. Respecto a la conclusión 4, se recomienda a las empresas de construcción determinar razonables niveles de activos disponibles que permitan tener la liquidez suficiente para no afectar su capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, pero a su vez deben evaluar el costo de oportunidad de tener demasiados activos disponibles inmovilizados que afectarían directamente a la rentabilidad.

REFERENCIAS

Agüero, M., Alvarez, S., Castillo, C. y Vargas, R. (2021). El capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima (BVL). Un análisis trimestral por sectores en el periodo 2010 – 2019. [Tesis de maestría, Escuela de Administración de Negocios para Graduados (ESAN)]. Repositorio Institucional ESAN. https://hdl.handle.net/20.500.12640/2310.

Aguirre, S., Barona M. y Dávila, D. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. ValorContable,7(1), 50-64.

Alegre Britez, M. A. (2022). Relevant aspects of techniques and instruments in qualitative. Poblac.Desarro,28(54),93-100.

Altamirano Herrera, J. (2021). El efectivo y equivalente de efectivo bajo NIIF PYMES, sección 7 y su impacto en la situación financiera de la empresa Lavacensa S.A. período 2015-2018. [Tesis de pregrado, Universidad Tecnica de Ambato]. Repositorio Universidad Tecnica de Ambato. https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/32039

Alva Matteucci, M. (2020). El costo de ventas: ¿cuándo reconocerlo sin tener problemas con el fisco? Actualidad Empresarial, 453. https://n9.cl/vh8j2t.

Andrade Pinelo, A. (2011). Análisis del ROA, ROE Y ROI. Contadores y Empresas, 170. http://hdl.handle.net/10757/608313.

Andrade Pinelo, A. (2017). Ratios o Razones financieras. Asesoría Contable,305. http://hdl.handle.net/10757/622323.

Arroba, S. y Romero, V. (2019). Análisis de las cuentas por cobrar de un instituto de belleza. Observatorio de la Economía Latinoamericana. https://www.eumed.net/rev/oel/2019/06/cuentas-cobrar-instituto.html.

Banco Mundial [BM]. (2020, 8 de junio). La COVID-19 (coronavirus) hunde a la economía mundial en la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial. https://n9.cl/qnhd.

Ccorahua, G., Collado, V. y Cuzcano, C. (2021). *El manejo en las cuentas por pagar comerciales y su efecto en la Liquidez de la empresa OIL BUSINESS SERVICES SAC en el periodo 2019.* [Tesis de bachiller, Universidad Tecnológica del Perú]. Repositorio UTP. https://hdl.handle.net/20.500.12867/5132.

Chagerben Ching, M. (2019). El fondo de maniobra y la rentabilidad de las Pymes: caso empresas de productos alimenticios en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. [Tesis de maestría, Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil]. Repositorio Dspace. http://biblioteca.uteg.edu.ec/xmlui/handle/123456789/990.

Chaverra, O., López, S. y Vélez, M. (2019). El capital de trabajo operativo y su relación con la generación de valor de las empresas del sector de la construcción de edificios residenciales radicadas en Medellín. [Tesis de maestría, Institución Universitaria Esumer]. Repositorio Esumer. http://repositorio.esumer.edu.co/jspui/handle/esumer/1543.

Collanqui Huaricallo, J. (2019). El capital de trabajo como herramienta para mejorar la rentabilidad en el sector Comercial – Textil. Caso: Emprendedores Retail S.A.C. año :2017 – 2018. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa]. Repositorio UNSA. http://repositorio.unsa.edu.pe/handle/UNSA/11143.

COMEXPERU. (2022, 24 de junio). El Sector Construcción registro un crecimiento interanual del 4.9% en abril de 2022. https://www.comexperu.org.pe/articulo/el-sector-construccion-registro-un-crecimiento-interanual-del-49-en-abril-de-2022

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2001). Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC1). chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/1_NIC.pdf.

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2003). Norma Internacional de Contabilidad 2 (NIC2). Chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/2_NIC.pdf.

Córdova Padilla, M. (2012). Gestión Financiera. (1ra. Ed.). ECOE Ediciones.

Cutipa Velásquez, K. (2020). El fondo de maniobra y su relación en la rentabilidad neta del Hostal Silmar S.A. de la ciudad de Tacna, año 2016-2018. [Tesis de pregrado, Universidad Privada de Tacna]. Repositorio Universidad Privada de Tacna. http://hdl.handle.net/20.500.12969/1547.

Czerny, A. (2021). 6 estrategias para mejorar el control de inventarios. Nubox. https://blog.nubox.com/empresas/4-estrategias-para-mejorar-el-control-de-inventarios.

Diaz Tirado, G. (2022). La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Café Monteverde-Amazonas en el periodo 2016-2020. [Tesis de maestría, Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo]. Repositorio Institucional UNPRG. https://hdl.handle.net/20.500.12893/10741.

Flores Sandoval, L. (2018). Rentabilidad y el crecimiento financiero de la empresa Estación de Servicios RETA S.A.C. años 2015-2017 [Tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio UCV. https://hdl.handle.net/20.500.12692/25961.

García, A., Galarza, T. y Altamirano, S. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. Revista Ciencia UNEMI, 10(23), 30-39.

Garzón Aguirre, K. (2021). La gestión del fondo de maniobra y su influencia en la rentabilidad de la empresa "Enlace Industrial y Comercial Enlincom Cía. Ltda. [Tesis de pregrado, Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio Universidad Técnica de Ambato. https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/33697.

Gaviria, O., Varela, V. y Yánez, C. (2010). Indicadores de rentabilidad: su aplicación en las decisiones de agrupamiento empresarial. Trabajos de Grado Contaduría UDEA, 4(1). https://revistas.udea.edu.co/index.php/tgcontaduria/article/view/323546

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). Fundamentos de Administración Financiera. México. Editorial Prentice Hall.

Gregorio, M. y Hurtado, C. (2021). Los Costos de Producción y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa Corporación EL TRIGAL S.A.C. ATE, 2020[Titulo de pregrado, Universidad Autónoma del Perú]. Repositorio de la Universidad Autónoma del Perú. https://hdl.handle.net/20.500.13067/1661.

Gómez Guevara, S. (2021, 05 de setiembre). La importancia de Planificar y medir tu Rentabilidad [Publicación]. Linkedin. https://n9.cl/2mpua.

Gonzales, de Paz., Quintanilla, R. y Sánchez, R. (2012). Niif pymes para la elaboración, presentación y revelación de Estados Financiero de las empresas comercializadoras de productos farmacéuticos, en el municipio de San Salvador. [Tesis de pregrado, Universidad del Salvador]. https://ri.ues.edu.sv/id/eprint/10514.

Gutiérrez, J. y Tapia, R. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. Revista Valor Contable, 3(1), 9-32.

Huapaya, G., Alvarez, O. y Conzuelo, R. (2021). Gestión de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de construcción H&CC Constructora S.A.C. año 2021. [Tesis de pregrado, Universidad Peruana de Las Américas]. Repositorio Dspace. http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/1539.

Hernández, S. y Mendoza. T. (2018). Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. Edición McGraw-Hill Interamericana Editores SA. http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas_de_Abuso/Articulos/SampieriLasRutas.pdf

Jiménez, S., Rojas, R. y Ospina, G. (2013). La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia PYME. *Clío América, 7*(13), 48-63.

La Cámara de Comercio de Lima. (2022, 27 de diciembre). El sector construcción creció 4,2% en octubre. https://lacamara.pe/el-sector-construccion-crecio-42-en-octubre/

Lawrence, J. y Chad, J. (2012). Principios de administración financiera (12va ed.). Pearson. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf.

Lizcano Álvarez, J. (2004). Rentabilidad Empresarial Propuesta Práctica de Análisis y Evaluación. Cámaras de Comercio. https://n9.cl/9sjyr.

López Gamazo, J. (2014). Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las Pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013[Tesis de pregrado, Universidad Tecnica de Ambato]. Repositorio Universidad Tecnica de Ambato. https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/20697.

Macas, S. y Luna, C. (2010). Análisis de rentabilidad económica y financiera y propuesta de mejoramiento en la empresa Comercializadora y Exportadora de bioacuáticos "COEXBI S.A" del cantón Huaquillas en los periodos contables 2008 – 2009[Tesis de maestría, Universidad Nacional de Loja]. Repositorio Dspace. https://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/1388.

Mamani, M. y Mendoza, G. (2019). El activo corriente y su relación con la rentabilidad económica de la empresa Pride Corpotarion SAC del distrito de Chorrillos, año 2018. [Tesis de pregrado, Universidad Autónoma del Perú]. Repositorio Universidad Autónoma del Perú. https://hdl.handle.net/20.500.13067/799.

Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. The Journal of Finance, 7(1), 77–91. https://doi.org/10.2307/2975974

Mondragón Barrera, M.A. (2014). Uso de la correlación de Spearman en un estudio de intervención en fisioterapia. *Movimiento Científico. 8*(1). 98-104. https://revmovimientocientifico.ibero.edu.co/article/view/mct.08111

Organización Internacional del Trabajo [OIT]. (2021, 04 de enero). El impacto de la COVID-19 en el sector de la construcción. chrome-

extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_dialogue/---sector/documents/briefingnote/wcms_800244.pdf

Parada Daza, J. (1998). Rentabilidad Empresarial un enfoque de gestión. (1 ra ed.). Editorial Universidad de concepción. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/http://www2.udec.cl/~rparada/LibrosPublicados/LibroRentabilidadEmpresarial2.pdf

Pérez Chuchon, L. (2022). El control interno y su relación con el activo corriente de la empresa MUSAC, callao – 2021[Tesis de pregrado, Universidad Autónoma del Perú]. Repositorio Universidad Autónoma del Perú. https://hdl.handle.net/20.500.13067/2139.

Pérez, L., López, B., & Ramírez, S. (2021). Administración de ventas. [Seminario de graduación para optar el título de licenciadas en mercadotecnia, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua.] Obtenido de https://repositorio.unan.edu.ni/15074/1/15074.pdf

Peña San Martín, L. (2020). Cómo calcular el ROE y el ROA. Billin. https://www.billin.net/blog/roe-roa/.

Plan Contable General Empresarial [PCGE]. (2019). Activos realizables. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/documentac/VERSION_MODIFICADA_PCG_EMPRESARIAL.

Poghosyan, T., y Hesse, H. (2009). Oil prices and bank profitability: Evidence from Major Oil-Exporting Countries in the Middle East and North África [Precios del petróleo y rentabilidad bancaria: evidencia de los principales países exportadores de petróleo en el Medio Oriente y África del Norte]. International Monetary Fund. https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2009/wp09220.pdf

Pomalaza Osorio, G. (2016). La administración de la liquidez y su efecto en el resultado de las empresas arrendadoras de centros comerciales de lima metropolitana [Tesis de pregrado, Universidad San Martin de Porres]. Repositorio USMP. https://hdl.handle.net/20.500.12727/2756.

Raven, E. (2014). La investigación cuantitativa, la investigación cualitativa y el investigador. Revista de Postgrado FACE-UC,6(15), 181-188.

Quevedo, C., Martínez, R. y Ollague, V. (2020). Incidencia del fondo de maniobra en la rentabilidad de las empresas camaroneras y comerciales de la Provincia de El Or. 593 digital Publisher CEIT, 5(6-1), 515-527.

Quimi Reyes, C. (2021). Cuentas por pagar, tratamiento contable y su incidencia en la presentación del estado de Situación Financiera del Sector Comercial [Tesis de pregrado, Universidad Estatal Península de Santa Elena]. Repositorio UPSE. https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/6293.

Reyes, E. (2023). ¿Qué es la razón financiera de periodo promedio de pago? Emprendedor Inteligente. https://www.emprendedorinteligente.com/que-es-la-razon-financiera-de-periodo-promedio-de-pago/Rin.

Rincón Gómez, J. (2019). Gestión del capital de trabajo y rentabilidad. Evidencia empírica de empresas en Colombia. [Tesis de maestría, Universidad Nacional de Colombia]. Repositorio Universidad Nacional. https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/78112.

Rivero Ponce de León, E. (1993). *Contabilidad I (1ra. ed..).* Centros de Investigación Universidad del Pacifico (CIUP), p.22.

Rojas Salvador, M. (2022). El control interno y su incidencia en las cuentas por pagar de la compañía latinoamericana de Radio fusión S.A. Jesús María – Lima,2021. [Tesis de pregrado, Universidad Peruana de las Américas]. Repositorio Dspace. http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/123456789/3547.

Romer, D. (1986). A Simple General Equilibrium Version of the Baumol-Tobin Model. The Quarterly Journal of Economics, 101(4), 663–686. https://doi.org/10.2307/1884173

Ruíz Vásquez, B. J. (2020). Utilidad neta de la empresa Agroquimvet J&C SCRL2018. Universidad SEÑOR DE SIPÁN, 1–30. https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6715/Ruíz.

Sánchez Ballesta, J. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. 5campus.com. http://www.5campus.com/leccion/anarenta.

Sánchez Galán, J. (2021). Activo Disponible. Economipedia. https://economipedia.com/definiciones/activo-disponible.html.

Santillán, T. y Vinces, N. (2022). La gestión del fondo de maniobra y su incidencia en microempresas comercializadoras de la cuidad de Guayaquil [Tesis de pregrado, Universidad de Guayaquil]. Repositorio Institucional de la Universidad de Guayaquil. http://repositorio.ug.edu.Xec/handle/redug/67034

Solís Cabrera, T. (2017). Cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez [Tesis de pregrado, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. Reposito de la Universidad Autónoma del Perú. https://hdl.handle.net/20.500.13067/1539.

Sy Corvo, H. (2019). Razones de rentabilidad: características, para qué sirve, ejemplos. Lifeder. https://www.lifeder.com/razones-rentabilidad/.

Ureña Peñafiel, E. (2017). Evaluación de la conversión y gestión de cuentas por cobrar e inventarios de la empresa LA CASA DEL MUEBLE [Tesis de pregrado, Universidad Tecnica de Machala]. Repositorio digital UTMACH. http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/10223.

Zambrano, F., Rivera, N. y Quimi, F. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. INNOVA Research Journal,6(3.2), 63-78.

ANEXO

A. Operacionalización de Variables

Operalización del fondo de maniobra y rentabilidad

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA	ESCALA DE MEDICIÓN
Variable 1 Fondo de Maniobra	El fondo de maniobra o capital de trabajo es un indicador con el cual se mide la capacidad de los recursos con los que cuenta una empresa para mantener sus operaciones habituales de giro de negocios, garantizando un buen proceso de producción, circulacion y prestacion de servicios. La importancia de la administracion del fondo de maniobra es el permitir tener un conocimiento y dominio a cerca de todos las cuentas del activo corriente y pasivo corriente con el objetivo de poder tener un equlibrio entre el riesgo y la rentabilidad de la organización.(Quevedo et al., 2020)	El fondo de maniobra es clave en el éxito de las operaciones de las empresas, se basa en como el gerente administre el efectivo, las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar de manera eficiente . Tener un adecuado fondo de maniobra es posible siempre y cuando las políticas de cobro, pago e inventario se lleven a cabo al pie de la letra y en el tiempo acordado. (Quevedo et al., 2020).	**D1:** Activo Disponible	I1:Prueba Defensiva $\frac{\text{Efectivo Y E.E.+Inversiones Financiera}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Razon	Revision Documental
			D2: Activo Exigible	I2:Periodo Promedio de Cobros $\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}} \times 360$	Razon	Revision Documental
			D3: Activo Realizable	I3:Periodo Promedio de Inventarios $\frac{\text{Productos Terminados}}{\text{Costo de Venta}} \times 360$	Razon	Revision Documental
			D4: Deuda Comercial	I4:Periodo Promedio de Pagos $\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras}} \times 360$	Razon	Revision Documental
Variable 2 Rentabilidad	La rentabilidad es el objetivo de cualquier empresa, es la comparación entre la renta generada y los recursos utilizados para obtenerla durante un periodo de tiempo. (Flores y Suiza, 2015). La rentabilidad puede ser analizada desde dos perspectivas, desde la económica(ROA), donde se tiene en cuenta el activo total de la compañía; y desde la financiera(ROE), donde se utilizan los recursos propios como base. (Aguirre et al., 2020)	La rentabilidad se determina comparando y/o correlacionando mediante ratios financieros los saldos finales de las partidas de los estados financieros para determinar el desempeño de la empresa al final del período. (García , 2015)	**D1:** Rentabilidad Financiera	I1: ROE $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Patrimonio}}$	Razon	Revision Documental
			D2: Rentabilidad Económica	I2: ROA $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$	Razon	Revision Documental

Nota: Elaboración Propia

B. Matriz de consistencia

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGÍA	POBLACIÓN	TÉCNICAS E INSTRUMENTO
Problema General ¿Cuál es la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022?	**Objetivo General** Determinar la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022.	**Hipótesis General** El fondo de maniobra se relaciona de forma significativa con la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022.	**Variable1** Fondo de Maniobra	**D1:** Activo Disponible	I1:Prueba Defensiva $\frac{\text{Efectivo Y E.E.+Inversiones Financiera}}{\text{Pasivo Corriente}}$	**Según Enfoque** Cuantitativo	**Unidad de Estudio** Los Estados financieros de las empresas peruanas del Sector Construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2019-2022.	**Técnica de recojo de datos** Recolección de datos (Análisis Documental)
				D2: Activo Exigible	I2:Periodo Promedio de Cobros $\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}} \times 360$			
				D3: Activo Realizable	I3:Periodo Promedio de Inventarios $\frac{\text{Productos Terminados}}{\text{Costo de Venta}} \times 360$			
				D4: Deuda Comercial	I4:Periodo Promedio de Pagos $\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras}} \times 360$		**Muestra** Los ocho(8) estados financieros de las seis(6) empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2019-2022.	
Problemas Específicos ¿Cuál es la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad financiera en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022? ¿Cuál es la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad económica en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022? ¿Cuál es la relación entre el activo disponible y la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022?	**Objetivos Específicos** Determinar la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad financiera en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022. Determinar la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad económica en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022. Determinar la relación entre el activo disponible y la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022.	**Hipótesis Específicas** El fondo de maniobra se relaciona de forma significativa con la rentabilidad financiera en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022. El fondo de maniobra se relaciona de forma significativa con la rentabilidad económica en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022. El activo disponible se relaciona de forma significativa con la rentabilidad en las empresas de construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019 - 2022.	**Variable 2** Rentabilidad	**D1:** Rentabilidad Financiera	I1: Rentabilidad Financiera $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Patrimonio}}$	**Según Diseño** No experimental, longitudinal	**Tipo de Muestreo** No probabilístico	**Instrumento de análisis de datos** Análisis Documental
				D2: Rentabilidad Económica	I2: Rentabildiad Económica $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$			

Nota: Elaboración Propia

C. Instrumento de Recolección de Datos

Indicadores para el cálculo			Ficha de revisión documental para el período 2019-2022			
1. AENZA S.A.A.			**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Activo Exigible	Ratios de Liquidez y Ratios de Gestión	Prueba Defensiva $\frac{EEE + Inv.Financiero}{Pasivo\ Corriente}$	0.37157325	0.360359524	0.41972434	0.347541746
Activo Exigible		Periodo Promedio de Cobro $\frac{Cuentas\ por\ Cobrar}{Ventas * 1.18} x360$	58	65	43	75
Activo Realizable		Periodo Promedio de Inventario $\frac{Productos\ Terminados}{Costo\ de\ Venta} x360$	93	128	104	99
Deuda Comercial		Periodo Promedio de Pago $\frac{Cuentas\ por\ Pagar}{Compras * 1.18} x360$	51	92	89	86
Rentabilidad Financiera	Ratios de Rentabilidad	ROE $\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Patrimonio}$	-0.447017059	-0.119315788	-0.069928091	-0.268983942
Rentabilidad Económica		ROA $\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activo}$	-0.130946477	-0.031139797	-0.017442816	-0.06114455
2. CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.			**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Activo Exigible	Ratios de Liquidez y Ratios de Gestión	Prueba Defensiva $\frac{EEE + Inv.Financiero}{Pasivo\ Corriente}$	0.193565766	1.165397819	0.378589232	0.085793363
Activo Exigible		Periodo Promedio de Cobro $\frac{Cuentas\ por\ Cobrar}{Ventas * 1.18} x360$	21	16	13	17
Activo Realizable		Periodo Promedio de Inventario $\frac{Productos\ Terminados}{Costo\ de\ Venta} x360$	26	35	29	23
Deuda Comercial		Periodo Promedio de Pago $\frac{Cuentas\ por\ Pagar}{Compras * 1.18} x360$	43	58	31	38
Rentabilidad Financiera	Ratios de Rentabilidad	ROE $\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Patrimonio}$	0.092882852	0.042333946	0.128089446	0.147956507
Rentabilidad Económica		ROA $\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activo}$	0.045043284	0.019193816	0.047839134	0.053355284

Nota: Elaboración Propia

3. CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A				2019	2020	2021	2022
Activo Exigible	Ratios de Liquidez y Ratios de Gestión	Prueba Defensiva	$\frac{EEE + Inv.Financiero}{Pasivo\ Corriente}$	0.365641287	0.539916276	0.285669774	0.240902293
Activo Exigible		Periodo Promedio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ Cobrar}{Ventas * 1.18} x360$	50	57	42	36
Activo Realizable		Periodo Promedio de Inventario	$\frac{Productos\ Terminados}{Costo\ de\ Venta} x360$	85	89	84	81
Deuda Comercial		Periodo Promedio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ Pagar}{Compras * 1.18} x360$	97	123	58	45
Rentabilidad Financiera	Ratios de Rentabilidad	ROE	$\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Patrimonio}$	0.09311398	0.081904536	0.268491253	0.088792032
Rentabilidad Económica		ROA	$\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activo}$	0.047786324	0.040353573	0.112350669	0.035645853

4. EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.				2019	2020	2021	2022
Activo Exigible	Ratios de Liquidez y Ratios de Gestión	Prueba Defensiva	$\frac{EEE + Inv.Financiero}{Pasivo\ Corriente}$	1.484587836	1.161164467	0.241055738	0.047703864
Activo Exigible		Periodo Promedio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ Cobrar}{Ventas * 1.18} x360$	50	49	42	45
Activo Realizable		Periodo Promedio de Inventario	$\frac{Productos\ Terminados}{Costo\ de\ Venta} x360$	48	54	49	67
Deuda Comercial		Periodo Promedio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ Pagar}{Compras * 1.18} x360$	34	91	65	32
Rentabilidad Financiera	Ratios de Rentabilidad	ROE	$\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Patrimonio}$	0.063008481	0.100169517	0.299370567	0.222339119
Rentabilidad Económica		ROA	$\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activo}$	0.048805575	0.072185761	0.15578413	0.099464713

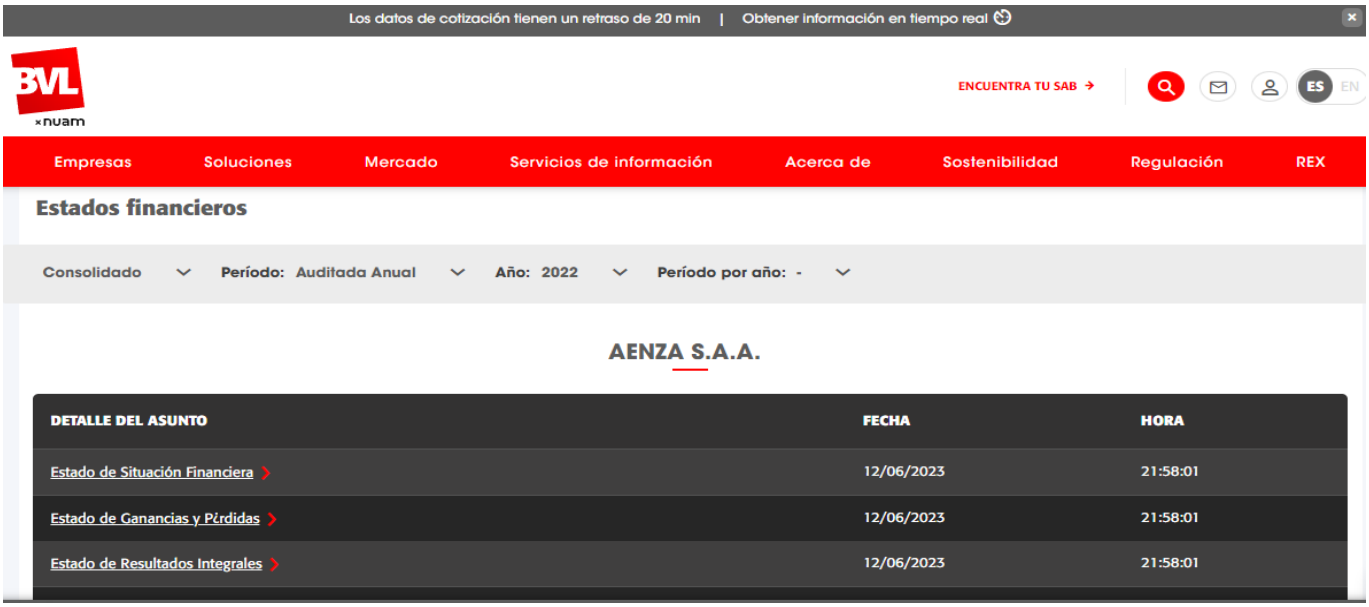
Nota: Elaboración Propia

5. FERREYCORP S.A.A.				2019	2020	2021	2022
Activo Exigible	Ratios de Liquidez y Ratios de Gestión	Prueba Defensiva	$\frac{EEE + Inv.Financiero}{Pasivo\ Corriente}$	0.035185445	0.112869089	0.097530425	0.075908458
Activo Exigible		Periodo Promedio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ Cobrar}{Ventas * 1.18} x360$	58	62	51	60
Activo Realizable		Periodo Promedio de Inventario	$\frac{Productos\ Terminados}{Costo\ de\ Venta} x360$	34	63	44	39
Deuda Comercial		Periodo Promedio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ Pagar}{Compras * 1.18} x360$	48	65	52	55
Rentabilidad Financiera	Ratios de Rentabilidad	ROE	$\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Patrimonio}$	0.114415501	0.06661496	0.160558904	0.168336925
Rentabilidad Económica		ROA	$\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activo}$	0.042999293	0.025530132	0.062808213	0.067033982
6. UNACEMCORP S.A. A				**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Activo Exigible	Ratios de Liquidez y Ratios de Gestión	Prueba Defensiva	$\frac{EEE + Inv.Financiero}{Pasivo\ Corriente}$	0.083113079	0.302344202	0.22543215	0.141873375
Activo Exigible		Periodo Promedio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ Cobrar}{Ventas * 1.18} x360$	31	35	32	33
Activo Realizable		Periodo Promedio de Inventario	$\frac{Productos\ Terminados}{Costo\ de\ Venta} x360$	71	89	68	72
Deuda Comercial		Periodo Promedio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ Pagar}{Compras * 1.18} x360$	104	150	109	106
Rentabilidad Financiera	Ratios de Rentabilidad	ROE	$\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Patrimonio}$	0.076057237	0.023895109	0.107024608	0.11578326
Rentabilidad Económica		ROA	$\frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activo}$	0.033894924	0.01071898	0.051671276	0.057914727

Nota: Elaboración Propia

D. Estados Financieros Auditados

1. Estados Financieros: Aenza S.A.A



Nota: Imagen referencial de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)

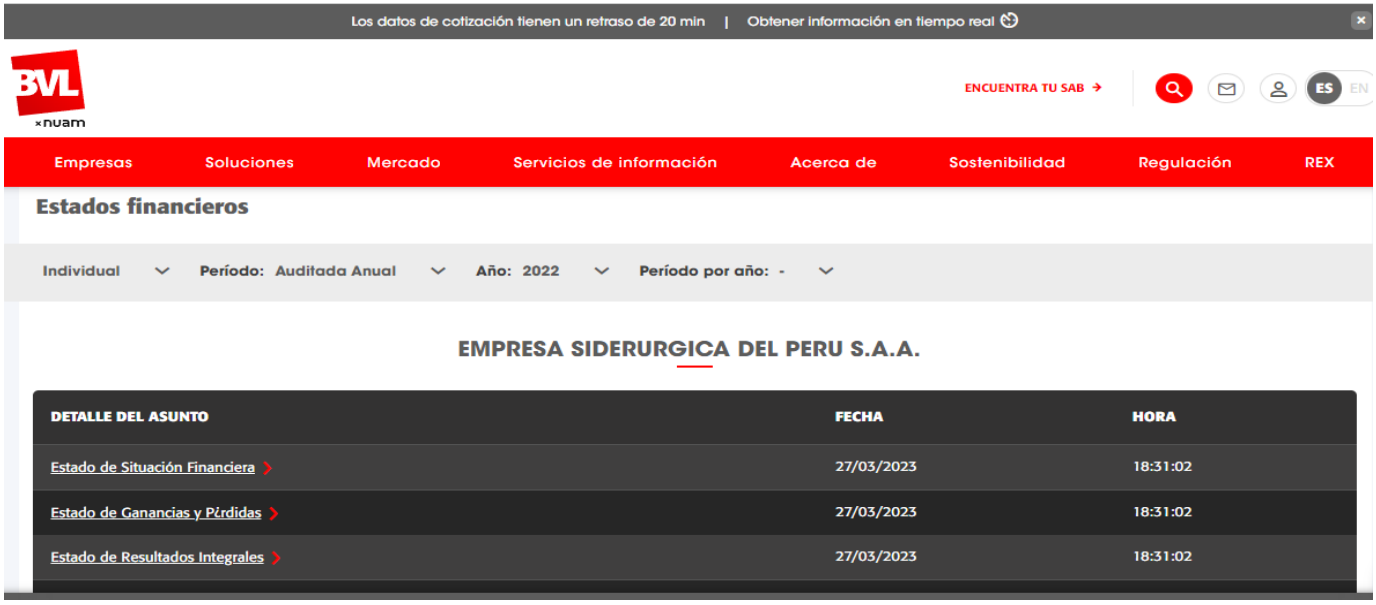
2. Estados Financieros: Cementos Pacasmayo S.A.A

Nota: Imagen referencial de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)

3. Estados Financieros: Corporación Aceros Arequipa S.A.

Nota: Imagen referencial de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)

4. Estados Financieros: Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

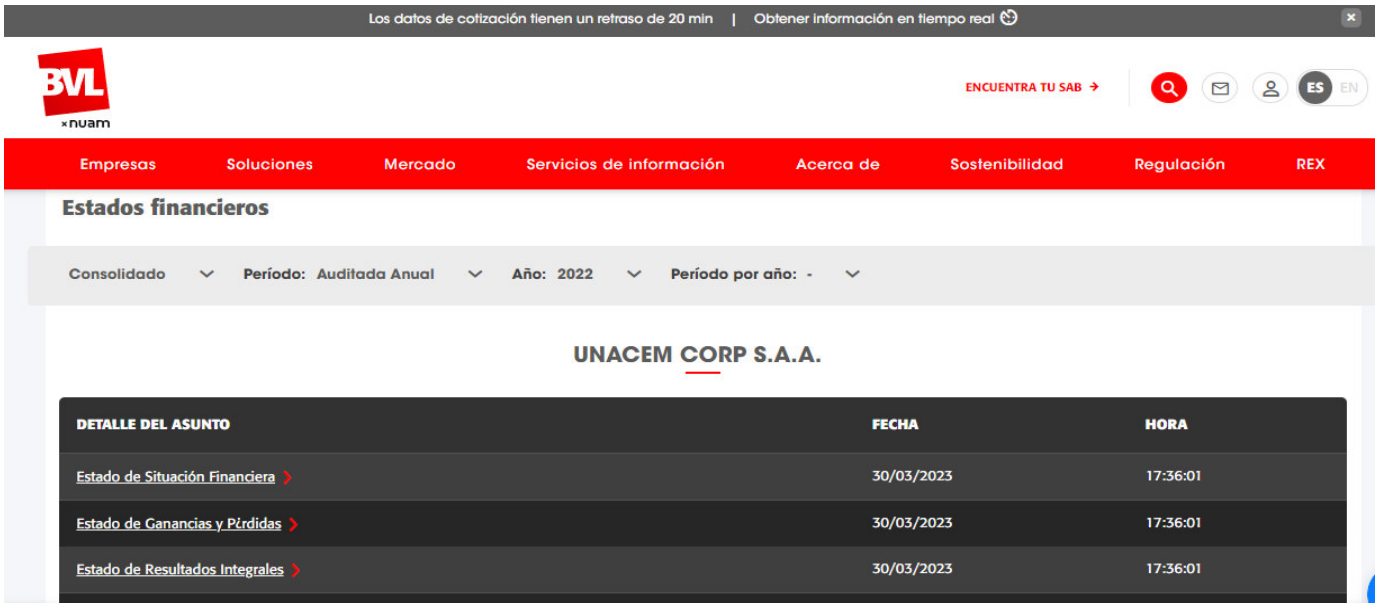


Nota: Imagen referencial de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)

5. Estados Financieros: Ferreycorp S.A.A.

Nota: Imagen referencial de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)

6. Estados Financieros: Unacem Corp S.A.A.



Nota: Imagen referencial de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)

E. Análisis de Estados Financieros

1. Análisis de Estados Financieros: Aenza S.A.A

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Activos								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	917,554	15.496%	957,178	16.398%	900,168	14.727%	950,701	14.844%
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,078,582	18.215%	834,632	14.299%	889,600	14.554%	963,661	15.047%
Cuentas por Cobrar a Entidades	27,745	0.469%	20,817	0.357%	27,338	0.447%	36,658	0.572%
Otras Cuentas por Cobrar	393,195	6.640%	487,058	8.344%	433,531	7.092%	454,474	7.096%
Inventarios	346,783	5.857%	488,326	8.366%	552,000	9.031%	555,401	8.672%
Otros Activos no Financieros	28,098	0.475%	32,142	0.551%	22,972	0.376%	16,478	0.257%
Total Activos Corrientes	**2,791,957**	**47.15%**	**2,820,153**	**48.31%**	**2,825,609**	**46.23%**	**2,979,771**	**46.53%**
Activos No Corrientes								
Otros Activos Financieros	17,293	0.292%	23,607	0.404%	22,264	0.364%	27,934	0.436%
Inversiones Contabilizadas Aplicando el	14,916	0.252%	31,173	0.534%	35,516	0.581%	37,035	0.578%
Cuentas por Cobrar Comerciales	723,869	12.225%	683,306	11.706%	730,666	11.954%	802,726	12.534%
Cuentas por Cobrar a Entidades	542,392	9.160%	643,897	11.031%	620,071	10.144%	574,723	8.974%
Otras Cuentas por Cobrar	285,730	4.825%	201,360	3.450%	328,223	5.370%	273,432	4.269%
Inventarios	65,553	1.107%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%
Propiedades de Inversión	61,924	1.046%	63,011	1.079%	26,073	0.427%	28,326	0.442%
Propiedades, Planta y Equipo	284,465	4.804%	303,170	5.194%	405,469	6.633%	463,990	7.245%
Activos Intangibles Distintos de la	737,859	12.461%	686,311	11.758%	733,044	11.992%	796,860	12.442%
Activos por Impuestos Diferidos	295,638	4.993%	276,346	4.734%	262,165	4.289%	271,719	4.243%
Plusvalía	49,477	0.836%	57,080	0.978%	58,946	0.964%	57,367	0.896%
Otros Activos no Financieros	50,207	0.848%	47,717	0.817%	64,518	1.055%	90,581	1.414%
Total Activos No Corrientes	**3,129,323**	**52.85%**	**3,016,978**	**51.69%**	**3,286,955**	**53.77%**	**3,424,693**	**53.47%**
TOTAL ACTIVOS	**5,921,280**	**100%**	**5,837,131**	**100%**	**6,112,564**	**100%**	**6,404,464**	**100%**
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	651,362	11.000%	311,178	5.331%	511,330	8.365%	526,266	8.217%
Cuentas por Pagar Comerciales	1,027,256	17.349%	912,826	15.638%	1,097,167	17.949%	1,159,075	18.098%
Cuentas por Pagar a Entidades	53,488	0.903%	51,004	0.874%	43,818	0.717%	38,916	0.608%
Otras Cuentas por Pagar	705,442	11.914%	754,981	12.934%	718,406	11.753%	669,674	10.456%
Otras Provisiones	132,926	2.245%	155,545	2.665%	92,757	1.517%	113,483	1.772%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	69,652	1.176%	94,958	1.627%	34,494	0.564%	51,169	0.799%
Total Pasivos Corrientes	**2,640,126**	**44.59%**	**2,280,492**	**39.07%**	**2,497,972**	**40.87%**	**2,558,583**	**39.95%**
Pasivos No Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	1,098,444	18.551%	1,529,644	26.205%	1,319,749	21.591%	1,288,371	20.117%
Cuentas por Pagar Comerciales	9,757	0.165%	0	0.000%	40,502	0.663%	34,814	0.544%
Cuentas por Pagar a Entidades	27,293	0.461%	50,712	0.869%	36,297	0.594%	22,583	0.353%
Otras Cuentas por Pagar	102,319	1.728%	92,369	1.582%	183,232	2.998%	296,290	4.626%
Otras Provisiones	569,027	9.610%	329,497	5.645%	336,609	5.507%	214,952	3.356%
Pasivos por Impuestos Diferidos	128,308	2.167%	98,407	1.686%	102,907	1.684%	112,734	1.760%
Total Pasivos No Corrientes	**1,935,148**	**32.68%**	**2,100,629**	**35.99%**	**2,019,296**	**33.04%**	**1,969,796**	**30.76%**
Total Pasivos	**4,575,274**	**77.27%**	**4,381,121**	**75.06%**	**4,517,268**	**73.90%**	**4,528,379**	**70.71%**
Patrimonio								
Capital Emitido	1,196,980	20.215%	871,918	14.937%	871,918	14.264%	871,918	13.614%
Primas de Emisión	1,142,092	19.288%	1,131,574	19.386%	1,131,574	18.512%	1,132,179	17.678%
Otras Reservas de Capital	161,985	2.736%	161,985	2.775%	161,985	2.650%	161,985	2.529%
Resultados Acumulados	-1,342,362	-22.670%	-893,803	-15.312%	-728,637	-11.920%	-510,766	-7.975%
Otras Reservas de Patrimonio	-97,191	-1.641%	-68,629	-1.176%	-169,234	-2.769%	-177,506	-2.772%
Participaciones no Controladoras	284,502	4.805%	252,965	4.334%	327,690	5.361%	398,275	6.219%
Total Patrimonio	**1,346,006**	**22.73%**	**1,456,010**	**24.94%**	**1,595,296**	**26.10%**	**1,876,085**	**29.29%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**5,921,280**	**100.00%**	**5,837,131**	**100.00%**	**6,112,564**	**100.00%**	**6,404,464**	**100.00%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL – ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-20219	RELATIVA 2020-20219
Activos												
Activos Corrientes												
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	917,554	957,178	-39624	-4.140%	957,178	900,168	57010	6.333%	900,168	950,701	-50533	-5.315%
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,078,582	834,632	243950	29.228%	834,632	889,600	-54968	-6.179%	889,600	963,661	-74061	-7.685%
Cuentas por Cobrar a Entidades	27,745	20,817	6928	33.280%	20,817	27,338	-6521	-23.853%	27,338	36,658	-9320	-25.424%
Otras Cuentas por Cobrar	393,195	487,058	-93863	-19.271%	487,058	433,531	53527	12.347%	433,531	454,474	-20943	-4.608%
Inventarios	346,783	488,326	-141543	-28.985%	488,326	552,000	-63674	-11.535%	552,000	555,401	-3401	-0.612%
Otros Activos no Financieros	28,098	32,142	-4044	-12.582%	32,142	22,972	9170	39.918%	22,972	16,478	6494	39.410%
Total Activos Corrientes	**2,791,957**	**2,820,153**	**-28196**	**-1.000%**	**2,820,153**	**2,825,609**	**-5456**	**-0.193%**	**2,825,609**	**2,979,771**	**-154162**	**-5.174%**
Activos No Corrientes												
Otros Activos Financieros	17,293	23,607	-6314	-26.746%	23,607	22,264	1343	6.032%	22,264	27,934	-5670	-20.298%
Inversiones Contabilizadas Aplicando el	14,916	31,173	-16257	-52.151%	31,173	35,516	-4343	-12.228%	35,516	37,035	-1519	-4.102%
Cuentas por Cobrar Comerciales	723,869	683,306	40563	5.936%	683,306	730,666	-47360	-6.482%	730,666	802,726	-72060	-8.977%
Cuentas por Cobrar a Entidades	542,392	643,897	-101505	-15.764%	643,897	620,071	23826	3.842%	620,071	574,723	45348	7.890%
Otras Cuentas por Cobrar	285,730	201,360	84370	41.900%	201,360	328,223	-126863	-38.651%	328,223	273,432	54791	20.038%
Inventarios	65,553	0	65553	65553%	0	0	0	0%	0	0	0	0%
Propiedades de Inversión	61,924	63,011	-1087	-1.725%	63,011	26,073	36938	141.671%	26,073	28,326	-2253	-7.954%
Propiedades, Planta y Equipo	284,465	303,170	-18705	-6.170%	303,170	405,469	-102299	-25.230%	405,469	463,990	-58521	-12.613%
Activos Intangibles Distintos de la	737,859	686,311	51548	7.511%	686,311	733,044	-46733	-6.375%	733,044	796,860	-63816	-8.008%
Activos por Impuestos Diferidos	295,638	276,346	19292	6.981%	276,346	262,165	14181	5.409%	262,165	271,719	-9554	-3.516%
Plusvalía	49,477	57,080	-7603	-13.320%	57,080	58,946	-1866	-3.166%	58,946	57,367	1579	2.752%
Otros Activos no Financieros	50,207	47,717	2490	5.218%	47,717	64,518	-16801	-26.041%	64,518	90,581	-26063	-28.773%
Total Activos No Corrientes	**3,129,323**	**3,016,978**	**112345**	**3.724%**	**3,016,978**	**3,286,955**	**-269977**	**-8.214%**	**3,286,955**	**3,424,693**	**-137738**	**-4.022%**
TOTAL ACTIVOS	**5,921,280**	**5,837,131**	**84149**	**1.44%**	**5,837,131**	**6,112,564**	**-275433**	**-4.51%**	**6,112,564**	**6,404,464**	**-291900**	**-4.56%**
Pasivos y Patrimonio												
Pasivos Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	651,362	311,178	340184	109.321%	311,178	511,330	-200152	-39.143%	511,330	526,266	-14936	-2.838%
Cuentas por Pagar Comerciales	1,027,256	912,826	114430	12.536%	912,826	1,097,167	-184341	-16.802%	1,097,167	1,159,075	-61908	-5.341%
Cuentas por Pagar a Entidades	53,488	51,004	2484	4.870%	51,004	43,818	7186	16.400%	43,818	38,916	4902	12.596%
Otras Cuentas por Pagar	705,442	754,981	-49539	-6.562%	754,981	718,406	36575	5.091%	718,406	669,674	48732	7.277%
Otras Provisiones	132,926	155,545	-22619	-14.542%	155,545	92,757	62788	67.691%	92,757	113,483	-20726	-18.264%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	69,652	94,958	-25306	-26.650%	94,958	34,494	60464	175.288%	34,494	51,169	-16675	-32.588%
Total Pasivos Corrientes	**2,640,126**	**2,280,492**	**359634**	**15.770%**	**2,280,492**	**2,497,972**	**-217480**	**-8.706%**	**2,497,972**	**2,558,583**	**-60611**	**-2.369%**
Pasivos No Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	1,098,444	1,529,644	-431200	-28.190%	1,529,644	1,319,749	209895	15.904%	1,319,749	1,288,371	31378	2.435%
Cuentas por Pagar Comerciales	9,757	0	9757	9757.000%	0	40,502	-40502	-100.000%	40,502	34,814	5688	16.338%
Cuentas por Pagar a Entidades	27,293	50,712	-23419	-46.180%	50,712	36,297	14415	39.714%	36,297	22,583	13714	60.727%
Otras Cuentas por Pagar	102,319	92,369	9950	10.772%	92,369	183,232	-90863	-49.589%	183,232	296,290	-113058	-38.158%
Otras Provisiones	569,027	329,497	239530	72.696%	329,497	336,609	-7112	-2.113%	336,609	214,952	121657	56.597%
Pasivos por Impuestos Diferidos	128,308	98,407	29901	30.385%	98,407	102,907	-4500	-4.373%	102,907	112,734	-9827	-8.717%
Total Pasivos No Corrientes	**1,935,148**	**2,100,629**	**-165481**	**-7.878%**	**2,100,629**	**2,019,296**	**81333**	**4.028%**	**2,019,296**	**1,969,796**	**49500**	**2.513%**
Total Pasivos	**4,575,274**	**4,381,121**	194153	4.432%	**4,381,121**	**4,517,268**	-136147	-3.014%	**4,517,268**	**4,528,379**	-11111	-0.245%
Patrimonio												
Capital Emitido	1,196,980	871,918	325062	37.281%	871,918	871,918	0	0.000%	871,918	871,918	0	0.000%
Primas de Emisión	1,142,092	1,131,574	10518	0.930%	1,131,574	1,131,574	0	0.000%	1,131,574	1,132,179	-605	-0.053%
Otras Reservas de Capital	161,985	161,985	0	0.000%	161,985	161,985	0	0.000%	161,985	161,985	0	0.000%
Resultados Acumulados	-1,342,362	-893,803	-448559	-50.185%	-893,803	-728,637	-165166	-22.668%	-728,637	-510,766	-217871	-42.656%
Otras Reservas de Patrimonio	-97,191	-68,629	-28562	-41.618%	-68,629	-169,234	100605	59.447%	-169,234	-177,506	8272	4.660%
Participaciones no Controladoras	284,502	252,965	31537	12.467%	252,965	327,690	-74725	-22.804%	327,690	398,275	-70585	-17.723%
Total Patrimonio	**1,346,006**	**1,456,010**	**-110004**	**-7.555%**	**1,456,010**	**1,595,296**	**-139286**	**-8.731%**	**1,595,296**	**1,876,085**	**-280789**	**-14.967%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**5,921,280**	**5,837,131**	**84149**	**1.44%**	**5,837,131**	**6,112,564**	**-275433**	**-4.51%**	**6,112,564**	**6,404,464**	**-291900**	**-4.56%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Ingresos de Actividades Ordinarias	4,405,124	100.00%	4,141,398	100.00%	3,314,029	100.00%	4,337,861	100.00%
Costo de Ventas	-3,957,493	-89.84%	-3,728,283	-90.02%	-2,993,421	-90.33%	-3,887,424	-89.62%
Ganancia (Pérdida) Bruta	447,631	10.16%	413,115	9.98%	320,608	9.67%	450,437	10.38%
Gastos de Ventas y Distribución	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Gastos de Administración	-162,598	-3.69%	-179,613	-4.34%	-152,909	-4.61%	-248,652	-5.73%
Otros Ingresos Operativos	35,239	0.80%	97,214	2.35%	35,599	1.07%	179,785	4.14%
Otros Gastos Operativos	-325,853	-7.40%	-101,691	-2.46%	-218,445	-6.59%	-519,279	-11.97%
Ganancia (Pérdida) Operativa	-5,581	-0.13%	229,025	5.53%	-15,147	-0.46%	-137,709	-3.17%
Ingresos Financieros	28,753	0.65%	5,773	0.14%	39,420	1.19%	74,346	1.71%
Gastos Financieros	-255,518	-5.80%	-215,363	-5.20%	-151,141	-4.56%	-220,294	-5.08%
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	1,907	0.04%	-861	-0.02%	770	0.02%	-218,774	-5.04%
Diferencias de Cambio Neto	-269	-0.01%	-47,211	-1.14%	-5,802	-0.18%	-32,840	-0.76%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	-230,708	-5.24%	-28,637	-0.69%	-131,900	-3.98%	-535,271	-12.34%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-131,346	-2.98%	-46,405	-1.12%	-58,444	-1.76%	-303,371	-6.99%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-362,054	-8.22%	-101,816	-2.46%	-190,344	-5.74%	-838,642	-19.33%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-2019	RELATIVA 2020-2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	4,405,124	4,141,398	263,726	6.37%	4,141,398	3,314,029	827,369	24.97%	3,314,029	4,337,861	-1,023,832	-23.60%
Costo de Ventas	-3,957,493	-3,728,283	-229,210	-6.15%	-3,728,283	-2,993,421	-734,862	-24.55%	-2,993,421	-3,887,424	894,003	23.00%
Ganancia (Pérdida) Bruta	447,631	413,115	34,516	8.36%	413,115	320,608	92,507	28.85%	320,608	450,437	-129,829	-28.82%
Gastos de Ventas y Distribución	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
Gastos de Administración	-162,598	-179,613	17,015	9.47%	-179,613	-152,909	-26,704	-17.46%	-152,909	-248,652	95,743	38.50%
Otros Ingresos Operativos	35,239	97,214	-61,975	63.75%	97,214	35,599	61,615	173.08%	35,599	179,785	-144,186	80.20%
Otros Gastos Operativos	-325,853	-101,691	-224,162	-220.43%	-101,691	-218,445	116,754	53.45%	-218,445	-519,279	300,834	57.93%
Ganancia (Pérdida) Operativa	-5,581	229,025	-234,606	-102.44%	229,025	-15,147	244,172	1612.02%	-15,147	-137,709	122,562	89.00%
Ingresos Financieros	28,753	5,773	22,980	398.06%	5,773	39,420	-33,647	-85.36%	39,420	74,346	-34,926	-46.98%
Gastos Financieros	-255,518	-215,363	-40,155	-18.65%	-215,363	-151,141	-64,222	-42.49%	-151,141	-220,294	69,153	31.39%
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	1,907	-861	2,768	321.49%	-861	770	-1,631	-211.82%	770	-218,774	219,544	100.35%
Diferencias de Cambio Neto	-269	-47,211	46942	99.43%	-47,211	-5,802	-41409	-713.70%	-5,802	-32,840	27038	82.33%
Ganancia (Pérdida) antes de	-230,708	-28,637	-202,071	-705.63%	-28,637	-131,900	103,263	78.29%	-131,900	-535,271	403,371	75.36%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-131,346	-46,405	-84,941	-183.04%	-46,405	-58,444	12,039	20.60%	-58,444	-303,371	244,927	80.74%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-362,054	-101,816	-260,238	-255.60%	-101,816	-190,344	88,528	46.51%	-190,344	-838,642	648,298	77.30%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

2. Análisis de Estados Financieros: Cementos Pacasmayo S.A.A

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Activos								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	81,773	2.47%	273,402	8.54%	308,912	10.24%	68,266	2.33%
Otros Activos Financieros	86,893	2.62%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Cuentas por Cobrar Comerciales	71,086	2.14%	85,533	2.67%	68,042	2.26%	96,454	3.29%
Cuentas por Cobrar a Entidades	1,858	0.06%	1,314	0.04%	2,212	0.07%	1,171	0.04%
Otras Cuentas por Cobrar	28,547	0.86%	15,871	0.50%	14,158	0.47%	22,905	0.78%
Inventarios	884,969	26.70%	605,182	18.90%	460,610	15.27%	519,004	17.70%
Activos por Impuestos a las	8,268	0.25%	9,288	0.29%	18,076	0.60%	30,191	1.03%
Otros Activos no Financieros	25,059	0.76%	18,800	0.59%	5,729	0.19%	10,339	0.35%
Total Activos Corrientes	**1,188,453**	**35.86%**	**1,009,390**	**31.53%**	**877,739**	**29.10%**	**748,330**	**25.53%**
Activos No Corrientes								
Otros Activos Financieros	274	0.01%	107,077	3.34%	42,939	1.42%	18,224	0.62%
Otras Cuentas por Cobrar	43,543	1.31%	41,206	1.29%	5,215	0.17%	4,681	0.16%
Propiedades, Planta y Equipo	2,007,838	60.58%	1,974,931	61.68%	2,014,508	66.79%	2,100,682	71.66%
Activos Intangibles Distintos de la	56,861	1.72%	50,494	1.58%	49,640	1.65%	47,366	1.62%
Activos por Impuestos Diferidos	9,005	0.27%	9,446	0.30%	15,618	0.52%	7,419	0.25%
Plusvalía	4,459	0.13%	4,459	0.14%	4,459	0.15%	4,459	0.15%
Otros Activos no Financieros	3,728	0.11%	4,769	0.15%	6,166	0.20%	397	0.01%
Total Activos No	**2,125,708**	**64.14%**	**2,192,382**	**68.47%**	**2,138,545**	**70.90%**	**2,183,228**	**74.47%**
TOTAL ACTIVOS	**3,314,161**	**100.00%**	**3,201,772**	**100.00%**	**3,016,284**	**100.00%**	**2,931,558**	**100.00%**
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	620,912	18.74%	452,820	14.14%	66,763	2.21%	98,774	3.37%
Cuentas por Pagar Comerciales	168,465	5.08%	118,241	3.69%	83,754	2.78%	84,894	2.90%
Cuentas por Pagar a Entidades	2,686	0.08%	143	0.00%	1,559	0.05%	1,772	0.06%
Otras Cuentas por Pagar	113,403	3.42%	109,170	3.41%	102,563	3.40%	148,718	5.07%
Otras Provisiones	31,333	0.95%	24,269	0.76%	9,380	0.31%	18,518	0.63%
Pasivos por Impuestos a las	16,340	0.49%	17,517	0.55%	1,051	0.03%	0	0.00%
Total Pasivos Corrientes	**953,139**	**28.76%**	**722,160**	**22.56%**	**265,070**	**8.79%**	**352,676**	**12.03%**
Pasivos No Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	976,614	29.47%	1,098,364	34.30%	1,208,454	40.06%	1,004,489	34.26%
Otras Provisiones	47,638	1.44%	36,639	1.14%	25,341	0.84%	7,643	0.26%
Pasivos por Impuestos Diferidos	141,635	4.27%	148,804	4.65%	149,864	4.97%	145,099	4.95%
Total Pasivos No	**1,165,887**	**35.18%**	**1,283,807**	**40.10%**	**1,383,659**	**45.87%**	**1,157,231**	**39.47%**
Total Pasivos	**2119026**	**63.94%**	**2005967**	**62.65%**	**1648729**	**54.66%**	**1509907**	**51.51%**
Patrimonio								
Capital Emitido	423,868	12.79%	423,868	13.24%	423,868	14.05%	423,868	14.46%
Primas de Emisión	432,779	13.06%	432,779	13.52%	432,779	14.35%	432,779	14.76%
Acciones de Inversión	40,279	1.22%	40,279	1.26%	40,279	1.34%	40,279	1.37%
Acciones Propias en Cartera	-121,258	-3.66%	-121,258	-3.79%	-121,258	-4.02%	-121,258	-4.14%
Otras Reservas de Capital	168,636	5.09%	168,636	5.27%	168,636	5.59%	168,636	5.75%
Resultados Acumulados	268,618	8.11%	271,595	8.48%	456,629	15.14%	497,200	16.96%
Otras Reservas de Patrimonio	-17,787	-0.54%	-20,094	-0.63%	-33,378	-1.11%	-19,853	-0.68%
Total Patrimonio	**1,195,135**	**36.06%**	**1,195,805**	**37.35%**	**1,367,555**	**45.34%**	**1,421,651**	**48.49%**
TOTAL PASIVOS Y	**3,314,161**	**100.00%**	**3,201,772**	**100.00%**	**3,016,284**	**100.00%**	**2,931,558**	**100.00%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL – ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-20219	RELATIVA 2020-20219
Activos												
Activos Corrientes												
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	81,773	273,402	-191629	-70.09%	273,402	308,912	-35510	-11.50%	308,912	68,266	240646	352.51%
Otros Activos Financieros	86,893	0	86893	86893.00%	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
Cuentas por Cobrar Comerciales	71,086	85,533	-14447	-16.89%	85,533	68,042	17491	25.71%	68,042	96,454	-28412	-29.46%
Cuentas por Cobrar a Entidades	1,858	1,314	544	41.40%	1,314	2,212	-898	-40.60%	2,212	1,171	1041	88.90%
Otras Cuentas por Cobrar	28,547	15,871	12676	79.87%	15,871	14,158	1713	12.10%	14,158	22,905	-8747	-38.19%
Inventarios	884,969	605,182	279787	46.23%	605,182	460,610	144572	31.39%	460,610	519,004	-58394	-11.25%
Activos por Impuestos a las Ganancias	8,268	9,288	-1020	-10.98%	9,288	18,076	-8788	-48.62%	18,076	30,191	-12115	-40.13%
Otros Activos no Financieros	25,059	18,800	6259	33.29%	18,800	5,729	13071	228.16%	5,729	10,339	-4610	-44.59%
Total Activos Corrientes	**1,188,453**	**1,009,390**	**179063**	**17.74%**	**1,009,390**	**877,739**	**131651**	**15.00%**	**877,739**	**748,330**	**129409**	**17.29%**
Activos No Corrientes												
Otros Activos Financieros	274	107,077	-106803	-99.74%	107,077	42,939	64138	149.37%	42,939	18,224	24715	135.62%
Otras Cuentas por Cobrar	43,543	41,206	2337	5.67%	41,206	5,215	35991	690.14%	5,215	4,681	534	11.41%
Propiedades, Planta y Equipo	2,007,838	1,974,931	32907	1.67%	1,974,931	2,014,508	-39577	-1.96%	2,014,508	2,100,682	-86174	-4.10%
Activos Intangibles Distintos de la	56,861	50,494	6367	12.61%	50,494	49,640	854	1.72%	49,640	47,366	2274	4.80%
Activos por Impuestos Diferidos	9,005	9,446	-441	-4.67%	9,446	15,618	-6172	-39.52%	15,618	7,419	8199	110.51%
Plusvalía	4,459	4,459	0	0.00%	4,459	4,459	0	0.00%	4,459	4,459	0	0.00%
Otros Activos no Financieros	3,728	4,769	-1041	-21.83%	4,769	6,166	-1397	-22.66%	6,166	397	5769	1453.15%
Total Activos No Corrientes	**2,125,708**	**2,192,382**	**-66674**	**-3.04%**	**2,192,382**	**2,138,545**	**53837**	**2.52%**	**2,138,545**	**2,183,228**	**-44683**	**-2.05%**
TOTAL ACTIVOS	**3,314,161**	**3,201,772**	**112,389**	**3.51%**	**3,201,772**	**3,016,284**	**185,488**	**6.15%**	**3,016,284**	**2,931,558**	**84,726**	**2.89%**
Pasivos y Patrimonio												
Pasivos Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	620,912	452,820	168092	37.12%	452,820	66,763	386057	578.25%	66,763	98,774	-32011	-32.41%
Cuentas por Pagar Comerciales	168,465	118,241	50224	42.48%	118,241	83,754	34487	41.18%	83,754	84,894	-1140	-1.34%
Cuentas por Pagar a Entidades	2,686	143	2543	1778.32%	143	1,559	-1416	-90.83%	1,559	1,772	-213	-12.02%
Otras Cuentas por Pagar	113,403	109,170	4233	3.88%	109,170	102,563	6607	6.44%	102,563	148,718	-46155	-31.04%
Otras Provisiones	31,333	24,269	7064	29.11%	24,269	9,380	14889	158.73%	9,380	18,518	-9138	-49.35%
Pasivos por Impuestos a las	16,340	17,517	-1177	-6.72%	17,517	1,051	16466	1566.70%	1,051	0	1051	1051.00%
Total Pasivos Corrientes	**953,139**	**722,160**	**230979**	**31.98%**	**722,160**	**265,070**	**457090**	**172.44%**	**265,070**	**352,676**	**-87606**	**-24.84%**
Pasivos No Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	976,614	1,098,364	-121750	-11.08%	1,098,364	1,208,454	-110090	-9.11%	1,208,454	1,004,489	203965	20.31%
Otras Provisiones	47,638	36,639	10999	30.02%	36,639	25,341	11298	44.58%	25,341	7,643	17698	231.56%
Pasivos por Impuestos Diferidos	141,635	148,804	-7169	-4.82%	148,804	149,864	-1060	-0.71%	149,864	145,099	4765	3.28%
Total Pasivos No Corrientes	**1,165,887**	**1,283,807**	**-117920**	**-9.19%**	**1,283,807**	**1,383,659**	**-99852**	**-7.22%**	**1,383,659**	**1,157,231**	**226428**	**19.57%**
Total Pasivos	**2119026**	**2005967**	**113059**	**5.64%**	**2005967**	**1648729**	**357238**	**21.67%**	**1648729**	**1509907**	**138822**	**9.19%**
Patrimonio												
Capital Emitido	423,868	423,868	0	0.00%	423,868	423,868	0	0.00%	423,868	423,868	0	0.00%
Primas de Emisión	432,779	432,779	0	0.00%	432,779	432,779	0	0.00%	432,779	432,779	0	0.00%
Acciones de Inversión	40,279	40,279	0	0.00%	40,279	40,279	0	0.00%	40,279	40,279	0	0.00%
Acciones Propias en Cartera	-121,258	-121,258	0	0.00%	-121,258	-121,258	0	0.00%	-121,258	-121,258	0	0.00%
Otras Reservas de Capital	168,636	168,636	0	0.00%	168,636	168,636	0	0.00%	168,636	168,636	0	0.00%
Resultados Acumulados	268,618	271,595	-2977	-1.10%	271,595	456,629	-185034	-40.52%	456,629	497,200	-40571	-8.16%
Otras Reservas de Patrimonio	-17,787	-20,094	2307	-11.48%	-20,094	-33,378	13284	-39.80%	-33,378	-19,853	-13525	68.13%
Total Patrimonio	1,195,135	1,195,805	-670	-0.06%	1,195,805	1,367,555	-171750	-12.56%	1,367,555	1,421,651	-54096	-3.81%
TOTAL PASIVOS Y	**3,314,161**	**3,201,772**	**112389**	**3.51%**	**3,201,772**	**3,016,284**	**185488**	**6.15%**	**3,016,284**	**2,931,558**	**84726**	**2.89%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,115,746	100.00%	1,937,767	100.00%	1,296,334	100.00%	1,392,701	100.00%
Costo de Ventas	-1,463,715	-69.18%	-1,378,336	-71.13%	-921,048	-71.05%	-905,806	-65.04%
Ganancia (Pérdida) Bruta	652,031	30.82%	559,431	28.87%	375,286	28.95%	486,895	34.96%
Gastos de Ventas y Distribución	-65,237	-3.08%	-51,520	-2.66%	-40,153	-3.10%	-44,533	-3.20%
Gastos de Administración	-227,577	-10.76%	-196,069	-10.12%	-163,369	-12.60%	-174,482	-12.53%
Otros Ingresos Operativos	0	0.00%	6,408	0.33%	4,346	0.34%	2,645	0.19%
Otros Gastos Operativos	-3,899	-0.18%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Ganancia (Pérdida) Operativa	355,318	16.79%	318,250	16.42%	176,110	13.59%	270,525	19.42%
Ingresos Financieros	3,306	0.16%	3,480	0.18%	8,313	0.64%	2,576	0.18%
Gastos Financieros	-95,164	-4.50%	-90,534	-4.67%	-88,694	-6.84%	-79,477	-5.71%
Diferencias de Cambio Neto	-1,040	-0.05%	-7,086	-0.37%	-9,831	-0.76%	729	0.05%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	262,420	12.40%	224,110	11.57%	85,898	6.63%	194,353	13.96%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-85,592	-4.05%	-70,940	-3.66%	-28,004	-2.16%	-62,306	-4.47%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	176,828	8.36%	153,170	7.90%	57,894	4.47%	132,047	9.48%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-2019	RELATIVA 2020-2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,115,746	1,937,767	177,979	9.18%	1,937,767	1,296,334	641,433	49.48%	1,296,334	1,392,701	-96,367	-6.92%
Costo de Ventas	-1,463,715	-1,378,336	-85,379	-6.19%	-1,378,336	-921,048	-457,288	-49.65%	-921,048	-905,806	-15,242	-1.68%
Ganancia (Pérdida) Bruta	652,031	559,431	92,600	16.55%	559,431	375,286	184,145	49.07%	375,286	486,895	-111,609	-22.92%
Gastos de Ventas y Distribución	-65,237	-51,520	-13,717	-26.62%	-51,520	-40,153	-11,367	-28.31%	-40,153	-44,533	4,380	9.84%
Gastos de Administración	-227,577	-196,069	-31,508	-16.07%	-196,069	-163,369	-32,700	-20.02%	-163,369	-174,482	11,113	6.37%
Otros Ingresos Operativos	0	6,408	-6408	-100.00%	6,408	4,346	2062	47.45%	4,346	2,645	1701	64.31%
Otros Gastos Operativos	-3,899	0	-3,899	-3899.00%	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
Ganancia (Pérdida) Operativa	355,318	318,250	37,068	11.65%	318,250	176,110	142,140	80.71%	176,110	270,525	-94,415	-34.90%
Ingresos Financieros	3,306	3,480	-174	-5.00%	3,480	8,313	-4,833	58.14%	8,313	2,576	5,737	222.71%
Gastos Financieros	-95,164	-90,534	-4,630	-5.11%	-90,534	-88,694	-1,840	-2.07%	-88,694	-79,477	-9,217	-11.60%
Diferencias de Cambio Neto	-1,040	-7,086	6,046	85.32%	-7,086	-9,831	2,745	27.92%	-9,831	729	-10,560	-1448.56%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	262,420	224,110	38,310	17.09%	224,110	85,898	138,212	160.90%	85,898	194,353	-108,455	-55.80%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-85,592	-70,940	-14,652	-20.65%	-70,940	-28,004	-42,936	-153.32%	-28,004	-62,306	34,302	55.05%
Ganancia (Pérdida) Neta del	176,828	153,170	23,658	15.45%	153,170	57,894	95,276	164.57%	57,894	132,047	-74,153	-56.16%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

3. Análisis de Estados Financieros: Corporación Aceros Arequipa S.A.

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Activos								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	632,422	9.30%	644,541	10.17%	700,462	15.36%	445,501	10.70%
Cuentas por Cobrar Comerciales	515,516	7.58%	596,440	9.41%	475,430	10.43%	481,260	11.56%
Cuentas por Cobrar a Entidades	31,308	0.46%	39,483	0.62%	29,726	0.65%	28,364	0.68%
Otras Cuentas por Cobrar	68,748	1.01%	52,606	0.83%	9,364	0.21%	51,597	1.24%
Anticipos	12,994	0.19%	9,963	0.16%	5,738	0.13%	7,243	0.17%
Inventarios	2,127,431	31.29%	1,990,122	31.39%	870,411	19.09%	931,970	22.38%
Activos por Impuestos a las	93,991	1.38%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Total Activos Corrientes	**3,482,410**	**51.22%**	**3,333,155**	**52.57%**	**2,091,131**	**45.86%**	**1,956,532**	**46.98%**
Activos No Corrientes								
Otros Activos Financieros	55,512	0.82%	20,629	0.33%	30,121	0.66%	30,869	0.74%
Inversiones Contabilizadas	95,617	1.41%	119,485	1.88%	114,323	2.51%	112,796	2.71%
Otras Cuentas por Cobrar	11,650	0.17%	26,281	0.41%	19,128	0.42%	14,692	0.35%
Propiedades de Inversión	73,113	1.08%	73,579	1.16%	45,974	1.01%	25,597	0.61%
Propiedades, Planta y Equipo	2,955,109	43.46%	2,632,002	41.51%	2,160,395	47.38%	1,903,804	45.72%
Activos Intangibles Distintos de la	76,967	1.13%	88,390	1.39%	59,281	1.30%	79,557	1.91%
Activos por Impuestos Diferidos	13,892	0.20%	7,624	0.12%	0	0.00%	115	0.00%
Otros Activos no Financieros	34,922	0.51%	35,270	0.56%	35,641	0.78%	36,024	0.87%
Total Activos No Corrientes	**3,316,782**	**48.78%**	**3,007,457**	**47.43%**	**2,469,060**	**54.14%**	**2,207,651**	**53.02%**
TOTAL ACTIVOS	**6,799,192**	**100.00%**	**6,340,612**	**100.00%**	**4,560,191**	**100.00%**	**4,164,183**	**100.00%**
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	1,887,346	27.76%	1,389,691	21.92%	317,051	6.95%	550,591	13.22%
Cuentas por Pagar Comerciales	537,702	7.91%	579,466	9.14%	789,334	17.31%	531,581	12.77%
Cuentas por Pagar a Entidades	30,956	0.46%	82,082	1.29%	27,473	0.60%	18,578	0.45%
Otras Cuentas por Pagar	169,218	2.49%	177,144	2.79%	123,024	2.70%	98,958	2.38%
Pasivos por Impuestos a las	0	0.00%	27,862	0.44%	40,471	0.89%	18,702	0.45%
Total Pasivos Corrientes	**2,625,222**	**38.61%**	**2,256,245**	**35.58%**	**1,297,353**	**28.45%**	**1,218,410**	**29.26%**
Pasivos No Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	1,152,688	16.95%	1,101,311	17.37%	901,758	19.77%	668,811	16.06%
Otras Cuentas por Pagar	59,319	0.87%	114,289	1.80%	6,891	0.15%	6,754	0.16%
Pasivos por Impuestos Diferidos	232,405	3.42%	215,526	3.40%	107,427	2.36%	133,139	3.20%
Total Pasivos No Corrientes	**1,444,412**	**21.24%**	**1,431,126**	**22.57%**	**1,016,076**	**22.28%**	**808,704**	**19.42%**
Total Pasivos	**4,069,634**	**59.85%**	**3687371**	**58.15%**	**2313429**	**50.73%**	**2,027,114**	**48.68%**
Patrimonio								
Capital Emitido	890,858	13.10%	890,858	14.05%	890,858	19.54%	890,858	21.39%
Acciones de Inversión	182,408	2.68%	182,408	2.88%	182,408	4.00%	190,052	4.56%
Otras Reservas de Capital	178,449	2.62%	178,449	2.81%	178,293	3.91%	178,261	4.28%
Resultados Acumulados	1,262,841	18.57%	1,184,619	18.68%	774,014	16.97%	667,530	16.03%
Otras Reservas de Patrimonio	215,002	3.16%	216,907	3.42%	221,189	4.85%	218,012	5.24%
Total Patrimonio	**2,729,558**	**40.15%**	**2,653,241**	**41.85%**	**2,246,762**	**49.27%**	**2,137,069**	**51.32%**
TOTAL PASIVOS Y	**6,799,192**	**100.00%**	**6,340,612**	**100.00%**	**4,560,191**	**100.00%**	**4,164,183**	**100.00%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-20219	RELATIVA 2020-20219
Activos												
Activos Corrientes												
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	632,422	644,541	-12119	-1.88%	644,541	700,462	-55921	-7.98%	700,462	445,501	254961	57.23%
Cuentas por Cobrar Comerciales	515,516	596,440	-80924	-13.57%	596,440	475,430	121010	25.45%	475,430	481,260	-5830	-1.21%
Cuentas por Cobrar a Entidades	31,308	39,483	-8175	-20.71%	39,483	29,726	9757	32.82%	29,726	28,364	1362	4.80%
Otras Cuentas por Cobrar	68,748	52,606	16142	30.68%	52,606	9,364	43242	461.79%	9,364	51,597	-42233	-81.85%
Anticipos	12,994	9,963	3031	30.42%	9,963	5,738	4225	73.63%	5,738	7,243	-1505	-20.78%
Inventarios	2,127,431	1,990,122	137309	6.90%	1,990,122	870,411	1119711	128.64%	870,411	931,970	-61559	-6.61%
Activos por Impuestos a las Ganancias	93,991	0	93991	93991.00%	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
Total Activos Corrientes	**3,482,410**	**3,333,155**	**149255**	**4.48%**	**3,333,155**	**2,091,131**	**1242024**	**59.39%**	**2,091,131**	**1,956,532**	**134599**	**6.88%**
Activos No Corrientes												
Otros Activos Financieros	55,512	20,629	34883	169.10%	20,629	30,121	-9492	-31.51%	30,121	30,869	-748	-2.42%
Inversiones Contabilizadas Aplicando el	95,617	119,485	-23868	-19.98%	119,485	114,323	5162	4.52%	114,323	112,796	1527	1.35%
Otras Cuentas por Cobrar	11,650	26,281	-14631	-55.67%	26,281	19,128	7153	37.40%	19,128	14,692	4436	30.19%
Propiedades de Inversión	73,113	73,579	-466	-0.63%	73,579	45,974	27605	60.04%	45,974	25,597	20377	79.61%
Propiedades, Planta y Equipo	2,955,109	2,632,002	323107	12.28%	2,632,002	2,160,395	471607	21.83%	2,160,395	1,903,804	256591	13.48%
Plusvalía	76,967	88,390	-11423	-12.92%	88,390	59,281	29109	49.10%	59,281	79,557	-20276	-25.49%
Activos por Impuestos Diferidos	13,892	7,624	6268	82.21%	7,624	0	7624	7624.00%	0	115	-115	-100.00%
Otros Activos no Financieros	34,922	35,270	-348	-0.99%	35,270	35,641	-371	-1.04%	35,641	36,024	-383	-1.06%
Total Activos No Corrientes	**3,316,782**	**3,007,457**	**309325**	**10.29%**	**3,007,457**	**2,469,060**	**538397**	**21.81%**	**2,469,060**	**2,207,651**	**261409**	**11.84%**
TOTAL ACTIVOS	**6,799,192**	**6,340,612**	**458580**	**7.23%**	**6,340,612**	**4,560,191**	**1780421**	**39.04%**	**4,560,191**	**4,164,183**	**396008**	**9.51%**
Pasivos y Patrimonio												
Pasivos Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	1,887,346	1,389,691	497655	35.81%	1,389,691	317,051	1072640	338.32%	317,051	550,591	-233540	-42.42%
Cuentas por Pagar Comerciales	537,702	579,466	-41764	-7.21%	579,466	789,334	-209868	-26.59%	789,334	531,581	257753	48.49%
Cuentas por Pagar a Entidades	30,956	82,082	-51126	-62.29%	82,082	27,473	54609	198.77%	27,473	18,578	8895	47.88%
Otras Cuentas por Pagar	169,218	177,144	-7926	-4.47%	177,144	123,024	54120	43.99%	123,024	98,958	24066	24.32%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	27,862	-27862	-100.00%	27,862	40,471	-12609	-31.16%	40,471	18,702	21769	116.40%
Total Pasivos Corrientes	**2,625,222**	**2,256,245**	**368977**	**16.35%**	**2,256,245**	**1,297,353**	**958892**	**73.91%**	**1,297,353**	**1,218,410**	**78943**	**6.48%**
Pasivos No Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	1,152,688	1,101,311	51377	4.67%	1,101,311	901,758	199553	22.13%	901,758	668,811	232947	34.83%
Otras Cuentas por Pagar	59,319	114,289	-54970	-48.10%	114,289	6,891	107398	1558.53%	6,891	6,754	137	2.03%
Pasivos por Impuestos Diferidos	232,405	215,526	16879	7.83%	215,526	107,427	108099	100.63%	107,427	133,139	-25712	-19.31%
Total Pasivos No Corrientes	**1,444,412**	**1,431,126**	**13286**	**0.93%**	**1,431,126**	**1,016,076**	**415050**	**40.85%**	**1,016,076**	**808,704**	**207372**	**25.64%**
Total Pasivos	**4,069,634**	**3687371**	**382263**	**10.37%**	**3687371**	**2313429**	**1373942**	**59.39%**	**2313429**	**2,027,114**	**286315**	**14.12%**
Patrimonio												
Capital Emitido	890,858	890,858	0	0.00%	890,858	890,858	0	0.00%	890,858	890,858	0	0.00%
Acciones de Inversión	182,408	182,408	0	0.00%	182,408	182,408	0	0.00%	182,408	190,052	-7644	-4.02%
Otras Reservas de Capital	178,449	178,449	0	0.00%	178,449	178,293	156	0.09%	178,293	178,261	32	0.02%
Resultados Acumulados	1,262,841	1,184,619	78222	6.60%	1,184,619	774,014	410605	53.05%	774,014	667,530	106484	15.95%
Otras Reservas de Patrimonio	215,002	216,907	-1905	-0.88%	216,907	221,189	-4282	-1.94%	221,189	218,012	3177	1.46%
Total Patrimonio	**2,729,558**	**2,653,241**	**76317**	**2.88%**	**2,653,241**	**2,246,762**	**406479**	**18.09%**	**2,246,762**	**2,137,069**	**109693**	**5.13%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**6,799,192**	**6,340,612**	**458580**	**7.23%**	**6,340,612**	**4,560,191**	**1780421**	**39.04%**	**4,560,191**	**4,164,183**	**396008**	**9.51%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Ingresos de Actividades Ordinarias	5,342,681	100.00%	5,186,266	100.00%	2,837,623	100.00%	3,129,144	100.00%
Costo de Ventas	-4,560,159	-85.35%	-3,891,322	-75.03%	-2,291,279	-80.75%	-2,633,855	-84.17%
Ganancia (Pérdida) Bruta	782,522	14.65%	1,294,944	24.97%	546,344	19.25%	495,289	15.83%
Gastos de Ventas y Distribución	-152,197	-2.85%	-178,511	-3.44%	-127,649	-4.50%	-113,820	-3.64%
Gastos de Administración	-122,364	-2.29%	-180,510	-3.48%	-93,336	-3.29%	-77,317	-2.47%
Otros Ingresos Operativos	56,003	1.05%	187,712	3.62%	9,170	0.32%	66,018	2.11%
Otros Gastos Operativos	-56,270	-1.05%	-100,382	-1.94%	-48,913	-1.72%	-88,875	-2.84%
Ganancia (Pérdida) Operativa	507,694	9.50%	1,023,253	19.73%	285,616	10.07%	281,295	8.99%
Ingresos Financieros	19,954	0.37%	9,643	0.19%	8,255	0.29%	12,537	0.40%
Gastos Financieros	-142,945	-2.68%	-27,114	-0.52%	-32,309	-1.14%	-41,343	-1.32%
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	-4,701	-0.09%	6,854	0.13%	2,306	0.08%	4,953	0.16%
Diferencias de Cambio Neto	-25,682	-0.48%	-8,380	-0.16%	-5,337	-0.19%	1,022	0.03%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	354,320	6.63%	1,004,256	19.36%	258,531	9.11%	258,464	8.26%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-111,957	-2.10%	-291,884	-5.63%	-74,511	-2.63%	-59,473	-1.90%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	242,363	4.54%	712,372	13.74%	184,020	6.49%	198,991	6.36%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-2019	RELATIVA 2020-2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	5,342,681	5,186,266	156,415	3.02%	5,186,266	2,837,623	2,348,643	82.77%	2,837,623	3,129,144	-291,521	-9.32%
Costo de Ventas	-4,560,159	-3,891,322	-668,837	-17.19%	-3,891,322	-2,291,279	-1,600,043	-69.83%	-2,291,279	-2,633,855	342,576	13.01%
Ganancia (Pérdida) Bruta	782,522	1,294,944	-512,422	-39.57%	1,294,944	546,344	748,600	137.02%	546,344	495,289	51,055	10.31%
Gastos de Ventas y Distribución	-152,197	-178,511	26,314	14.74%	-178,511	-127,649	-50,862	-39.85%	-127,649	-113,820	-13,829	-12.15%
Gastos de Administración	-122,364	-180,510	58,146	32.21%	-180,510	-93,336	-87,174	-93.40%	-93,336	-77,317	-16,019	-20.72%
Otros Ingresos Operativos	56,003	187,712	-131709	-70.17%	187,712	9,170	178542	1947.02%	9,170	66,018	-56848	-86.11%
Otros Gastos Operativos	-56,270	-100,382	44,112	43.94%	-100,382	-48,913	-51,469	-105.23%	-48,913	-88,875	39,962	44.96%
Ganancia (Pérdida) Operativa	507,694	1,023,253	-515,559	-50.38%	1,023,253	285,616	737,637	258.26%	285,616	281,295	4,321	1.54%
Ingresos Financieros	19,954	9,643	10,311	106.93%	9,643	8,255	1,388	16.81%	8,255	12,537	-4,282	-34.15%
Gastos Financieros	-142,945	-27,114	-115,831	-427.20%	-27,114	-32,309	5,195	16.08%	-32,309	-41,343	9,034	21.85%
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	-4,701	6,854	-11,555	-168.59%	6,854	2,306	4,548	197.22%	2,306	4,953	-2,647	-53.44%
Diferencias de Cambio Neto	-25,682	-8,380	-17,302	-206.47%	-8,380	-5,337	-3,043	-57.02%	-5,337	1,022	-6,359	-622.21%
Ganancia (Pérdida) antes de	354,320	1,004,256	-649,936	-64.72%	1,004,256	258,531	745,725	288.45%	258,531	258,464	67	0.03%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-111,957	-291,884	179,927	61.64%	-291,884	-74,511	-217,373	-291.73%	-74,511	-59,473	-15,038	-25.29%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	242,363	712,372	-470,009	-65.98%	712,372	184,020	528,352	287.12%	184,020	198,991	-14,971	-7.52%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

4. Análisis de Estados Financieros: Empresa Siderúrgica del Perú S.A.

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Activos								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	57,583	2.60%	234,978	11.33%	477,083	31.10%	579,929	31.75%
Cuentas por Cobrar Comerciales	394,126	17.80%	320,685	15.47%	206,853	13.48%	249,656	13.67%
Otras Cuentas por Cobrar	52,264	2.36%	34,045	1.64%	7,547	0.49%	84,855	4.65%
Inventarios	1,184,636	53.51%	966,521	46.62%	315,056	20.54%	419,048	22.94%
Total Activos Corrientes	**1,688,609**	**76.27%**	**1,556,229**	**75.06%**	**1,006,539**	**65.61%**	**1,333,488**	**73.00%**
Activos No Corrientes								
Otras Cuentas por Cobrar	74,131	3.35%	74,131	3.58%	74,131	4.83%	912	0.05%
Propiedades, Planta y Equipo	437,954	19.78%	428,626	20.67%	444,685	28.99%	482,685	26.42%
Activos por Derecho a Uso	12,492	0.56%	13,610	0.66%	7,635	0.50%	8,272	0.45%
Intangibles	765	0.03%	741	0.04%	1,066	0.07%	1,422	0.08%
Total Activos No Corrientes	**525,342**	**23.73%**	**517,108**	**24.94%**	**527,517**	**34.39%**	**493,291**	**27.00%**
TOTAL ACTIVOS	**2,213,951**	**100.00%**	**2,073,337**	**100.00%**	**1,534,056**	**100.00%**	**1,826,779**	**100.00%**
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	211,857	9.57%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Cuentas por Pagar Comerciales	246,079	11.11%	528,016	25.47%	224,827	14.66%	145,799	7.98%
Cuentas por Pagar a Entidades	675,631	30.52%	305,139	14.72%	94,266	6.14%	188,398	10.31%
Otras Cuentas por Pagar	70,132	3.17%	138,629	6.69%	89,645	5.84%	54,207	2.97%
Pasivos por Arrendamientos	3,394	0.15%	3,003	0.14%	2,128	0.14%	2,229	0.12%
Total Pasivos Corrientes	**1,207,093**	**54.52%**	**974,787**	**47.02%**	**410,866**	**26.78%**	**390,633**	**21.38%**
Pasivos No Corrientes								
Pasivos por Impuestos Diferidos	6,927	0.31%	8,479	0.41%	12,142	0.79%	14,814	0.81%
Pasivos por Arrendamientos	9507	0.43%	11164	0.54%	5552	0.36%	6332	0.35%
Total Pasivos No Corrientes	**16,434**	**0.74%**	**19,643**	**0.95%**	**17,694**	**1.15%**	**21,146**	**1.16%**
Total Pasivos	**1,223,527**	**55.26%**	**994,430**	**47.96%**	**428,560**	**27.94%**	**411,779**	**22.54%**
Patrimonio								
Capital Social	700,000	31.62%	700,000	33.76%	887,918	57.88%	1,227,918	67.22%
Primas de Emisión	83,000	3.75%	83,000	4.00%	83,000	5.41%	83,000	4.54%
Otras Reservas de Capital	67,213	3.04%	34,914	1.68%	23,841	1.55%	14,925	0.82%
Resultados Acumulados	140,211	6.33%	260,993	12.59%	110,737	7.22%	89,157	4.88%
Total Patrimonio	**990,424**	**44.74%**	**1,078,907**	**52.04%**	**1,105,496**	**72.06%**	**1,415,000**	**77.46%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**2,213,951**	**100.00%**	**2,073,337**	**100.00%**	**1,534,056**	**100.00%**	**1,826,779**	**100.00%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL – ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-20219	RELATIVA 2020-20219
Activos												
Activos Corrientes												
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	57,583	234,978	-177395	-75.49%	234,978	477,083	-242105	-50.75%	477,083	579,929	-102846	-17.73%
Cuentas por Cobrar Comerciales	394,126	320,685	73441	22.90%	320,685	206,853	113832	55.03%	206,853	249,656	-42803	-17.14%
Otras Cuentas por Cobrar	52,264	34,045	18219	53.51%	34,045	7,547	26498	351.11%	7,547	84,855	-77308	-91.11%
Inventarios	1,184,636	966,521	218115	22.57%	966,521	315,056	651465	206.78%	315,056	419,048	-103992	-24.82%
Total Activos Corrientes	**1,688,609**	**1,556,229**	**132380**	**8.51%**	**1,556,229**	**1,006,539**	**549690**	**54.61%**	**1,006,539**	**1,333,488**	**-326949**	**-24.52%**
Activos No Corrientes												
Otras Cuentas por Cobrar	74,131	74,131	0	0.00%	74,131	74,131	0	0.00%	74,131	912	73219	8028.40%
Propiedades, Planta y Equipo	437,954	428,626	9328	2.18%	428,626	444,685	-16059	-3.61%	444,685	482,685	-38000	-7.87%
Activos por Derecho a Uso	12,492	13,610	-1118	-8.21%	13,610	7,635	5975	78.26%	7,635	8,272	-637	-7.70%
Intangibles	765	741	24	3.24%	741	1,066	-325	-30.49%	1,066	1,422	-356	-25.04%
Total Activos No Corrientes	**525,342**	**517,108**	**8234**	**1.59%**	**517,108**	**527,517**	**-10409**	**-1.97%**	**527,517**	**493,291**	**34226**	**6.94%**
TOTAL ACTIVOS	**2,213,951**	**2,073,337**	**140614**	**6.78%**	**2,073,337**	**1,534,056**	**539281**	**35.15%**	**1,534,056**	**1,826,779**	**-292723**	**-16.02%**
Pasivos y Patrimonio												
Pasivos Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	211,857	0	211857	211857.00%	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%
Cuentas por Pagar Comerciales	246,079	528,016	-281937	-53.40%	528,016	224,827	303189	134.85%	224,827	145,799	79028	54.20%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	675,631	305,139	370492	121.42%	305,139	94,266	210873	223.70%	94,266	188,398	-94132	-49.96%
Otras Cuentas por Pagar	70,132	138,629	-68497	-49.41%	138,629	89,645	48984	54.64%	89,645	54,207	35438	65.38%
Pasivos por Arrendamientos	3,394	3,003	391	13.02%	3,003	2,128	875	41.12%	2,128	2,229	-101	-4.53%
Total Pasivos Corrientes	**1,207,093**	**974,787**	**232306**	**23.83%**	**974,787**	**410,866**	**563921**	**137.25%**	**410,866**	**390,633**	**20233**	**5.18%**
Pasivos No Corrientes												
Pasivos por Impuestos Diferidos	6,927	8,479	-1552	-18.30%	8,479	12,142	-3663	-30.17%	12,142	14,814	-2672	-18.04%
Pasivos por Arrendamientos	9507	11164	-1657	-14.84%	11164	5552	5612	101.08%	5552	6332	-780	-12.32%
Total Pasivos No Corrientes	**16,434**	**19,643**	**-3209**	**-16.34%**	**19,643**	**17,694**	**1949**	**11.02%**	**17,694**	**21,146**	**-3452**	**-16.32%**
Total Pasivos	**1,223,527**	**994,430**	**229097**	**23.04%**	**994,430**	**428,560**	**565870**	**132.04%**	**428,560**	**411,779**	**16781**	**4.08%**
Patrimonio												
Capital Social	700,000	700,000	0	0.00%	700,000	887,918	-187918	-21.16%	887,918	1,227,918	-340000	-27.69%
Primas de Emisión	83,000	83,000	0	0.00%	83,000	83,000	0	0.00%	83,000	83,000	0	0.00%
Otras Reservas de Capital	67,213	34,914	32299	92.51%	34,914	23,841	11073	46.45%	23,841	14,925	8916	59.74%
Resultados Acumulados	140,211	260,993	-120782	-46.28%	260,993	110,737	150256	135.69%	110,737	89,157	21580	24.20%
Total Patrimonio	**990,424**	**1,078,907**	**-88483**	**-8.20%**	**1,078,907**	**1,105,496**	**-26589**	**-2.41%**	**1,105,496**	**1,415,000**	**-309504**	**-21.87%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**2,213,951**	**2,073,337**	**140614**	**6.78%**	**2,073,337**	**1,534,056**	**539281**	**35.15%**	**1,534,056**	**1,826,779**	**-292723**	**-16.02%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,743,235	100.00%	2,439,612	100.00%	1,368,465	100.00%	1,578,074	100.00%
Costo de Ventas	-2,359,981	-86.03%	-1,897,278	-77.77%	-1,152,699	-84.23%	-1,415,806	-89.72%
Ganancia (Pérdida) Bruta	383,254	13.97%	542,334	22.23%	215,766	15.77%	162,268	10.28%
Gastos de Ventas y Distribución	-23,185	-0.85%	-23,336	-0.96%	-16,188	-1.18%	-19,672	-1.25%
Gastos de Administración	-41,755	-1.52%	-36,068	-1.48%	-28,229	-2.06%	-31,537	-2.00%
Otros Ingresos	11,735	0.43%	22,498	0.92%	22,207	1.62%	25,159	1.59%
Otros Gastos	-4,215	-0.15%	-7,698	-0.32%	-17,068	-1.25%	-2,619	-0.17%
Ganancia (Pérdida) Operativa	325,834	11.88%	497,730	20.40%	176,488	12.90%	133,599	8.47%
Ingresos Financieros	2,227	0.08%	1,385	0.06%	17,220	1.26%	12,845	0.81%
Gastos Financieros	-8,339	-0.30%	-798	-0.03%	-2,870	-0.21%	-9,324	-0.59%
Diferencias de Cambio Neto	995	0.04%	-37,004	-1.52%		0.00%		0.00%
Impuestos	320,717	11.69%	461,313	18.91%	190,838	13.95%	137,120	8.69%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-100,507	-3.66%	-138,320	-5.67%	-80,101	-5.85%	-47,963	-3.04%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	220,210	8.03%	322,993	13.24%	110,737	8.09%	89,157	5.65%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-2019	RELATIVA 2020-2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,743,235	2,439,612	303,623	12.45%	2,439,612	1,368,465	1,071,147	78.27%	1,368,465	1,578,074	-209,609	-13.28%
Costo de Ventas	-2,359,981	-1,897,278	-462,703	-24.39%	-1,897,278	-1,152,699	-744,579	-64.59%	-1,152,699	-1,415,806	263,107	18.58%
Ganancia (Pérdida) Bruta	383,254	542,334	-159,080	-29.33%	542,334	215,766	326,568	151.35%	215,766	162,268	53,498	32.97%
Gastos de Ventas y Distribución	-23,185	-23,336	151	0.65%	-23,336	-16,188	-7,148	-44.16%	-16,188	-19,672	3,484	17.71%
Gastos de Administración	-41,755	-36,068	-5,687	-15.77%	-36,068	-28,229	-7,839	-27.77%	-28,229	-31,537	3,308	10.49%
Otros Ingresos	11,735	22,498	-10763	-47.84%	22,498	22,207	291	1.31%	22,207	25,159	-2952	-11.73%
Otros Gastos	-4,215	-7,698	3,483	45.25%	-7,698	-17,068	9,370	54.90%	-17,068	-2,619	-14,449	-551.70%
Ganancia (Pérdida) Operativa	325,834	497,730	-171,896	-34.54%	497,730	176,488	321,242	182.02%	176,488	133,599	42,889	32.10%
Ingresos Financieros	2,227	1,385	842	60.79%	1,385	17,220	-15,835	-91.96%	17,220	12,845	4,375	34.06%
Gastos Financieros	-8,339	-798	-7,541	-944.99%	-798	-2,870	2,072	72.20%	-2,870	-9,324	6,454	69.22%
Diferencias de Cambio Neto	995	-37,004	37,999	102.69%	-37,004	0	-37,004	-37004%	0	0	0	0.00%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	320,717	461,313	-140,596	-30.48%	461,313	190,838	270,475	141.73%	190,838	137,120	53,718	39.18%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-100,507	-138,320	37,813	27.34%	-138,320	-80,101	-58,219	-72.68%	-80,101	-47,963	-32,138	-67.01%
Ganancia (Pérdida) Neta del	220,210	322,993	-102,783	-31.82%	322,993	110,737	212,256	191.68%	110,737	89,157	21,580	24.20%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

5. Análisis de Estados Financieros: Ferreycorp S.A.

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Activos								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	192,015	3.07%	215,761	3.60%	256,188	4.54%	84,433	1.47%
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,292,084	20.68%	1,014,738	16.95%	975,252	17.30%	1,114,857	19.45%
Otras Cuentas por Cobrar	208,814	3.34%	198,194	3.31%	257,114	4.56%	231,165	4.03%
Anticipos	39,588	0.63%	40,259	0.67%	32,863	0.58%	29,394	0.51%
Inventarios	2,207,441	35.33%	2,081,635	34.77%	1,684,076	29.87%	1,944,428	33.93%
Total Activos Corrientes	**3,954,692**	**63.29%**	**3,566,258**	**59.56%**	**3,219,356**	**57.10%**	**3,427,443**	**59.80%**
Activos No Corrientes								
Inversiones Contabilizadas Aplicando	20,702	0.33%	19,754	0.33%	18,005	0.32%	16,654	0.29%
Cuentas por Cobrar Comerciales	37,915	0.61%	40,664	0.68%	61,490	1.09%	31,788	0.55%
Otras Cuentas por Cobrar	46,024	0.74%	48,692	0.81%	33,331	0.59%	32,148	0.56%
Propiedades, Planta y Equipo	1,647,998	26.37%	1,699,530	28.39%	1,630,058	28.91%	1,631,312	28.46%
Activos Intangibles Distintos de la	231,178	3.70%	257,615	4.30%	279,371	4.95%	223,045	3.89%
Activos por Impuestos Diferidos	151,096	2.42%	174,728	2.92%	221,872	3.94%	198,392	3.46%
Plusvalía	159,151	2.55%	180,097	3.01%	174,874	3.10%	170,382	2.97%
Total Activos No Corrientes	**2,294,064**	**36.71%**	**2,421,080**	**40.44%**	**2,419,001**	**42.90%**	**2,303,721**	**40.20%**
TOTAL ACTIVOS	**6,248,756**	**100.00%**	**5,987,338**	**100.00%**	**5,638,357**	**100.00%**	**5,731,164**	**100.00%**
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	1,111,638	17.79%	704,009	11.76%	798,129	14.16%	1,243,096	21.69%
Cuentas por Pagar Comerciales	782,406	12.52%	782,171	13.06%	500,537	8.88%	617,837	10.78%
Otras Cuentas por Pagar	547,395	8.76%	613,453	10.25%	884,680	15.69%	483,973	8.44%
Pasivos por Impuestos a las	51,336	0.82%	71,569	1.20%	44,917	0.80%	7,648	0.13%
Otros Pasivos no Financieros	36,785	0.59%	41,041	0.69%	41,517	0.74%	47,103	0.82%
Total Pasivos Corrientes	**2,529,560**	**40.48%**	**2,212,243**	**36.95%**	**2,269,780**	**40.26%**	**2,399,657**	**41.87%**
Pasivos No Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	1,048,083	16.77%	1,183,877	19.77%	913,706	16.21%	909,584	15.87%
Otras Cuentas por Pagar	2,279	0.04%	1,009	0.02%	156	0.00%	1,434	0.03%
Ingresos Diferidos	5,737	0.09%	7,213	0.12%	397	0.01%	139	0.00%
Pasivos por Impuestos Diferidos	133,287	2.13%	162,475	2.71%	195,196	3.46%	186,900	3.26%
Otros Pasivos no Financieros	41,473	0.66%	78,365	1.31%	98,226	1.74%	79,581	1.39%
Total Pasivos No Corrientes	**1,230,859**	**19.70%**	**1,432,939**	**23.93%**	**1,207,681**	**21.42%**	**1,177,638**	**20.55%**
Total Pasivos	**3,760,419**	**60.18%**	**3,645,182**	**60.88%**	**3,477,461**	**61.68%**	**3,577,295**	**62.42%**
Patrimonio								
Capital Emitido	946,063	15.14%	958,894	16.02%	975,683	17.30%	975,683	17.02%
Primas de Emisión	42,521	0.68%	43,710	0.73%	55,554	0.99%	67,030	1.17%
Acciones Propias en Cartera	-1,104	-0.02%	-12,832	-0.21%	-17,804	-0.32%	-5,731	-0.10%
Otras Reservas de Capital	211,631	3.39%	211,631	3.53%	211,632	3.75%	211,632	3.69%
Resultados Acumulados	938,538	15.02%	765,291	12.78%	575,606	10.21%	580,773	10.13%
Otras Reservas de Patrimonio	350,688	5.61%	375,462	6.27%	351,927	6.24%	316,184	5.52%
Total Patrimonio	**2,488,337**	**39.82%**	**2,342,156**	**39.12%**	**2,160,896**	**38.32%**	**2,153,869**	**37.58%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**6,248,756**	**100.00%**	**5,987,338**	**100.00%**	**5,638,357**	**100.00%**	**5,731,164**	**100.00%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL – ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-20219	RELATIVA 2020-20219
Activos												
Activos Corrientes												
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	192,015	215,761	-23746	-11.01%	215,761	256,188	-40427	-15.78%	256,188	84,433	171755	203.42%
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,292,084	1,014,738	277346	27.33%	1,014,738	975,252	39486	4.05%	975,252	1,114,857	-139605	-12.52%
Otras Cuentas por Cobrar	208,814	198,194	10620	5.36%	198,194	257,114	-58920	-22.92%	257,114	231,165	25949	11.23%
Anticipos	39,588	40,259	-671	-1.67%	40,259	32,863	7396	22.51%	32,863	29,394	3469	11.80%
Inventarios	2,207,441	2,081,635	125806	6.04%	2,081,635	1,684,076	397559	23.61%	1,684,076	1,944,428	-260352	-13.39%
Total Activos Corrientes	**3,954,692**	**3,566,258**	**388434**	**10.89%**	**3,566,258**	**3,219,356**	**346902**	**10.78%**	**3,219,356**	**3,427,443**	**-208087**	**-6.07%**
Activos No Corrientes												
Inversiones Contabilizadas Aplicando	20,702	19,754	948	4.80%	19,754	18,005	1749	9.71%	18,005	16,654	1351	8.11%
Cuentas por Cobrar Comerciales	37,915	40,664	-2749	-6.76%	40,664	61,490	-20826	-33.87%	61,490	31,788	29702	93.44%
Otras Cuentas por Cobrar	46,024	48,692	-2668	-5.48%	48,692	33,331	15361	46.09%	33,331	32,148	1183	3.68%
Propiedades, Planta y Equipo	1,647,998	1,699,530	-51532	-3.03%	1,699,530	1,630,058	69472	4.26%	1,630,058	1,631,312	-1254	-0.08%
Activos Intangibles Distintos de la	231,178	257,615	-26437	-10.26%	257,615	279,371	-21756	-7.79%	279,371	223,045	56326	25.25%
Activos por Impuestos Diferidos	151,096	174,728	-23632	-13.53%	174,728	221,872	-47144	-21.25%	221,872	198,392	23480	11.84%
Plusvalía	159,151	180,097	-20946	-11.63%	180,097	174,874	5223	2.99%	174,874	170,382	4492	2.64%
Total Activos No Corrientes	**2,294,064**	**2,421,080**	**-127016**	**-5.25%**	**2,421,080**	**2,419,001**	**2079**	**0.09%**	**2,419,001**	**2,303,721**	**115280**	**5.00%**
TOTAL ACTIVOS	**6,248,756**	**5,987,338**	**261418**	**4.37%**	**5,987,338**	**5,638,357**	**348981**	**6.19%**	**5,638,357**	**5,731,164**	**-92807**	**-1.62%**
Pasivos y Patrimonio												
Pasivos Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	1,111,638	704,009	407629	57.90%	704,009	798,129	-94120	-11.79%	798,129	1,243,096	-444967	-35.80%
Cuentas por Pagar Comerciales	782,406	782,171	235	0.03%	782,171	500,537	281634	56.27%	500,537	617,837	-117300	-18.99%
Otras Cuentas por Pagar	547,395	613,453	-66058	-10.77%	613,453	884,680	-271227	-30.66%	884,680	483,973	400707	82.80%
Impuestos a las Ganancias	51,336	71,569	-20233	-28.27%	71,569	44,917	26652	59.34%	44,917	7,648	37269	487.30%
Otros Pasivos no Financieros	36,785	41,041	-4256	-10.37%	41,041	41,517	-476	-1.15%	41,517	47,103	-5586	-11.86%
Total Pasivos Corrientes	**2,529,560**	**2,212,243**	**317317**	**14.34%**	**2,212,243**	**2,269,780**	**-57537**	**-2.53%**	**2,269,780**	**2,399,657**	**-129877**	**-5.41%**
Pasivos No Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	1,048,083	1,183,877	-135794	-11.47%	1,183,877	913,706	270171	29.57%	913,706	909,584	4122	0.45%
Otras Cuentas por Pagar	2,279	1,009	1270	125.87%	1,009	156	853	546.79%	156	1,434	-1278	-89.12%
Ingresos Diferidos	5,737	7,213	-1476	-20.46%	7,213	397	6816	1716.88%	397	139	258	185.61%
Pasivos por Impuestos Diferidos	133,287	162,475	-29188	-17.96%	162,475	195,196	-32721	-16.76%	195,196	186,900	8296	4.44%
Otros Pasivos no Financieros	41,473	78,365	-36892	-47.08%	78,365	98,226	-19861	-20.22%	98,226	79,581	18645	23.43%
Total Pasivos No Corrientes	**1,230,859**	**1,432,939**	**-202080**	**-14.10%**	**1,432,939**	**1,207,681**	**225258**	**18.65%**	**1,207,681**	**1,177,638**	**30043**	**2.55%**
Total Pasivos	**3,760,419**	**3,645,182**	**115237**	**3.16%**	**3,645,182**	**3,477,461**	**167721**	**4.82%**	**3,477,461**	**3,577,295**	**-99834**	**-2.79%**
Patrimonio												
Capital Emitido	946,063	958,894	-12831	-1.34%	958,894	975,683	-16789	-1.72%	975,683	975,683	0	0.00%
Primas de Emisión	42,521	43,710	-1189	-2.72%	43,710	55,554	-11844	-21.32%	55,554	67,030	-11476	-17.12%
Acciones Propias en Cartera	-1,104	-12,832	11728	-91.40%	-12,832	-17,804	4972	-27.93%	-17,804	-5,731	-12073	210.66%
Otras Reservas de Capital	211,631	211,631	0	0.00%	211,631	211,632	-1	0.00%	211,632	211,632	0	0.00%
Resultados Acumulados	938,538	765,291	173247	22.64%	765,291	575,606	189685	32.95%	575,606	580,773	-5167	-0.89%
Otras Reservas de Patrimonio	350,688	375,462	-24774	-6.60%	375,462	351,927	23535	6.69%	351,927	316,184	35743	11.30%
Total Patrimonio	**2,488,337**	**2,342,156**	**146181**	**6.24%**	**2,342,156**	**2,160,896**	**181260**	**8.39%**	**2,160,896**	**2,153,869**	**7027**	**0.33%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**6,248,756**	**5,987,338**	**261418**	**4.37%**	**5,987,338**	**5,638,357**	**348981**	**6.19%**	**5,638,357**	**5,731,164**	**-92807**	**-1.62%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Ingresos de Actividades	6,577,529	100.00%	6,090,077	100.00%	4,834,293	100.00%	5,823,151	100.00%
Costo de Ventas	-4,884,725	-74.26%	-4,447,526	-73.03%	-3,628,943	-75.07%	-4,447,504	-76.38%
Ganancia (Pérdida) Bruta	1,692,804	25.74%	1,642,551	26.97%	1,205,350	24.93%	1,375,647	23.62%
Gastos de Ventas y Distribución	-694,164	-10.55%	-573,119	-9.41%	-520,782	-10.77%	-602,833	-10.35%
Gastos de Administración	-340,439	-5.18%	-304,329	-5.00%	-289,776	-5.99%	-312,084	-5.36%
Otros Ingresos Operativos	52,466	0.80%	8,147	0.13%	24,762	0.51%	40,542	0.70%
Otros Gastos Operativos	-51,377	-0.78%	0	0.00%	-12,894	-0.27%	-40,536	-0.70%
Ganancia (Pérdida) Operativa	659,290	10.02%	773,250	12.70%	406,660	8.41%	460,736	7.91%
Ingresos Financieros	24,883	0.38%	20,437	0.34%	20,679	0.43%	21,765	0.37%
Gastos Financieros	-76,412	-1.16%	-70,318	-1.15%	-95,764	-1.98%	-95,976	-1.65%
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la	917	0.01%	1,863	0.03%	1,667	0.03%	3,336	0.06%
Diferencias de Cambio Neto	33,505	0.51%	-124,544	-2.05%	-105,848	-2.19%	-1,822	-0.03%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	642,183	9.76%	600,688	9.86%	227,394	4.70%	388,039	6.66%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-222,802	-3.39%	-187,485	-3.08%	-83,446	-1.73%	-141,603	-2.43%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	419,381	6.38%	413,203	6.78%	143,948	2.98%	246,436	4.23%
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto	-502	-0.01%	-37,149	-0.61%	0	0.00%	0	0.00%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	418,879	6.37%	376,054	6.17%	143,948	2.98%	246,436	4.23%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-2019	RELATIVA 2020-2019
Ingresos de Actividades	6,577,529	6,090,077	487,452	8.00%	6,090,077	4,834,293	1,255,784	25.98%	4,834,293	5,823,151	-988,858	-16.98%
Costo de Ventas	-4,884,725	-4,447,526	-437,199	-9.83%	-4,447,526	-3,628,943	-818,583	-22.56%	-3,628,943	-4,447,504	818,561	18.40%
Ganancia (Pérdida) Bruta	1,692,804	1,642,551	50,253	3.06%	1,642,551	1,205,350	437,201	36.27%	1,205,350	1,375,647	-170,297	-12.38%
Gastos de Ventas y Distribución	-694,164	-573,119	-121,045	-21.12%	-573,119	-520,782	-52,337	-10.05%	-520,782	-602,833	82,051	13.61%
Gastos de Administración	-340,439	-304,329	-36,110	-11.87%	-304,329	-289,776	-14,553	-5.02%	-289,776	-312,084	22,308	7.15%
Otros Ingresos Operativos	52,466	8,147	44319	543.99%	8,147	24,762	-16615	-67.10%	24,762	40,542	-15780	-38.92%
Otros Gastos Operativos	-51,377	0	-51,377	-51377.00%	0	-12,894	12,894	-100.00%	-12,894	-40,536	27,642	68.19%
Ganancia (Pérdida) Operativa	659,290	773,250	-113,960	-14.74%	773,250	406,660	366,590	90.15%	406,660	460,736	-54,076	-11.74%
Ingresos Financieros	24,883	20,437	4,446	21.75%	20,437	20,679	-242	-1.17%	20,679	21,765	-1,086	-4.99%
Gastos Financieros	-76,412	-70,318	-6,094	-8.67%	-70,318	-95,764	25,446	26.57%	-95,764	-95,976	212	0.22%
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la	917	1,863	-946	-50.78%	1,863	1,667	196	11.76%	1,667	3,336	-1,669	-50.03%
Diferencias de Cambio Neto	33,505	-124,544	158,049	126.90%	-124,544	-105,848	-18,696	-17.66%	-105,848	-1,822	-104,026	-5709.44%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	642,183	600,688	41,495	6.91%	600,688	227,394	373,294	164.16%	227,394	388,039	-160,645	-41.40%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-222,802	-187,485	-35,317	-18.84%	-187,485	-83,446	-104,039	-124.68%	-83,446	-141,603	58,157	41.07%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	419,381	413,203	6,178	1.50%	413,203	143,948	269,255	187.05%	143,948	246,436	-102,488	-41.59%
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas, neta de Impuesto	-502	-37,149	36,647	98.65%	-37,149	0	-37,149	-37149.00%	0	0	0	0.00%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	418,879	376,054	42,825	11.39%	376,054	143,948	232,106	161.24%	143,948	246,436	-102,488	-41.59%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

6. Análisis de Estados Financieros: Unacem Corp S.A.

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Activos								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	334,845	2.94%	399,755	3.59%	561,120	5.19%	124,337	1.19%
Otros Activos Financieros	5,012	0.04%	3,886	0.03%	0	0.00%	0	0.00%
Cuentas por Cobrar Comerciales	660,837	5.80%	530,009	4.76%	405,526	3.75%	390,076	3.75%
Cuentas por Cobrar a Entidades	39,191	0.34%	31,500	0.28%	30,611	0.28%	25,383	0.24%
Otras Cuentas por Cobrar	82,063	0.72%	62,990	0.57%	120,165	1.11%	43,343	0.42%
Anticipos	18,642	0.16%	23,039	0.21%	10,686	0.10%	15,865	0.15%
Inventarios	851,645	7.48%	664,328	5.97%	576,052	5.33%	772,357	7.42%
Activos por Impuestos a las	33,596	0.29%	14,109	0.13%	19,634	0.18%	13,497	0.13%
Otros Activos no Financieros	29,848	0.26%	23,418	0.21%	15,498	0.14%	19,718	0.19%
Total Activos Corrientes	**2,055,679**	**18.05%**	**1,753,034**	**15.76%**	**1,739,292**	**16.08%**	**1,404,576**	**13.49%**
Activos No Corrientes								
Otros Activos Financieros	0	0.00%	0	0.00%	21,708	0.20%	0	0.00%
Inversiones Aplicando Método	23,734	0.21%	20,961	0.19%	23,994	0.22%	22,328	0.21%
Otras Cuentas por Cobrar	83,245	0.73%	86,968	0.78%	47,740	0.44%	41,180	0.40%
Anticipos	0	0.00%	2,292	0.02%	8,184	0.08%	5,416	0.05%
Propiedades, Planta y Equipo	7,473,383	65.62%	7,502,857	67.45%	7,260,394	67.12%	7,249,314	69.63%
Activos Intangibles Distintos de la	229,189	2.01%	226,091	2.03%	219,559	2.03%	210,937	2.03%
Activos por Impuestos Diferidos	207,455	1.82%	206,404	1.86%	177,328	1.64%	154,673	1.49%
Plusvalía	1,176,605	10.33%	1,178,802	10.60%	1,172,139	10.84%	1,166,087	11.20%
Otros Activos no Financieros	139,782	1.23%	145,889	1.31%	146,549	1.35%	157,343	1.51%
Total Activos No Corrientes	**9,333,393**	**81.95%**	**9,370,264**	**84.24%**	**9,077,595**	**83.92%**	**9,007,278**	**86.51%**
TOTAL ACTIVOS	**11,389,072**	**100.00%**	**11,123,298**	**100.00%**	**10,816,887**	**100.00%**	**10,411,854**	**100.00%**
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	1,106,529	9.72%	700,255	6.30%	1,110,123	10.26%	671,177	6.45%
Cuentas por Pagar Comerciales	677,093	5.95%	556,438	5.00%	454,876	4.21%	485,514	4.66%
Cuentas por Pagar a Entidades	28,812	0.25%	19,583	0.18%	22,753	0.21%	20,191	0.19%
Otras Cuentas por Pagar	269,127	2.36%	281,547	2.53%	171,243	1.58%	175,438	1.68%
Ingresos Diferidos	6,618	0.06%	1,007	0.01%	15,887	0.15%	18,183	0.17%
Otras Provisiones	81,072	0.71%	88,814	0.80%	54,708	0.51%	62,891	0.60%
Pasivos por Impuestos a las	182,893	1.61%	117,085	1.05%	16,435	0.15%	52,059	0.50%
Otros Pasivos no Financieros	8,024	0.07%	8,554	0.08%	9,873	0.09%	10,545	0.10%
Total Pasivos Corrientes	**2,360,168**	**20.72%**	**1,773,283**	**15.94%**	**1,855,898**	**17.16%**	**1,495,998**	**14.37%**
Pasivos No Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	2,629,349	23.09%	3,227,779	29.02%	3,345,632	30.93%	3,470,826	33.34%
Otras Cuentas por Pagar	28,534	0.25%	37,950	0.34%	42,548	0.39%	35,124	0.34%
Otras Provisiones	71,559	0.63%	70,489	0.63%	63,530	0.59%	67,155	0.64%
Pasivos por Impuestos Diferidos	585,180	5.14%	594,623	5.35%	595,086	5.50%	652,442	6.27%
Otros Pasivos no Financieros	17,474	0.15%	48,867	0.44%	61,903	0.57%	50,264	0.48%
Total Pasivos No Corrientes	**3,332,096**	**29.26%**	**3,979,708**	**35.78%**	**4,108,699**	**37.98%**	**4,275,811**	**41.07%**
Total Pasivos	**5,692,264**	**49.98%**	**5,752,991**	**51.72%**	**5,964,597**	**55.14%**	**5,771,809**	**55.43%**
Patrimonio								
Capital Emitido	1,818,128	15.96%	1,818,128	16.35%	1,818,128	16.81%	1,818,128	17.46%
Primas de Emisión	-38,019	-0.33%	-38,019	-0.34%	-38,019	-0.35%	-38,019	-0.37%
Acciones Propias en Cartera	-23,530	-0.21%	-11,610	-0.10%	0	0.00%	0	0.00%
Otras Reservas de Capital	363,626	3.19%	363,626	3.27%	363,626	3.36%	363,626	3.49%
Resultados Acumulados	2,949,002	25.89%	2,556,053	22.98%	2,253,019	20.83%	2,196,748	21.10%
Otras Reservas de Patrimonio	341,444	3.00%	406,540	3.65%	252,052	2.33%	133,453	1.28%
Participaciones no Controladoras	286,157	2.51%	275,589	2.48%	203,484	1.88%	166,109	1.60%
Total Patrimonio	**5,696,808**	**50.02%**	**5,370,307**	**48.28%**	**4,852,290**	**44.86%**	**4,640,045**	**44.57%**
TOTAL PASIVOS Y	**11,389,072**	**100.00%**	**11,123,298**	**100.00%**	**10,816,887**	**100.00%**	**10,411,854**	**100.00%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-20219	RELATIVA 2020-20219
Activos												
Activos Corrientes												
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	334,845	399,755	-64910	-16.24%	399,755	561,120	-161365	-28.76%	561,120	124,337	436783	351.29%
Otros Activos Financieros	5,012	3,886	1126	28.98%	3,886	0	3886	3886.00%	0	0	0	0.00%
Cuentas por Cobrar Comerciales	660,837	530,009	130828	24.68%	530,009	405,526	124483	30.70%	405,526	390,076	15450	3.96%
Cuentas por Cobrar a Entidades	39,191	31,500	7691	24.42%	31,500	30,611	889	2.90%	30,611	25,383	5228	20.60%
Otras Cuentas por Cobrar	82,063	62,990	19073	30.28%	62,990	120,165	-57175	-47.58%	120,165	43,343	76822	177.24%
Anticipos	18,642	23,039	-4397	-19.09%	23,039	10,686	12353	115.60%	10,686	15,865	-5179	-32.64%
Inventarios	851,645	664,328	187317	28.20%	664,328	576,052	88276	15.32%	576,052	772,357	-196305	-25.42%
Activos por Impuestos a las	33,596	14,109	19487	138.12%	14,109	19,634	-5525	-28.14%	19,634	13,497	6137	45.47%
Otros Activos no Financieros	29,848	23,418	6430	27.46%	23,418	15,498	7920	51.10%	15,498	19,718	-4220	-21.40%
Total Activos Corrientes	**2,055,679**	**1,753,034**	**302645**	**17.26%**	**1,753,034**	**1,739,292**	**13742**	**0.79%**	**1,739,292**	**1,404,576**	**334716**	**23.83%**
Activos No Corrientes												
Otros Activos Financieros	0	0	0	0.00%	0	21,708	-21708	-100.00%	21,708	0	21708	21708.00%
Inversiones Contabilizadas	23,734	20,961	2773	13.23%	20,961	23,994	-3033	-12.64%	23,994	22,328	1666	7.46%
Otras Cuentas por Cobrar	83,245	86,968	-3723	-4.28%	86,968	47,740	39228	82.17%	47,740	41,180	6560	15.93%
Anticipos	0	2,292	-2292	-100.00%	2,292	8,184	-5892	-71.99%	8,184	5,416	2768	51.11%
Propiedades, Planta y Equipo	7,473,383	7,502,857	-29474	-0.39%	7,502,857	7,260,394	242463	3.34%	7,260,394	7,249,314	11080	0.15%
Activos Intangibles Distintos de la	229,189	226,091	3098	1.37%	226,091	219,559	6532	2.98%	219,559	210,937	8622	4.09%
Activos por Impuestos Diferidos	207,455	206,404	1051	0.51%	206,404	177,328	29076	16.40%	177,328	154,673	22655	14.65%
Plusvalía	1,176,605	1,178,802	-2197	-0.19%	1,178,802	1,172,139	6663	0.57%	1,172,139	1,166,087	6052	0.52%
Otros Activos no Financieros	139,782	145,889	-6107	-4.19%	145,889	146,549	-660	-0.45%	146,549	157,343	-10794	-6.86%
Total Activos No Corrientes	**9,333,393**	**9,370,264**	**-36871**	**-0.39%**	**9,370,264**	**9,077,595**	**292669**	**3.22%**	**9,077,595**	**9,007,278**	**70317**	**0.78%**
TOTAL ACTIVOS	**11,389,072**	**11,123,298**	**265774**	**2.39%**	**11,123,298**	**10,816,887**	**306411**	**2.83%**	**10,816,887**	**10,411,854**	**405033**	**3.89%**
Pasivos y Patrimonio												
Pasivos Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	1,106,529	700,255	406274	58.02%	700,255	1,110,123	-409868	-36.92%	1,110,123	671,177	438946	65.40%
Cuentas por Pagar Comerciales	677,093	556,438	120655	21.68%	556,438	454,876	101562	22.33%	454,876	485,514	-30638	-6.31%
Cuentas por Pagar a Entidades	28,812	19,583	9229	47.13%	19,583	22,753	-3170	-13.93%	22,753	20,191	2562	12.69%
Otras Cuentas por Pagar	269,127	281,547	-12420	-4.41%	281,547	171,243	110304	64.41%	171,243	175,438	-4195	-2.39%
Ingresos Diferidos	6,618	1,007	5611	557.20%	1,007	15,887	-14880	-93.66%	15,887	18,183	-2296	-12.63%
Otras Provisiones	81,072	88,814	-7742	-8.72%	88,814	54,708	34106	62.34%	54,708	62,891	-8183	-13.01%
Pasivos por Impuestos a las	182,893	117,085	65808	56.21%	117,085	16,435	100650	612.41%	16,435	52,059	-35624	-68.43%
Otros Pasivos no Financieros	8,024	8,554	-530	-6.20%	8,554	9,873	-1319	-13.36%	9,873	10,545	-672	-6.37%
Total Pasivos Corrientes	**2,360,168**	**1,773,283**	**586885**	**33.10%**	**1,773,283**	**1,855,898**	**-82615**	**-4.45%**	**1,855,898**	**1,495,998**	**359900**	**24.06%**
Pasivos No Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	2,629,349	3,227,779	-598430	-18.54%	3,227,779	3,345,632	-117853	-3.52%	3,345,632	3,470,826	-125194	-3.61%
Otras Cuentas por Pagar	28,534	37,950	-9416	-24.81%	37,950	42,548	-4598	-10.81%	42,548	35,124	7424	21.14%
Otras Provisiones	71,559	70,489	1070	1.52%	70,489	63,530	6959	10.95%	63,530	67,155	-3625	-5.40%
Pasivos por Impuestos Diferidos	585,180	594,623	-9443	-1.59%	594,623	595,086	-463	-0.08%	595,086	652,442	-57356	-8.79%
Otros Pasivos no Financieros	17,474	48,867	-31393	-64.24%	48,867	61,903	-13036	-21.06%	61,903	50,264	11639	23.16%
Total Pasivos No Corrientes	**3,332,096**	**3,979,708**	**-647612**	**-16.27%**	**3,979,708**	**4,108,699**	**-128991**	**-3.14%**	**4,108,699**	**4,275,811**	**-167112**	**-3.91%**
Total Pasivos	**5,692,264**	**5,752,991**	**-60727**	**-1.06%**	**5,752,991**	**5,964,597**	**-211606**	**-3.55%**	**5,964,597**	**5,771,809**	**192788**	**3.34%**
Patrimonio												
Capital Emitido	1,818,128	1,818,128	0	0.00%	1,818,128	1,818,128	0	0.00%	1,818,128	1,818,128	0	0.00%
Primas de Emisión	-38,019	-38,019	0	0.00%	-38,019	-38,019	0	0.00%	-38,019	-38,019	0	0.00%
Acciones Propias en Cartera	-23,530	-11,610	-11920	102.67%	-11,610	0	-11610	-11610.00%	0	0	0	0.00%
Otras Reservas de Capital	363,626	363,626	0	0.00%	363,626	363,626	0	0.00%	363,626	363,626	0	0.00%
Resultados Acumulados	2,949,002	2,556,053	392949	15.37%	2,556,053	2,253,019	303034	13.45%	2,253,019	2,196,748	56271	2.56%
Otras Reservas de Patrimonio	341,444	406,540	-65096	-16.01%	406,540	252,052	154488	61.29%	252,052	133,453	118599	88.87%
Participaciones no Controladoras	286,157	275,589	10568	3.83%	275,589	203,484	72105	35.44%	203,484	166,109	37375	22.50%
Total Patrimonio	**5,696,808**	**5,370,307**	**326501**	**6.08%**	**5,370,307**	**4,852,290**	**518017**	**10.68%**	**4,852,290**	**4,640,045**	**212245**	**4.57%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**11,389,072**	**11,123,298**	**265774**	**2.39%**	**11,123,298**	**10,816,887**	**306411**	**2.83%**	**10,816,887**	**10,411,854**	**405033**	**3.89%**

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS VERTICAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	ANALISIS VERTICAL	2021	ANALISIS VERTICAL	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL
Ingresos de Actividades	5,978,843	100.00%	5,066,169	100.00%	3,575,309	100.00%	4,099,983	100.00%
Costo de Ventas	-4,350,232	-72.76%	-3,559,005	-70.25%	-2,728,546	-76.32%	-2,974,951	-72.56%
Ganancia (Pérdida) Bruta	1,628,611	27.24%	1,507,164	29.75%	846,763	23.68%	1,125,032	27.44%
Gastos de Ventas y Distribución	-120,115	-2.01%	-110,701	-2.19%	-89,321	-2.50%	-111,884	-2.73%
Gastos de Administración	-401,622	-6.72%	-325,168	-6.42%	-249,448	-6.98%	-289,048	-7.05%
Otros Ingresos Operativos	64,488	1.08%	69,650	1.37%	29,282	0.82%	63,602	1.55%
Otros Gastos Operativos	-85,966	-1.44%	-70,397	-1.39%	-88,787	-2.48%	-39,644	-0.97%
Ganancia (Pérdida) Operativa	1,085,396	18.15%	1,070,548	21.13%	448,489	12.54%	748,058	18.25%
Ingresos Financieros	16,634	0.28%	7,250	0.14%	8,841	0.25%	19,530	0.48%
Gastos Financieros	-192,621	-3.22%	-229,151	-4.52%	-230,362	-6.44%	-266,557	-6.50%
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de	3,861	0.06%	6,524	0.13%	1,562	0.04%	1,893	0.05%
Diferencias de Cambio Neto	35,445	0.59%	-64,071	-1.26%	-61,118	-1.71%	22,737	0.55%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	948,715	15.87%	791,100	15.62%	167,412	4.68%	525,661	12.82%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-289,120	-4.84%	-216,345	-4.27%	-51,466	-1.44%	-172,752	-4.21%
Ganancia (Pérdida) Neta del	659,595	11.03%	574,755	11.34%	115,946	3.24%	352,909	8.61%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

ANÁLISIS HORIZONTAL - ESTADO DE RESULTADO

Cuenta	2022	2021	ABSOLUTA 2022-2021	RELATIVA 2022-2021	2021	2020	ABSOLUTA 2021-2020	RELATIVA 2021-2020	2020	2019	ABSOLUTA 2020-2019	RELATIVA 2020-2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	5,978,843	5,066,169	912,674	18.02%	5,066,169	3,575,309	1,490,860	41.70%	3,575,309	4,099,983	-524,674	-12.80%
Costo de Ventas	-4,350,232	-3,559,005	-791,227	-22.23%	-3,559,005	-2,728,546	-830,459	30.44%	-2,728,546	-2,974,951	246,405	-8.28%
Ganancia (Pérdida) Bruta	1,628,611	1,507,164	121,447	8.06%	1,507,164	846,763	660,401	77.99%	846,763	1,125,032	-278,269	-24.73%
Gastos de Ventas y Distribución	-120,115	-110,701	-9,414	-8.50%	-110,701	-89,321	-21,380	23.94%	-89,321	-111,884	22,563	-20.17%
Gastos de Administración	-401,622	-325,168	-76,454	-23.51%	-325,168	-249,448	-75,720	30.36%	-249,448	-289,048	39,600	-13.70%
Otros Ingresos Operativos	64,488	69,650	-5162	-7.41%	69,650	29,282	40368	137.86%	29,282	63,602	-34320	-53.96%
Otros Gastos Operativos	-85,966	-70,397	-15,569	-22.12%	-70,397	-88,787	18,390	-20.71%	-88,787	-39,644	-49,143	123.96%
Ganancia (Pérdida) Operativa	1,085,396	1,070,548	14,848	1.39%	1,070,548	448,489	622,059	138.70%	448,489	748,058	-299,569	-40.05%
Ingresos Financieros	16,634	7,250	9,384	129.43%	7,250	8,841	-1,591	-18.00%	8,841	19,530	-10,689	-54.73%
Gastos Financieros	-192,621	-229,151	36,530	15.94%	-229,151	-230,362	1,211	-0.53%	-230,362	-266,557	36,195	-13.58%
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la	3,861	6,524	-2,663	-40.82%	6,524	1,562	4,962	317.67%	1,562	1,893	-331	-17.49%
Diferencias de Cambio Neto	35,445	-64,071	99,516	155.32%	-64,071	-61,118	-2,953	4.83%	-61,118	22,737	-83,855	-368.80%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	948,715	791,100	157,615	19.92%	791,100	167,412	623,688	372.55%	167,412	525,661	-358,249	-68.15%
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-289,120	-216,345	-72,775	-33.64%	-216,345	-51,466	-164,879	320.36%	-51,466	-172,752	121,286	-70.21%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	659,595	574,755	84,840	14.76%	574,755	115,946	458,809	395.71%	115,946	352,909	-236,963	-67.15%

Nota. Elaboración Propia con información recopilada de la BVL (2023)

F. Validación de Instrumentos

1. Validación de Instrumento Experto N°1 – Variable 1: Fondo de Maniobra

Título: Fondo de maniobra y su relación con la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE: "FONDO DE MANIOBRA"

EMPRESAS	AÑOS		ACTIVO DISPONIBLE	ACTIVO EXIGIBLE	ACTIVO REALIZABLE	DEUDA COMERCIALES	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
							Si	No	Si	No	Si	No	
AENZA S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											
FERREYCORP S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											
UNACEMCORP S.A. A	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [✓] No aplicable [ ]

Apellidos y nombres del juez validador: Mendoza Torres Carlos Roberto **DNI:** 08701208

Especialidad del validador: Gestión Pública

07 de Julio del 2023

1. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
2. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
3. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

Firma del experto informante

2. Validación de Instrumento Experto N°1 – Variable 2: Rentabilidad

Título: Fondo de maniobra y su relación con la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE: "RENTABILIDAD"

EMPRESAS	AÑOS		Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	Rentabilidad sobre el Activo (ROA)	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
					Si	No	Si	No	Si	No	
AENZA S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									
FERREYCORP S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									
UNACEMCORP S.A. A	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									

Observaciones: _____

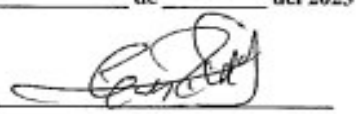
Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [✓]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: [illegible] **DNI:** _____

Especialidad del validador: Contador Público

4. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
5. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
6. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

07 de 10 del 2023



Firma del experto informante

3. Validación de Instrumento Experto N°2 – Variable 1: Fondo de Maniobra

Título: Fondo de maniobra y su relación con la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"FONDO DE MANIOBRA"

EMPRESAS	AÑOS		ACTIVO DISPONIBLE	ACTIVO EXIGIBLE	ACTIVO REALIZABLE	DEUDA COMERCIALES	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
							Si	No	Si	No	Si	No	
AENZA S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	X		X		X		
	2021	2022											
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	X		X		X		
	2021	2022											
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	X		X		X		
	2021	2022											
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	X		X		X		
	2021	2022											
FERREYCORP S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	X		X		X		
	2021	2022											
UNACEMCORP S.A. A	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	X		X		X		
	2021	2022											

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [** X **]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: MARIA ANGELA JONA **DNI:** 42876086

Especialidad del validador: CONTADOR

1. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
2. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
3. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

7 de 9 del 2023

Firma del experto informante

4. Validación de Instrumento Experto N°2 – Variable 2: Rentabilidad

Título: Fondo de maniobra y su relación con la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE: "RENTABILIDAD"

EMPRESAS	AÑOS		Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	Rentabilidad sobre el Activo (ROA)	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
					Si	No	Si	No	Si	No	
AENZA S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	X		X		X		
	2021	2022									
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	X		X		X		
	2021	2022									
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	X		X		X		
	2021	2022									
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	X		X		X		
	2021	2022									
FERREYCORP S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	X		X		X		
	2021	2022									
UNACEMCORP S.A. A	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	X		X		X		
	2021	2022									

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable** [X] **No aplicable** [ ]

Apellidos y nombres del juez validador: MIRANDO AVALOS, SONIA **DNI:** 42896086

Especialidad del validador: CONTADOR

4. **Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
5. **Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
6. **Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

7 de 10 del 2023

Firma del experto informante

5. Validación de Instrumento Experto N°3 – Variable 1: Fondo de Maniobra

Titulo: Fondo de maniobra y su relación con la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"FONDO DE MANIOBRA"

EMPRESAS	AÑOS		ACTIVO DISPONIBLE	ACTIVO EXIGIBLE	ACTIVO REALIZABLE	DEUDA COMERCIALES	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
							Si	No	Si	No	Si	No	
AENZA S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											
FERREYCORP S.A.A.	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											
UNACEMCORP S.A. A	2019	2020	EEE+Inversiones Financiera / Pasivo Corriente	PPC: CXC Comerciales / Ventas x 1.18 x 365	PPI: Prod.Terminados / Costo de Venta x 365	PPP: CXP Comerciales / Compras x 1.18 x 365	✓		✓		✓		
	2021	2022											

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable** [X] **No aplicable** [ ]

Apellidos y nombres del juez validador: PADILLA VENTO PAMELA **DNI:** 09402744

Especialidad del validador: DRA EN CONTABILIDAD

1. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
2. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
3. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

07 de 10 del 2023

Firma del experto informante

6. Validación de Instrumento Experto N°2 – Variable 2: Rentabilidad

Título: Fondo de maniobra y su relación con la rentabilidad en las empresas constructoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 2019-2022.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"RENTABILIDAD"

EMPRESAS	AÑOS		Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	Rentabilidad sobre el Activo (ROA)	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
					Si	No	Si	No	Si	No	
AENZA S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S. A	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									
FERREYCORP S.A.A.	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									
UNACEMCORP S.A. A	2019	2020	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$	✓		✓		✓		
	2021	2022									

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable** [X] **No aplicable** [ ]

Apellidos y nombres del juez validador: PADILLA UANTO PAULINA **DNI:** 09402744

Especialidad del validador: MAS EN CONTABILIDAD

4. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
5. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
6. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

07 de 10 del 2023

Firma del experto informante