

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Factores que determinan la estructura financiera de las
empresas del sector industrial que publican en la
Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del
periodo 2013-2015**

Por:

Yashira Lola Rosales Mayta

Estela Hurtado Perez

Asesor:

Yanet Kelita Bailón Miranda

Lima, agosto de 2018

Área temática: Negocios y Management

Línea de investigación – UPeU: Finanzas en mercados Emergentes

Ficha catalográfica:

Hurtado Perez, Estela

Factores que determinan la estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del periodo 2013-2015 / Estela Hurtado Perez, Yashira Lola Rosales Mayta; Asesor: Mg. Yanet Kelita Bailón Miranda. –Lima, 2017.

83 paginas: Anexos, tablas y figuras

Tesis (Contador Público)-Universidad Peruana Universidad Peruana Unión. Facultad de Ciencias Empresariales. Escuela Profesional de Contabilidad, 2017.

Incluye referencias y resumen.

Campo del conocimiento: Contabilidad.

1. Estructura financiera, 2. Factores empresariales, 3. Endeudamiento a largo plazo 4. Endeudamiento a corto plazo. I. Rosales Mayta Yashira Lola

ANEXO 07 DECLARACIÓN JURADA DE AUTORIA DEL INFORME DE TESIS

Yanet Kelita Bailón Miranda, de la Facultad de la facultad de ciencias empresariales, Escuela Profesional de contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente informe de investigación titulado: *“Factores que determinan la estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado De Valores en el Perú del periodo 2013-2015”* constituye la memoria que presenta el (la) **Bachiller Estela Hurtado Perez, Yashira Lola Rosales Mayta** para aspirar al título de Profesional de contador, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente constancia en *Lima*, a los 28 de febrero del año 2018



Yanet Kelita Bailón Miranda

Factores que determinan la estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del periodo 2013-2015

TESIS

Presentada para optar el título profesional de Contador Público

JURADO CALIFICADOR



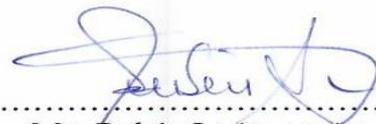
Mg. Merlin Arturo Lazo Palacios
Presidente



Mg. Sinforiano Martínez Huisa
Secretario



Mg. Ivan Apaza Romero
vocal



Mg. Rubén L. Apaza Apaza
vocal



Mg. Yanet Kelita Bailón Miranda
Asesor

Lima, diciembre 2017

Dedicatoria

Con amor y gratitud a mis padres Melesio Hurtado Ramos y Martina Pérez Sánchez, a mis hermanas y hermano por su apoyo y motivación.

Estela Hurtado Pérez

A mis padres Julio Rosales Fabián y Elya Mayta Camarena, y a mi hermano asimismo, a mi abuela y hermano (QDG) porque fueron la fuente de motivación para el logro de este trabajo de investigación.

Yashira Rosales Mayta

Agradecimientos

A Dios porque es el quien ha forjado el camino y dirigido por el sendero correcto , y por habernos formado en esta casa superior de estudios donde sus hijos puedan superarse dentro de los parámetros de liderazgo con humildad y así servir, porque nos ha dado sabiduría e inteligencia para realizar este trabajo a su vez agradecemos a nuestros padres por los ánimos y apoyo recibido, también damos gracias a los profesores Yanet Bailón, Effer Apaza, Víctor Álvarez y Sinfiorano Martínez por la ayuda profesional brindada para la presentación de este trabajo.

Índice de Contenido

Dedicatoria.....	i
Agradecimientos.....	ii
Índice Tablas.....	v
Índice Anexo.....	vi
Símbolos usados.....	vii
Resumen.....	viii
Abstract.....	ix
CAPÍTULO I.....	1
1. Planteamiento del problema.....	1
1.1. Descripción de la situación problemática.....	1
2. Formulación del Problema.....	3
3. Objetivo de la Investigación.....	3
3.1. Objetivo General.....	4
3.2. Objetivos Específicos.....	4
4. Justificación de la investigación.....	4
5. Presuposición filosófica.....	5
CAPITULO II.....	6
Marco teórico.....	6
1. Antecedentes de investigación.....	6
2. Bases Teóricas.....	11
Origen Estructura financiera.....	11
Origen de rentabilidad.....	12
Teorías de Estructura Financiera.....	13
Teoría Trade Off.....	13
Pecking Order.....	14
Estructura financiera.....	15
Deuda a largo plazo.....	16
Deuda a corto plazo.....	17
2.2. Conceptualización de la variable factores.....	17
Factores.....	17
Rentabilidad.....	18
Rentabilidad Económica:.....	19

Estructura Societaria.....	20
Tamaño Empresarial	21
3. Marco Conceptual.....	22
Estructura financiera.....	22
Factores.....	23
CAPITULO III	25
Materiales y Método.....	25
1. Método de investigación.....	25
1.1. Tipo de diseño.....	25
1.2. Diseño de investigación	25
1.3. Hipótesis General.....	26
Hipótesis principal.....	26
Hipótesis específica.....	26
2. Identificación de la variable.....	26
3. Población y técnicas de investigación	27
3.1. Delimitación espacial y temporal	27
3.2. Delimitación de la población y muestra	27
4. Técnica de recolección de datos	28
5. Técnicas para el procesamiento y análisis de datos	28
Resultados y discusión.....	29
1. Resultado	29
1.1. Datos estadísticos descriptivos.....	29
1.2. Resultados empíricos.....	33
1.2.3. Resultado de la correlación entre factores empresariales y endeudamiento a corto plazo..	36
2. Discusión	38
CAPITULO V.....	40
Conclusiones y Recomendaciones.....	40
1. Conclusiones	40
2. Recomendaciones.....	40
Referencias Bibliográficas.....	42

Índice Tablas

Tabla 1: Datos estadísticos descriptivos de factores empresariales de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del periodo 2013 – 2015.....	28
Tabla 2: Datos estadísticos descriptivos de estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado de Valores del periodo 2013 - 2015.....	29
Tabla 3: Resultados descriptivo de factores empresariales de los años 2013, 2014 y 2015.....	30
Tabla 4: Resultados descriptivo de estructura financiera de los años 2013, 2014 y 2015.....	31
Tabla 5: Correlación entre factores empresariales y estructura financiera.	32
Tabla 6: Grado de Significancia de factores empresariales y endeudamiento a largo plazo.....	34
Tabla 7: Factores del endeudamiento a largo plazo.....	35
Tabla 8: Grado de Significancia de factores empresariales y endeudamiento a corto plazo.....	35
Tabla 9: Factores del endeudamiento a corto plazo.....	36

Índice Anexo

Operacionalización de Variables.....	51
Matriz de consistencia.....	52
Empresas del sector industrial y factores empresariales del periodo 2013 – 2015.....	54
Empresas del sector industrial y estructura financiera del periodo 2013 – 2015.....	55
Empresas del sector industrial según: ROE, ROA, forma societaria, endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, número de trabajadores, total del activo y al rubro que pertenecen durante el periodo 2013 – 2015.....	57
Estados financieros de la empresa del rubro textil: Compañía Universal Textil S.A.....	62
Estados financieros de la empresa del rubro textil: Creditex S.A.A.....	64
Estados financieros de la empresa del rubro textil: Industria Textil Piura S.A.....	66
Estados financieros de la empresa del rubro textil: Michell y Cía S.A.....	68

Símbolos usados

SMV Superintendencia del Mercado de Valores

ROA Rentabilidad Económica

ROI Rentabilidad Financiera

QDG Que Dios Guarde

SB Superintendencia de Bancos

SA Sociedad Anónima

SAA Sociedad Anónima Abierta

Resumen

El estudio tiene por objetivo determinar si existe relación significativa entre los factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015. La muestra fue realizada a 39 empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados y Valores en el Perú, del periodo 2013-2015. Este trabajo de investigación es de tipo correlacional porque se pretende determinar si existe relación entre factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial. Este trabajo está desarrollado bajo un diseño no experimental porque no se manipulará ninguna variable de estudio durante la investigación. Es de diseño transeccional un solo momento, en un tiempo único, función de la relación causa-efecto (causal). Según los resultados se demostró que existe relación significativa entre los factores empresariales y el endeudamiento a corto y largo plazo, los resultados demuestran que, el endeudamiento a corto plazo se relaciona directa y significativamente con el número de trabajadores 4.8%, y activo de balance 0%, mientras que el endeudamiento a largo plazo se refiere directamente y significativamente con el número de trabajadores 1.7%, con los tipos de sociedades 1.2% y activo del balance 0.1%.

Palabra clave: *Estructura financiera, Factores empresariales, Endeudamiento a largo plazo y Endeudamiento a corto plazo.*

Abstract

The objective of the study is to determine if there is a significant relationship between the business factors and the financial structure of the companies in the industrial sector published in the Superintendency of Securities Markets of Peru for the period 2013-2015. The sample was made to 39 companies of the industrial sector that publish in the Superintendency of Markets and Values in Peru, from the 2013-2015 period. This research work is correlational because it is intended to determine if there is a relationship between business factors and financial structure of companies in the industrial sector. This work is developed under a non-experimental design because no study variable will be manipulated during the investigation. It is of transeccional design a single moment, in a unique time, function of the relation cause-effect (causal). According to the results it was shown that there is a significant relationship between business factors and short and longterm debt, the results show that, short-term debt is directly and significantly related to the number of workers 4.8%, and asset balance 0 %, while the long-term debt is directly and significantly related to the number of workers 1.7%, with the types of companies 1.2% and assets of the balance 0.1%.

Keyword: *Financial structure, Business factors, Long-term indebtedness and Short-term indebtedness*

CAPÍTULO I

El Problema

1. Planteamiento del problema

1.1. Descripción de la situación problemática

Cuervo (1993), citado por (Acedo, Ayala y Rodríguez 2004), menciona tres factores importantes que engloban la rentabilidad de una empresa. Factores macroeconómicos, Factores sectoriales, refiriéndose al sector a la cual pertenece la empresa según Lucas y González (1993), citado por (Ayala y Navarrete 2004). Factores empresariales, según Castillo y García, (2013), es la estructura societaria, tamaño, estructura financiera.

Jiménez y Palacín (2007), menciona que la estructura financiera es la combinación de recursos propios y ajenos de la empresa para financiar sus inversiones Palacín y Herrera (2011), es decir, que está compuesto por pasivo y patrimonio neto Montoya (2015), así mismo, Mejía y Porras (2012), menciona que las empresas utilizan fuentes de financiamiento para su operalización y logro de objetivo social para su beneficio propio.

La estructura financiera es la base fundamental de una empresa, ya que tiene relación positiva entre el tamaño y la obtención de buenos resultados, para lograr buenos éxitos futuros (Storey, Keasy y Watson), citado por Rodeiro (2007).

La Superintendencia de Bancos (SB) ubicó en el año 2016 la liquidación de Proinco Sociedad Financiera S.A., por mostrar debilidades en su estructura financiera y por incumplimiento de disposiciones dadas por esa entidad. La SB indico que determinó a través de una auditoría in situ que la institución distorsionó sus estados financieros

presentados al 30 de abril de 2016, al no registrar una pérdida de -\$ 12,8 millones, lo que ocasionó un déficit patrimonial de -\$ 11,5 millones y un nivel de solvencia negativo de 41,83%, lo cual incumple el artículo 190 del Código Monetario y Financiero. El 12 de marzo, Proinco solicitó plazo para convertirse en una entidad auxiliar del sistema financiero; este venció el 15 de mayo y no cumplió con el pago al 100% de sus depositantes ni recuperó el dinero prestado a empresas vinculadas. (Universo 2016)

Las inversiones de Luz del Sur superan los 270 millones de soles a septiembre del 2016 informa Class. En su informe de Clasificación de Riesgo, Class & Asociados precisó que la compañía de distribución de energía eléctrica destinó un total de S/ 276.29 millones en el periodo enero-septiembre del 2016, de los cuales el 55.3% se destinó al sistema de distribución; 35.9%, en el sistema de transmisión; mientras que el restante 8.8% correspondió a las inversiones en planta general y en el sistema de generación. Otros motivos son su adecuada estructura operativa y financiera, confirmada en sus ratios operativos y en los correspondientes a rentabilidad; las importantes inversiones efectuadas, buscando mejorar y ampliar servicios técnicos, operativos y empresariales; y una adecuada estructura de deuda en la empresa, en relación a sus requerimientos tanto financieros como operativos, así como respecto a sus proyecciones de inversión. De otro lado, Class & Asociados planteó las fortalezas de Luz del Sur, destacó su zona de distribución de energía eléctrica con clientes particulares con el mayor consumo promedio de energía eléctrica de la ciudad de Lima; su adecuada estructura financiera y operativa de la empresa; su presencia permanente en el mercado de capitales, con impecable prestigio en la colocación y el pago de sus compromisos financieros. (Rumbo Minero 2017)

2. Formulación del Problema

En el presente trabajo se describe, como problema la relación que existe entre factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015.

2.1. Problema general

¿Existe relación significativa entre factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú en el periodo 2013-2015?

2.2. Problemas específicos

a) ¿Existe relación significativa entre factores empresariales y endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del

Mercados de Valores en el Perú en el periodo 2013-2015?

b) ¿Existe relación significativa entre factores empresariales y endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú en el periodo 2013-2015?

3. Objetivo de la Investigación

Este proyecto de investigación tiene como objetivo:

3.1. Objetivo General

Determinar si existe relación significativa entre los factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015.

3.2. Objetivos Específicos

- a) Determinar si existe relación significativa entre la factores empresariales y endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de los Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015
- b) Determinar si existe relación significativa entre factores empresariales y endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015

4. Justificación de la investigación

4.1. Teórico

Este trabajo de investigación se realizó para determinar si existe relación entre factores empresariales y estructura financiera, es decir, cuál de todos los factores afecta más al endeudamiento a largo plazo o al endeudamiento a corto plazo en las empresas del sector industrial que presentan sus Estados Financieros en la Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú (SMV) del periodo 2013-2015.

4.2. Metodológica

Este trabajo de investigación propuesta apunta a identificar si existe relación entre los factores y estructura financiera. Para encontrar esos vínculos se utilizó el modelo econométrico y el tipo de investigación causal (causa y efecto).

4.3. Institucional

Los resultados de este trabajo de investigación servirán a las empresas del sector industrial porque les permitirá saber que factor afecta más al endeudamiento y así poder mejorar o corregir sus factores.

5. Presuposición filosófica

La biblia no impide rigurosamente el endeudamiento, invita a ser buenos administradores del dinero. La Biblia nos dice: “No debáis a nadie nada, sino el amaros unos a otros; porque el que ama al prójimo, ha cumplido la ley” Romanos (13:8).

Todo endeudamiento se encuentra sometido a un riesgo, uno de los aspectos importantes a evaluar, en cualquier decisión de inversión, es el riesgo, en disconformidad con la frase bíblica de Mateo (25:25) “por lo cual tuve miedo, y fui y escondí tu talento en la tierra; aquí tienes lo que es tuyo.

CAPITULO II

Marco teórico

1. Antecedentes de investigación

El trabajo realizado por (González, Acosta y Correa, 2002), titulado “*Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes*”, tuvo como objetivo determinar y evaluar, de una manera empírica, de los factores económicos- financieros que condicionan la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas. La muestra utilizada está compuesta por 258 empresas de la central de Balances de la Universidad de la Laguna (en adelante CBUL). En la CBUL se agrupan, a nivel de dos dígitos, según la clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) de 1993. El diseño general de la muestra se basó en los principios del muestreo estratificado en poblaciones finitas. La técnica para recopilar la información es el análisis factorial en componentes principales, la regresión logística, y el algoritmo de inducción de reglas y árboles de decisión. En el resultado de análisis factorial: los valores determinantes de las matrices de correlación de los tres años que se encuentran muy próximos a cero, justifican la aplicación del análisis factorial en componentes principales al conjunto de ratios que determinan las variables explicativas de la rentabilidad financiera. El análisis ha permitido reducir el conjunto de variables iniciales a cuatro o cinco componentes o factores que representan un valor propio que excede de uno, oscilando el porcentaje de varianza explicada entre el 85% en 1996 y poco más del 93% en 1994. Resultados debido a que el número de datos con los que esperábamos en cada categoría no es excesivamente amplio (129 muestras), hemos realizado el proceso de

validación creando cinco grupos. La aleatoriedad en la composición de dichos grupos nos ha llevado a realizar 5 pruebas consecutivas situándose en 1994 el error medio en 10.9% con una desviación típica de 1.72% mientras que en 1995 y 1996 la medida del error se situó, respectivamente en 6.03 y 7.16%, siendo, siendo las desviaciones típicas de 1.56 y 1.19. Determinamos que la variable que aporta mayor cantidad de información para diferenciar a las empresas en función de su rentabilidad es la estructura financiera, como ya ocurriera en el análisis factorial, al ser la tasa de participación de los fondos ajenos en el total de los fondos empleados. Las empresas con problemas de rentabilidad muestran una estructura financiera mucho más dependiente de la financiación ajena, hasta el punto de que esta suponía más del 97% del total de fondos utilizados en casi un 60% de las empresas no rentables. En conclusión, la proximidad de los resultados obtenidos por el análisis factorial, el análisis logit y el algoritmo en la identificación de las variables que aportan mayor cantidad de información para diferenciar, desde la perspectiva económico-financiera, a las empresas rentables y no rentables, así como la estabilidad de dichos resultados a lo largo del periodo 1994-1996, confirman la consistencia de esas variables como condicionantes de la rentabilidad empresarial.

El trabajo realizado por Palacín y Herrera (2011), titulado “*Factores Determinantes de la estructura financiera de la Pyme Andaluza*”, tuvo como objetivo aportar nueva evidencia empírica sobre la influencia ejercida por una serie de factores económicos financieros sobre la estructura financiera de la pequeña y mediana empresa, con especial atención al caso de la Comunidad Autónoma Andaluza. El estudio se ha desarrollado sobre una muestra de PYMES andaluzas y hemos utilizado la metodología de datos de panel, dado que disponemos de una muestra de 1.204 empresas con datos anuales que van desde 2004 a 2007. Para el diseño de la muestra necesitamos en primer lugar, seleccionar la

muestra sobre la que realizar el estudio empírico; en segundo lugar, definir las variables empresariales representativas que nos servirán para realizar el mismo; y finalmente realizar un análisis estadístico descriptivo. Todo ello nos permitirá obtener una primera aproximación a la estructura de capital de las PYMES andaluzas. Los resultados muestran que el tamaño, la estructura de los activos, la capacidad para generar recursos, la rentabilidad y el crecimiento influyen de manera significativa en el nivel de endeudamiento de las PYMES, mientras que el riesgo no es relevante. Con los resultados alcanzados, podemos concluir en primer lugar que los modelos utilizados para explicar la estructura financiera de las PYMES andaluzas son significativos, debido a los elevados niveles de los coeficientes de determinación. La explicación ofrecida de la variabilidad del ratio de endeudamiento por los distintos modelos analizados es bastante importante en comparación con otros estudios de esta naturaleza (96,44% de la variabilidad del ratio de endeudamiento total de la PYME andaluza por 87,97% y 92,51% de la variabilidad de los ratios de endeudamiento a largo y corto plazo respectivamente). Esto implica que las variables independientes escogidas en nuestro estudio son adecuadas. Si nos centramos en los modelos que explican la madurez de la deuda, aunque los dos modelos son estadísticamente significativos, el más relevante es el que explica el nivel de endeudamiento a corto plazo de las PYMES andaluzas. Esta circunstancia refleja una de las características intrínsecas de estas empresas: su elevado nivel de endeudamiento a corto plazo (en el análisis descriptivo hemos observado que la deuda media a corto plazo supone el 52,66% de los recursos totales de la empresa, mientras que la deuda a largo plazo sólo representa, como media, el 12,88%). En segundo lugar, concluimos que todas las variables independientes analizadas en el presente estudio no presentan la misma relevancia estadística, siendo el modelo de deuda a largo plazo el que menos variables explicativas significativas presenta. Este resultado parece reflejar que el nivel de deuda a largo plazo en

las PYMES es relativamente rígido, y más que depender de factores de empresa, parece depender de las imposiciones u objetivos que fijen las entidades financieras en su política de concesión de créditos. En este sentido, un ratio de endeudamiento medio a largo plazo del 14,8% en las empresas de la muestra, no responde a los deseos de las empresas, sino a las exigencias de los bancos.

El trabajo realizado por Jiménez y Palacín (2007), titulado “*Determinantes de la estructura financiera de la empresa*”, tuvo como objetivo el estudio de la estructura financiera, que es la combinación de recursos propios y ajenos utilizados por las empresas para financiar sus inversiones. La muestra utilizada está compuesta por un total de 6,234 empresas andaluzas, de las que 5,506 son pequeñas, 687 medianas y 41 grandes. El diseño general de la muestra y las variables, se realizara un análisis descriptivo de las principales variables representativas de la estructura financiera de las empresas andaluzas estudiadas, mediante la utilización de los estadísticos clásicos. El ANOVA es la técnica estadística que nos permite comparar las medias de los grupos teniendo en cuenta la variabilidad de las observaciones dentro de cada grupo. En el resultado alcanzado nos permiten confiar que los factores tamaño y sector influyen de manera significativa en el nivel de endeudamiento de las empresas y, especialmente, en lo que se refiere a la financiación ajena a corto plazo. En el año 2001 son las empresas mediadas las que presentan menores niveles de endeudamiento (sobre un 59%), mientras que las grandes y las pequeñas tienen mayores niveles de deuda (se aproximan al 70%). En conclusión, el análisis de varianza muestra que el nivel de deuda se ve afectado de manera significativamente por el tamaño de las empresas, para justificar que el tamaño se pueda utilizar como variable explicativa del endeudamiento. Por otro lado, hemos observado que las empresas medianas y pequeñas presentan diferencias significativas en su nivel de deuda, y lo mismo sucede cuando

tenemos en cuenta la variable recursos ajenos a corto plazo entre recursos totales. En relación al endeudamiento sector, los resultados del ANOVA contrastan que el sector afecta de manera significativa tanto al volumen de deuda como a la composición.

El trabajo realizado por Castillo y García (2013), lleva por título "*Análisis de los factores explicativos de la rentabilidad de las empresas vinícolas de Castilla – La Mancha*", tuvo como objetivo el estudio de los factores que determinan la rentabilidad de las empresas de vino de Castilla-La Mancha. Para ello se define un modelo en el que se analizará el impacto que sobre la rentabilidad han tenido variables como la estructura de la propiedad, activos físicos y edad, las estrategias financieras y comerciales. La investigación propuesta se ubica en la región de Castilla-La Mancha y adopta una perspectiva transversal para 2011. Se dispone de una muestra de 39 empresas y sobre cada una de ellas las siguientes variables. Los datos de las encuestas se cruzaron con los disponibles en SABI resultando, finalmente, una muestra válida de 39 empresas que representa un margen de error del 0,15 a un 95% de confianza, según la fórmula para muestras finitas. Los datos contables son la media de los años 2000-2011. Resultados condicionado al criterio de exclusión del Backward de un pvalue para F-Snedecor no superior a 0,1. En conjunto, el modelo fue significativo con un pvalue asociado al contraste F-Snedecor igual a cero y un coeficiente de determinación (R^2) del 71%. Además, se cumplían las hipótesis sobre la perturbación aleatoria de homocedasticidad y no autocorrelación al obtenerse un valor de 1,49 para el Test de White y de 1,73 para el contraste de Durbin-Watson, respectivamente.

2. Bases Teóricas

Origen Estructura financiera

La estructura financiera es la unión de recursos para financiar a la empresa Jiménez y Palacín (2007). Se presume contablemente q la inversión de la empresa es clasificado como activo y el financiamiento es el pasivo y el patrimonio, por ende el origen de la estructura financiera nace en la partida doble Contreras y Díaz (2015).

Cano, Restrepo y Villa (2017), los grandes comerciantes de la región del norte de la bota itálica para los siglos XII y XIII se encontraban sometidos a enormes presiones para mejorar los sistemas organizativos y en particular el sistema contable imperante. En este contexto aparece el auge del inicio de la contabilidad por partida doble, como un sistema que se encuentra a la altura de los nuevos desafíos en materia de cuentas, en un periodo de tiempo XI hasta el siglo XVI en la península itálica, en las ciudades de Venecia, Génova y Florencia Villa (2007) apoyado por Cano, Restrepo y Villa (2017), prueba de ello se encuentra en Florencia algunos manuscritos del siglo XIV que muestran los débitos y los créditos en párrafos verticales Cano, Restrepo y Villa (2017).

Cano, Restrepo y Villa (2017), menciona que antes que Luca Pacioli fue escrito un tratado sobre la partida doble, en el año de 1458 había un manuscrito de cinco páginas sobre contabilidad que en el año de 1891 dio a conocer Vittorio Alfieri, este manuscrito tenía el título *Dela mercatura et del mercante perfetto* cuyo autor es Benedetto Cotrugli Raugo del sur de la península itálica, de Ragusa, asimismo, Pérez (2010) menciona que este libro fue publicado en el año de 1573 en la ciudad de Venecia, pero en el titulo se especifica que fue escrito hacía más de 110 años Hernández (2009), es posible que Pacioli haya conocido este tratado y aprovechado apartes, pues de acuerdo a expertos como

Hernández (1992) menciona que es un tratado claramente inferior al de Pacioli, otros investigadores sugieren que la sección de contabilidad de la Summa Aritmética fue traducida (y plagiada) y se convirtió en el primer y el más grande best-seller de la economía empresarial de todos los tiempos Corvellec (2001).

Según Flores (2014) la llegada el siglo XIX, y con él el código de Napoleón (1808), comienza la revolución industrial, Adam Smith y David Ricardo, echan las raíces del liberalismo, la contabilidad comienza a tener modificaciones de fondo y forma, bajo el nombre de "Principios de Contabilidad". En el año de 1845 el tribunal de comercio de la ciudad de México, estableció la "Escuela Mercantil", siendo cerrada dos años después, pero en 1854 se funda la escuela de comercio Iniguez (2013). Fabio Besta, conocido en Italia con el nombre del moderno padre de la contabilidad, que ha sido, entre los teóricos, el que ha llegado a estructurar una nueva teoría llamada teoría positiva del conto, dicha teoría lo explica y menciona que es un medio de una completa información referente a dinero, cuentas recibidas, activos fijos, intereses, inversiones Acosta (2012).

Origen de rentabilidad

El contexto histórico de la primera noción de rentabilidad surge a partir del otorgamiento de crédito que exigió métodos analíticos para detectar deficiencias. Su inicio propiamente dicho se da a mediados de los años 80, mediante una línea de investigación. Posteriormente explicaron sobre el efecto de rentabilidad en la empresa.

Horrigan (1968), citado por Galeano (2011), menciona que al final de la mitad del siglo XIX, se encuentran los primeros avances de análisis financiero, cuando el sector financiero llegó a ser un factor determinante en la economía. Al estudiar los estados financieros de las empresas que solicitaban créditos, marcó el inicio de la implantación de métodos analíticos

que permitían detectar precisiones y deficiencias financieras, Hernández y Hernández (2006) apoyado por Galeano (2011)

González, Correa y Acosta (2002) dicen que la rentabilidad se desprende de la existencia de dos grandes grupos de trabajos, teniendo en cuenta el objetivo y la metodología, que identifican las dos líneas de investigación, la primera es de carácter descriptivo y el segundo es de corte explicativo, determinándose así el inicio de la rentabilidad a mediados de los 80 (Tarziján, 2009). Según González, Correa y Acosta (2002) la primera línea de investigación, se realizó en las empresas españolas, el trabajo consistió en descomponer la variabilidad de la rentabilidad de una unidad de negocios (Tarziján, 2009); la segunda línea tuvo una perspectiva empírica con un análisis multivariante (González, Correa y Acosta, 2002)

Por último Tarziján (2009), dice que los efectos de la rentabilidad en una unidad de negocios, provienen del sector en el que opera, así como su concentración y nivel de barreras en la entrada y salida, esto implica la necesidad de evaluar el sector en el que se participa de acuerdo a la necesidad de negocio.

Teorías de Estructura Financiera

Teoría Trade Off

La teoría de trade off conocida también como teoría estática o de equilibrio busca estabilidad en la estructura de capital y surge cuando los intereses pagados sobre el endeudamiento son deducibles de la base imponible del impuesto sobre la renta del ente.

Según (Ramírez y Castillo 2016) y (Ferrer & Tresierra 2009), la teoría de trade off conocida también como teoría estática o de equilibrio, sostiene que las decisiones

financieras buscan alcanzar la estructura de capital que optimiza el balance entre beneficios y costos del endeudamiento Berlingeri (2005), manteniendo constante los activos y planes de inversión (Myers 1984; kraus y litzenberger 1973), citado por (Lasso, 2015).

La teoría del Trade off surge cuando los interés pagados sobre el endeudamiento son generalmente deducibles de la base imponible del impuesto sobre la renta de las empresas según Lasso (2015), así mismo, Grajales (2008) menciona que las empresas buscan niveles de endeudamiento para reducir sus impuestos, además de obtener un menor costo de financiamiento Taha y Sanusi (2014), citado por (Arredondo, Garza y Salazar 2015), por otro lado, Pelayo (2016) menciona que el uso excesivo del endeudamiento puede llevar a la empresa a sufrir dificultades de financiamiento, obteniendo así problemas para realizar sus obligaciones, o en otros casos estar en una situación de crisis o quiebra, declarándose así la empresa en bancarrota Arévalo, Cepeda, y Sojos (2008).

Pecking Order

La teoría del pecking order llamada también teoría de jerarquía explica que las empresas rentables no se adeudas mucho ya que brindan información asimétrica, por otro lado nos menciona que existen escalas de financiamiento.

Según Ortiz y Vera (2015), la teoría de pecking order llamada también teoría de las jerarquías, que para Lasso (2015) esta teoría explica por qué las empresas más rentables se endeudan menos, ya que existe una información asimétrica entre los directivos o gerentes de las empresas y los inversores, cada vez que una empresa emita títulos los inversionistas interpretaran que la gerencia considera que los mismos están sobrevalorados, y en

consecuencia aplicaran un descuento sobre su valor Berlingeri (2005), así mismo sostiene que no existe un equilibrio óptimo entre capital y deuda Ramírez y Castillo (2016).

Según Ortiz y Vera (2015) las empresas alcanzan una escala, o un ranking de financiamiento Arredondo, Garza y Salazar (2015), donde mencionan que el ente recurre preferentemente a la financiación interna antes que la externa, antes de la emisión de acciones Gutiérrez, Aguayo y Panes (2014). Que para Chávez y Vargas (2009), en primera instancia las empresas prefieren el financiamiento interno, los beneficios son la principal fuente que prefieren los directivos ya que no están incluidas en la asimetría de la información. En segunda instancia se prefiere la emisión de deuda y finalmente el aumento del capital, y con respecto al financiamiento externo menciona que es la emisión de acciones la que está sometida a un grado de selección adversa de la deuda, siendo habitual en los inversionistas consideren a las acciones como títulos con mayor riesgo, con una alta tasa de rentabilidad Gómez (2009).

2.1. Conceptualización de la variable Estructura financiera

Estructura financiera

La estructura financiera es la constitución del patrimonio neto y el pasivo de la empresa, así mismo es la combinación de las fuentes de financiamiento en un plazo de vencimiento no establecido, que ayuda a la maximización del valor del ente para la toma de decisiones.

Según, Maldonado (2013) la estructura financiera está compuesta por el patrimonio neto y el pasivo que una empresa utiliza para capitalizar sus operaciones, por otro lado, Medina, Salinas, Ochoa y Molina (2012), se refieren a la estructura financiera como la combinación de la deuda y capital utilizada para financiarse.

Para Mascareñas (2007), citado por Carretero, Alarcón y Padrón (2013) es la combinación de las fuentes de financieras de la empresa sea cual sea su plazo de vencimiento, que para Maldonado (2013), este financiamiento se clasifica en un periodo determinado donde fondos estén disponibles ya sea a corto plazo para fondos retornables menores a un año y largo plazo para fondos retornables mayores a un año.

Según, Rugel (2015) la estructura financiera desde el aspecto financiero se trata de maximizar el valor presente de la empresa con el fin de obtener recursos financieros con un menor costo y un adecuado manejo de inversión. Así mismo, Lara (2012), menciona que la estructura financiera es fundamental para la toma de decisiones, y es demostrado a través de las obligaciones, entradas y salidas de dinero, ya que por ello se pueden elaborar planes, estudios para mejorar la organización.

Deuda a largo plazo

El endeudamiento a largo plazo compara las deudas a largo plazo con capitales propios, también se refiere a las principales alternativas del financiamiento a largo plazo y por último se mide entre los fondos a largo plazo y los recursos aportados por los socios.

Según (Weston y Brigham 1986) y (Bernstein 1997) el endeudamiento a largo plazo permite comparar las deudas a largo plazo con los capitales propios de la empresa, las principales alternativas de financiamiento a largo plazo se tiene, los bonos, acciones, arrendamiento financiero o leasing e hipotecas según Ccaccya (2015).

Según Hernández (2004) el endeudamiento a largo plazo mide la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores y los recursos aportados por los socios de la empresa, que para (Garrido y Íñiguez, 2010) citado por Guerra (2016), lo divide el pasivo corriente entre el patrimonio neto.

Deuda a corto plazo

El endeudamiento a corto plazo se refiere a las deudas a corto plazo frente a los aporte o capital propio más las utilidades, también hace referencia acerca de los principales instrumentos de financiamiento a corto plazo y por último se calcula dividiendo en pasivo no corriente entre el patrimonio neto.

Según Weston y Brigham (1986) apoyado por Bernstein (1997) el endeudamiento a corto plazo consiste en las deudas de la empresa registradas en el corto plazo frente a aportes o capital propio más las utilidades que se hubiere generado, según Ccaccya (2015) los principales instrumentos de financiamiento a corto plazo se presentan, los créditos comerciales y de proveedores, préstamos y créditos bancarios a corto plazo, descuentos de efectos comerciales (letras) y por último factoring.

Según Garrido y Íñiguez (2010) citado por Guerra (2016) el endeudamiento a corto plazo se calcula dividiendo el pasivo no corriente entre el patrimonio neto, mientras que para, Haro (2013) mide la relación entre las deudas a corto plazo con los recursos propios de la empresa.

2.2. Conceptualización de la variable factores

Factores

Los factores de rentabilidad están clasificados en macroeconómicos, sectoriales y empresariales. Los factores empresariales tienen en cuenta el tamaño y el sector.

Cuervo (1993), Fernández (1992), Galán y Vecino (1997), citado por (Acedo, Ayala y Rodríguez 2004) mencionan tres factores importantes que comprenden la rentabilidad de una empresa. Factores macroeconómicos, que tienen que ver con el marco económico

general y su evolución. Factores sectoriales, son las distintas actividades económicas que afectan de manera diferente a las empresas y sus resultados. Factores empresariales, son las características personales de la empresa, entre los cuales tendríamos según (Castillo y García, 2013), la estructura societaria, tamaño y estructura financiera.

En los factores empresariales está incluido el tamaño, que es considerado como una variable más de las que influyen en la rentabilidad, pero no se ha podido inferir el alcance de su importancia a la hora de explicar la heterogeneidad de la rentabilidad empresarial (Gonzalez, Hernández 2000). Por otro lado Según Lafuente y Salas (1989), citado por (Correa, 1989) la variabilidad de la rentabilidad está negativamente relacionada con el tamaño, mientras que, por sectores, los coeficientes no son significativamente distintos de **cero**.

Rentabilidad

La rentabilidad se refiere a la relación entre los ingresos y los costos, así mismo moviliza medios materiales, humanos y financieros para obtener resultados.

Gitman y Zutter (2012), afirman que la rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos, sin embargo, Medina y Mauricci (2014) refieren a la rentabilidad como la relación entre la utilidad y la inversión de una empresa. Días (2013), explica que la utilidad se da a partir de las ventas y que la efectividad de la empresa permite decisiones claves respecto a la inversión comparando los niveles de ganancias actuales o esperadas con los niveles de rentabilidad que se necesitan, en ese sentido la rentabilidad se mide por el porcentaje obtenida por la inversión de un capital Baca (1987), citado por (Ríos, 2014).

Según Pares (1979), citado por (Acosta y Abreu, 2009), la rentabilidad es un elemento que se utiliza en toda acción económica en la que se moviliza medios materiales, humanos

y financieros, con el fin de obtener buenos resultados. Para García, Velar y Cañadas (2009) supone la medida del rendimiento del capital utilizado de la empresa en un determinado tiempo.

Rentabilidad Económica:

La rentabilidad económica o de inversión es la relación entre la utilidad neta y el activo total, y se mide según la capacidad de los activos.

Según Zena (2013), la rentabilidad económica es la relación entre el beneficio antes de intereses e impuesto y el activo total, que para Acosta y Abreu (2009) el activo total constituye el total de los capitales económicos, además este resultado se obtiene sin tener en cuenta como fue financiado.

Martin (1995), considera que la rentabilidad económica se puede medir a través de la actividad de la empresa con el uso de todos sus activos o inversiones, mientras que para Acosta y Abreu (2009), se mide por la tasa de rentabilidad del activo, así mismo, es la relación entre la utilidad neta y el activo total (pasivo + patrimonio).

Rentabilidad Financiera:

La rentabilidad financiera señala la capacidad para producir ganancias y se puede medir según la ganancia obtenida por sus capitales propios.

La rentabilidad financiera según Urías (1991) citado por Morillo (2001), señala la capacidad de la empresa para producir ganancias a partir de la inversión realizada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, por lo tanto Aguirre et (1997) citado por De la Hoz, Ferrer y De la Hoz (2008) es la capacidad de la empresa para la

remuneración de sus accionistas, que puede ser vía dividendos o mediante la retención de los beneficios, para el incremento patrimonial.

De acuerdo con Sánchez (2002), la rentabilidad financiera es la ganancia obtenida por sus capitales propios de un periodo de tiempo, según Medina y Mauricci (2014) al igual que los fondos propios, la rentabilidad financiera no solo se mide en un determinado periodo, sino independientemente como sea distribuido.

Estructura Societaria

La estructura societaria es la forma de hacer negocios y es necesario identificar el nombre de la sociedad para poder constituir una empresa.

Según Lejarriaga (2002), la estructura societaria es la forma de hacer negocio y como debe estar estructurado y adaptada a las necesidades, circunstancias y realidad de sus negocios. Según el código del comercio Art. 4º, un comerciante es la persona habituales dedicada a realizar cualquier actividad comercial, con fines de lucro, así mismo, Pastor (2016) menciona q el código del comercio se centra en aspectos centrales de su constitución, numero de accionistas, duración, objeto social y constitución de capital.

Según Talayero y Telmo (2011) al momento de constituir es necesario identificar la estructura societaria, esta debe tener una figura jurídica (una persona o sociedad), a lo que Jaramillo (2011) menciona que el código civil art. 663 define a una persona jurídica como una persona ficticia capaz de ejercer derechos y contraer obligaciones, y de ser representada judicial y extrajudicial, la ley general de sociedades art. 6 menciona que una persona jurídica adquiere personalidad desde su inscripción en el registro y se mantiene hasta su extinción. Así mismo, la ley general de sociedades mercantiles en el art. 1 reconoce especie de sociedades apoyado por la ley general de sociedades: Sociedad en

nombre colectivo, sociedad en comandita simple, sociedad de responsabilidad limitada, sociedad anónima, sociedad en comandita por acciones y sociedad cooperativa.

Tamaño Empresarial

El tamaño muestra una relación efectiva con el uso de la deuda, el nivel de ventas y el número de trabajadores en las diversas clasificaciones de las empresas.

Según (Bergés Lobera y Maravall Herrero, 1985; Crutchley y Hansen, 1989; Chung, 1993; Gaver y Gaver, 1993; Cuñat, 1999; Menéndez Requejo, 1999), citado por Verona et al.

(2003) apoyado por (Rajan y Zingales, 1995 y Barclay y Smith, 1996) citado por Gómez Jacinto (2014) el tamaño empresarial está relacionado positivamente con el nivel de deuda o apalancamiento como fuente de financiamiento, así mismo, Verona et al.

(2003) Indica que cuando la empresa posee un mayor tamaño brindara más información de la misma, lo cual ayudara a disminuir el nivel de asimetría informativa, lo cual ayudara a conseguir recursos financieros apoyado por Palacín & Ramírez (2011), quien a su vez menciona que a mayor tamaño las empresas los costes de emisión de capital reducirían y tendría un nivel de endeudamiento negativo. Por otro lado Chttenden et al (1998) citado por (García, García & Domenge (2012), menciona que la información asimétrica es relevante en pequeñas empresas, porque los costos asociados con el financiamiento externo son mayores para ellas que para las grandes.

Según Galindo Lucas (2005) el tamaño es uno de los factores más importantes para explicar la diversidad empresarial, por lo que esta explicado en variable y una de ellas es la venta. Almunia y López (2012) y Garicano (2011 y 2012) citado por Gasteiz (2016), mencionan obstáculos importantes para el crecimiento empresarial y se deben al marco

institucional, la regulación del mercado laboral y normas fiscales y sindicales. Así mismo, Gasteiz (2016) que necesario contar con un comité de empresa que ayude a determinados niveles de ventas o valor añadido la inspección fiscal va a ser más sistemática y estricta.

Según Galindo Lucas (2005) el número de trabajadores es una variable importante para el tamaño, así mismo menciona que la empresa según su tamaño posee una forma de medida y está clasificada en pequeña, mediana y grande empresa Huerta et al. (2010). Por otro lado nos menciona que no todos los países optan por esta clasificación, por lo que en un estudio realizado por Held (1995) presenta las diversas clasificaciones de tamaño de las empresas, según el número de trabajadores.

3. Marco Conceptual

Estructura financiera

La estructura financiera es la constitución del patrimonio neto y el pasivo de la empresa para capitalizar sus operaciones, así mismo es la combinación de las fuentes de financiamiento en un plazo de vencimiento no establecido, que ayuda a la maximización del valor de la empresa para la toma de decisiones.

Endeudamiento a largo plazo

El endeudamiento a largo plazo compara las deudas a largo plazo con capitales propios, también se refiere a las principales alternativas del financiamiento a largo plazo y por último se mide entre los fondos a largo plazo y los recursos aportados por los socios.

Endeudamiento a corto plazo

El endeudamiento a corto plazo se refiere a las deudas a corto plazo frente a los aporte o capital propio más las utilidades, también hace referencia acerca de los principales instrumentos de financiamiento a corto plazo y por último se calcula dividiendo en pasivo no corriente entre el patrimonio neto.

Factores

Los factores de rentabilidad están clasificados en macroeconómicos, sectoriales y empresariales. Los factores empresariales tienen en cuenta el tamaño y el sector.

Rentabilidad

La rentabilidad se refiere a la relación entre los ingresos y los costos, así mismo moviliza medios materiales, humanos y financieros para obtener resultados.

Rentabilidad económica

La rentabilidad económica o de inversión es la relación entre la utilidad neta y el activo total, y se mide según la capacidad de los activos.

Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera señala la capacidad para producir ganancias y se puede medir según la ganancia obtenida por sus capitales propios.

Estructura societaria

La estructura societaria es la forma de hacer negocios y es necesario identificar el nombre de la sociedad para poder constituir una empresa.

Tamaño empresarial

El tamaño muestra una relación efectiva con el uso de la deuda, el nivel de ventas y el número de trabajadores según su clasificación empresarial.

CAPITULO III

Materiales y Método

1. Método de investigación

1.1. Tipo de diseño

Este trabajo de investigación es de tipo correlacional porque se pretende determinar si existe relación entre factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú, del periodo 2013-2015.

1.2. Diseño de investigación

Este trabajo está desarrollado bajo un diseño no experimental porque no se manipulará ninguna variable de estudio durante la investigación. Es de diseño transeccional un solo momento, en un tiempo único. En este caso el diseño transeccional correlacional – causal, describe la relación entre dos o más categoría, conceptos o variables en un momento determinado. A veces, únicamente en términos correlacionales, otras en función de la relación causa-efecto (causal) Hernández Sampieri, Fernández Collando & Baptista Lucio (2010).

1.3. Hipótesis General

Hipótesis principal

Existe una relación entre factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015.

Hipótesis específica

a) Existe una relación entre factores empresariales y endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015.

b) Existe una relación entre factores empresariales y endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015.

2. Identificación de la variable

2.1. Variable Independiente

Factores empresariales

Dimensiones de Factores

- Rentabilidad
- Estructura societaria

- Tamaño empresarial

2.2. Variable Dependiente

Estructura Financiera

Dimensiones de Rentabilidad

- Endeudamiento a largo plazo
- Endeudamiento a corto plazo

3. Población y técnicas de investigación

3.1. Delimitación espacial y temporal

Las empresas del sector industrial que cotizan en la Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú en el 2012-2015.

3.2. Delimitación de la población y muestra

El presente trabajo de investigación será desarrollado con una muestra de 39 empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú, del periodo 2013-2015.

4. Técnica de recolección de datos

Se hará una revisión documental exhausta con la finalidad de identificar a las empresas que forman parte del estudio. Solo se consideran las empresas que registraron información completa y válida para el estudio.

5. Técnicas para el procesamiento y análisis de datos

Se construirá una matriz de datos usando el programa informático Office Excel para identificar y registrar los datos correspondientes a las variables e indicadores. Así mismo, se hará una limpieza de datos antes de realizar el análisis.

El análisis estadístico se hará considerando el objetivo de estudio, diseño de investigación, la naturaleza y escala de medición de las variables. Por lo tanto, se considera realizar un análisis descriptivo. Así mismo, se aplicaran los ratios de endeudamiento para el modelo econométrico.

El procesamiento estadístico fue realizado con el Statistical Package for the Social Science

(SPSS).

CAPITULO IV

Resultados y discusión

1. Resultado

1.1. Datos estadísticos descriptivos

1.1.1. Factores empresariales de las empresas del sector industrial que publican en la

Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del periodo 2013 – 2015.

Las empresas del sector industrial que publicaron sus estados financieros del periodo 2013 – 2015 tienen 5 factores de los cuales son: rentabilidad financiera, rentabilidad económica, número de trabajadores, activo del balance y tipo de sociedades.

Tabla 1: Datos estadísticos descriptivos de factores empresariales de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del periodo 2013 – 2015.

Rentabilidad financiera	Rentabilidad económica	Número de trabajadores	Activo del balance	Sociedades					
Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	SAA	SA
.11	.23	.04	.07	1,076.01	932.94	1.98	1.76	9	30

En la tabla 1 se observa que la rentabilidad financiera del periodo 2013 - 2015, tuvo como promedio el valor del 11% que se refiere que por cada nuevo sol que el dueño genera un rendimiento sobre el patrimonio. Es decir, mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario. Mientras que la rentabilidad económica tuvo como promedio el valor de 4%, que por cada sol invertido en los activos se produce un rendimiento, es decir, un beneficio antes de intereses e impuestos, otro factor tomado fue el de número de trabajadores con 1,076 trabajadores, el último factor fue el activo del balance que tuvo como promedio el valor del 198% que da a entender que la rotación del activo se realiza ciento noventa y ocho veces al año.

1.1.2. Estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la

Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del periodo 2013 - 2015.

Las empresas del sector industrial que publicaron sus estados financieros del periodo 2013 - 2015 tienen estructura financiera y está compuesto por 2 tipos: endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo.

Tabla 2: Datos estadísticos descriptivos de estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado de Valores del periodo 2013 - 2015.

Endeudamiento a corto plazo		Endeudamiento a largo plazo	
Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar
.53	.36	.47	.51

En la tabla 2 se aprecia el endeudamiento a corto plazo del periodo 2013 - 2015, tuvo como promedio el valor del 53% del patrimonio neto; lo cual es un porcentaje alto si se considera que las deudas de corto plazo deben ser lo más bajo posible para que no asfixien a la empresa. Mientras que el endeudamiento a largo plazo durante el periodo 2013 - 2015, tuvo como promedio el valor del 47% del patrimonio neto, el cual si es un porcentaje aceptable, pudiendo incrementarse trasladando la deuda de corto plazo a mediano plazo para incrementar el capital de trabajo de la empresa.

1.1.3. Factores empresariales de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del periodo 2013, 2014 y 2015.

Tabla 3: Resultados descriptivo de factores empresariales de los años 2013, 2014 y 2015.

Año	Rentabilidad financiera		Rentabilidad económica		Número de trabajadores		Activo del balance		Sociedades	
	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar	SAA	SA
2013	.12	.22	.05	.07	1,082.82	977.74	2.11	2.02		
2014	.10	.22	.04	.07	1,085.03	928.70	2.04	1.81	9	30
2015	.11	.24	.04	.08	1,060.18	915.47	1.80	1.43		

En la tabla 3 se aprecia la rentabilidad financiera durante el periodo 2013 tuvo como promedio el valor del 12% que se refiere que por cada nuevo sol que el dueño genera un rendimiento sobre el patrimonio. Es decir, mide la capacidad de la empresa para generar

utilidad a favor del propietario. Mientras que en el periodo 2014 tuvo como promedio el valor del 10% y por último en el periodo 2015 tuvo como promedio el valor del 11%. La rentabilidad económica durante el periodo 2013, tuvo como promedio el valor de 5%, que por cada sol invertido en los activos se produce un rendimiento, es decir, un beneficio antes de intereses e impuestos. En tanto en el periodo 2014 tuvo como promedio el valor del 4% y por último en el periodo 2015 tuvo como promedio el valor del 4%. Otro factor tomado fue el de número de trabajadores que durante el periodo 2013 con 1,076 trabajadores.

Entretanto en el periodo 2014 tuvo como promedio el valor de los 1.085 trabajadores y no obstante en el periodo 2015 tuvo como promedio el valor de los 1.060 trabajadores. Finalmente el activo del balance durante en el periodo 2013 tuvo como promedio el valor del 211% que da a entender que la rotación del activo se realiza doscientos once veces al año. Mientras que en el periodo 2014 tuvo como promedio el valor del 204% y por último en el periodo 2015 tuvo como promedio el valor del 180%.

1.1.4. Estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del periodo 2013, 2014 y 2015.

Tabla 4: Resultados descriptivo de estructura financiera de los años 2013, 2014 y 2015.

Año	Endeudamiento a corto plazo		Endeudamiento a largo plazo	
	Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar
2013	.50	.31	.43	.43
2014	.57	.40	.48	.53
2015	.51	.36	.50	.58

En la tabla 4 se aprecia el endeudamiento a corto plazo durante el periodo 2013, tuvo como promedio el valor del 50% del patrimonio neto; lo cual es un porcentaje alto si se considera que las deudas de corto plazo deben ser lo más bajo posible para que no asfixien a la empresa. Mientras que en el periodo 2014, tuvo como promedio el valor del 57% y por último en el periodo 2015, tuvo como promedio el valor del 51%. El endeudamiento a largo plazo durante el periodo 2013, tuvo como promedio el valor del 43% del patrimonio neto, el cual si es un porcentaje aceptable, pudiendo incrementarse trasladando la deuda de corto plazo a mediano plazo para incrementar el capital de trabajo de la empresa. En tanto que en el periodo 2014, tuvo como promedio el valor del 48% y por último en el periodo 2015, tuvo como promedio el valor del 50%.

1.2. Resultados empíricos

Tabla De Valor para los Resultados

Nivel de significancia

$$= 5\% = 0.05$$

Toma de decisión

$P - \text{Valor} < 0.05$ donde rechazamos la hipótesis nula y nos quedamos con la

Hipótesis del investigador

$P - \text{Valor} \geq 0.05$ se acepta la hipótesis nula

1.2.1. Correlación entre factores empresariales y estructura financiera.

Tabla 5: Correlación entre factores empresariales y estructura financiera.

Factores		Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo
Rentabilidad financiera	Coefficiente de correlación	-.042	-.050
	p valor	.651	.595
Rentabilidad económica	Coefficiente de correlación	-.100	-.127
	p valor	.284	.171
Sociedades	Coefficiente de correlación	.165	-,232*
	p valor	.076	.012
Número de trabajadores	Coefficiente de correlación	,183*	,221*
	p valor	.048	.017
Activo del balance	Coefficiente de correlación	,415**	-,290**
	p valor	.000	.001

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

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

En la tabla 5, se halló la relación entre los factores empresariales y el endeudamiento a corto y largo plazo, los resultados demuestran que, el endeudamiento a corto plazo se relaciona directa y significativamente con el número de trabajadores ($r= 0.183$, $p = 0.048$), ($p<0.05$) y activo de balance ($r=0.415$, $p = 0.000$), ($p < 0.05$), en tanto que la relación con la rentabilidad financiera es casi nula ($r =-0.042$), de igual manera con la rentabilidad económica ($r=-0.10$) y con los tipos de sociedades con un relación de ($r=0.165$). Mientras que el endeudamiento a largo plazo se refiere directamente y significativamente con el número de trabajadores ($r= 0.221$, $p = 0.017$), ($p<0.05$), con los tipos de sociedades ($r=0.232$, $p=0.012$), ($p<0.05$) y activo del balance ($r=-0.290$, $p=0.001$), ($p<0.05$), en tanto que la relación con la rentabilidad financiera es casi nula ($r =-0.050$), de igual manera con la rentabilidad económica ($r=-0.127$).

1.2.2. Correlación entre factores empresariales y endeudamiento a largo plazo según el modelo econométrico.

Para el objetivo específico 1, que establece la relación entre factores empresariales y endeudamiento a largo plazo.

Tabla 6: Grado de Significancia de factores empresariales y endeudamiento a largo plazo.

Factores	Coeficientes		t	p valor	
	Coeficientes no estandarizados	Coeficientes estandarizados			
	B	Error estándar			Beta
(Constante)	.216	.132	1.634	.105	
Rentabilidad financiera	1.643	.708	0.720	2.322	.022
Rentabilidad económica	-5.902	2.218	-0.833	-2.661	.009
Sociedades	.146	.109	.120	1.334	.185
Número de trabajadores	.000	.000	.500	5.403	.000
Activo del balance	-.044	.024	-.152	-1.824	.071

Variable dependiente: Endeudamiento a largo plazo

Los resultados hallados en la Tabla 6, demuestran la causa de los factores empresariales con respecto al endeudamiento a largo plazo, se observa que el número de trabajadores (t=5.403, p=0.000) influye de una manera más en el endeudamiento a largo plazo, consecutivamente con la rentabilidad económica (t=-2.661, p=0.009), la rentabilidad financiera (t=2.322, p=0.022), activo del balance (t=-1.824, p=0.071) y por último los tipos de sociedades (t=1.334, p=0.185).

La ecuación econométrica para esta explicación es: Endeudamiento a largo plazo (e) =

$$0.216 + 1.643 * \text{Rentabilidad financiera} - 5.902 * \text{Rentabilidad económica} + 0.146 *$$

Sociedad - 0.044 * Activo de balance.

Tabla 7: Factores del endeudamiento a largo plazo

Resumen del modelo

R	R cuadrado	R cuadrado ajustado
.504 ^a	.254	.220

a. Predictores: (Constante), Activo del balance, Rentabilidad financiera, Sociedades, Número de trabajadores, Rentabilidad económica

En la tabla 7, el 22% de la variabilidad del endeudamiento a largo plazo es explicado por los cinco factores que son: activo del balance, rentabilidad financiera, sociedades, número de trabajadores y rentabilidad económica.

1.2.3. Resultado de la correlación entre factores empresariales y endeudamiento a corto plazo.

Para el objetivo específico 2, que establece la relación entre factores empresariales y endeudamiento a corto plazo.

Tabla 8: Grado de Significancia de factores empresariales y endeudamiento a corto plazo

Factores	Coeficientes			t	p valor
	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	.102	.088		1.152	.252
Rentabilidad financiera	1.982	.473	1.255	4.186	.000

Rentabilidad económica	-6.379	1.484	-1.301	-4.299	.000
Sociedades	.223	.073	.265	3.041	.003
Número de trabajadores	.000	.000	.426	4.766	.000
Activo del balance	.065	.016	.321	3.997	.000

Variable dependiente: Endeudamiento a corto plazo

Los resultados hallados en la Tabla 8, demuestran el efecto de los factores empresariales con respecto al endeudamiento a corto plazo, se observa que el número de trabajadores ($t=4.766$, $p=0.000$) influye de una manera más en el endeudamiento a corto plazo, consecutivamente con la rentabilidad económica ($t=-4.299$, $p=0.000$), la rentabilidad financiera ($t=4.186$, $p=0.000$), activo del balance ($t=3.997$, $p=0.000$) y por último los tipos de sociedades ($t=3.041$, $p=0.003$).

La ecuación econométrica para esta explicación es: Endeudamiento a corto plazo (e) = $0.102 + 1.982 * \text{Rentabilidad financiera} - 6.379 * \text{Rentabilidad económica} + 0.223 * \text{Sociedad} + 0.065 * \text{Activo de balance}$.

Tabla 9: Factores del endeudamiento a corto plazo

Resumen del modelo		
R	R cuadrado	R cuadrado ajustado
.550 ^a	.303	.272

a. Predictores: (Constante), Activo del balance, Rentabilidad financiera, Sociedades, Número de trabajadores, Rentabilidad económica

La tabla 9, el 27.2% de la variabilidad del endeudamiento a corto plazo es explicado por los cinco factores que son: activo del balance, rentabilidad financiera, sociedades, número de trabajadores y rentabilidad económica.

2. Discusión

El propósito de este presente trabajo de investigación es determinar si existe relación significativa entre los factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015.

En el endeudamiento a largo plazo el grado de significancia con el factor número de trabajadores ($t=5.403$, $p=0.000$) es menor que 0.05 lo cual se acepta la hipótesis alterna, según (Jiménez y Palacín Sánchez 2007) “*Determinantes de la estructura financiera de la empresa*”, la rentabilidad económica ($t=-2.661$, $p=0.009$) es menor que 0.05 lo cual se acepta la hipótesis alterna, la rentabilidad financiera ($t=2.322$, $p=0.022$) es menor que 0.05 lo cual se acepta la hipótesis alterna, activo del balance ($t=-1.824$, $p=0.071$) lo cual es mayor a 0.05 lo cual acepta la hipótesis nula y por último los tipos de sociedades ($t=1.334$, $p=0.185$) lo cual es mayor a 0.05 lo cual acepta la hipótesis nula.

En el endeudamiento a corto plazo el grado de significancia de la rentabilidad económica ($t=-4.299$, $p=0.000$) es menor que 0.05 lo cual se acepta la hipótesis alterna, la rentabilidad financiera ($t=4.186$, $p=0.000$) es menor que 0.05 lo cual se acepta la hipótesis alterna, el número de trabajadores ($t=4.766$, $p=0.000$) es menor que 0.05 lo cual se acepta la hipótesis alterna, activo del balance ($t=3.997$, $p=0.000$) es menor que 0.05 lo cual se acepta la hipótesis alterna y los tipos de sociedades ($t=3.041$, $p=0.003$) es menor que 0.05 lo cual se acepta la hipótesis alterna.

El 22% de la variabilidad del endeudamiento a largo plazo nos explica que no tiene relación significativa con la rentabilidad financiera ni con la rentabilidad económica, por lo contrario tiene relación significativa con estructura societaria, número de trabajadores y activo del balance , mientras que para (Palacín y Ramírez 2011) “*Factores determinantes de la estructura financiera de la Pyme Andaluza*”, nos explica que un 87.97% de la variabilidad del endeudamiento a largo plazo no tiene relación significativa con rentabilidad, riesgo ni crecimiento, por el contrario el tamaño, estructura de los activos y la capacidad para generar recursos que si ayudan de manera significativa el nivel de deuda a largo plazo en las empresas.

El 27.2% de la variabilidad del endeudamiento a corto plazo nos explica que no tiene relación significativa con la rentabilidad financiera ni con la rentabilidad económica y estructura societaria, por lo contrario tiene relación significativa con número de trabajadores y activo del balance que para (Palacín y Ramírez 2011) “*Factores determinantes de la estructura financiera de la Pyme Andaluza*”, nos explica que un 92.51% de la variabilidad del endeudamiento a corto plazo no tiene relación significativa con riesgo operativo por el contrario la rentabilidad, el tamaño, estructura de los activos y la capacidad para generar recursos que son significativas.

CAPITULO V

Conclusiones y Recomendaciones

1. Conclusiones

Después de analizar las empresas que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015; además, teniendo en cuenta el objetivo general de la investigación, se concluye que sí existe relación significativa entre los factores empresariales y estructura financiera.

Para el primer objetivo, se concluye que los factores empresariales influyen significativamente en el endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015.

Para el segundo objetivo, se concluye que los factores influyen significativamente en el endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú del periodo 2013-2015.

2. Recomendaciones

Después de analizar los resultados y las conclusiones, se realizan las siguientes recomendaciones. Se sugiere realizar un estudio más amplio de factores empresariales y estructura financiera mínimo de 10 años, también que sea por cada sector no solamente en industrial, para así poder ver que factor influye más en cada sector a nivel nacional.

Se recomienda a las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercados de Valores en el Perú preocuparse en el factor rentabilidad ya sea

rentabilidad económica o financiera, ya que no existe ninguna relación con la estructura financiera.

Referencias Bibliográficas

- Acedo Ramírez, Miguel Ángel, Juan Carlos Ayala Calvo, and José Eduardo Rodríguez Osés. (2004). *“Efecto Empresa versus Efecto Sector. Análisis Empírico.”* Universidad de la Rioja.
- Acedo, Miguel, Juan Ayala, and José Rodríguez. (2004). *“Efecto Empresa versus Efecto Sector Análisis Empírico.”*
- Acosta Campos, Ivonne, and Argelio Abreu. (2009). *“Rentabilidad de Las Farmacias Independientes Y de Tipo Franquicias Del Municipio Maracaibo.”* Anales de la Universidad Metropolitana 9(2): 15–36.
- Acosta Sahamuel, Martha Giovanna. (2012). *“Desarrollo Del Pensamiento Contable: ¿hacer O Saber Contable?”* Activos 10(19): 129–55.
- Acosta, Argelio, Ivonne Acosta, and Rafael Baralt. (2008). *“Rentabilidad de Las Farmacias Independientes Y de Tipo Franquicias Del Municipio Maracaibo.”* 9(2): 15–36.
- Arévalo, Magdalena; Ivan; Cepeda, and Carla Sojos. (2008). *“Determinación de La Estructura de Financiamiento Óptimo Para Empresas Ecuatorianas: Caso Cervecería Nacional CN, S.A.”* Escuela Superior Politécnica del Litoral.
- Arredondo Echevarría, Rito, Emma Catalina Garza Alanís, and José Ricardo Salazar Garza. (2015). *“Estructura Óptima de Capital: Análisis de La Teoría Del Trade-off Entre Patrimonio Y Deuda Para Minimizar El Costo de Capital (Cpcc) Y Maximizar Valor de La Empresa (Marketcap).”* Vinculatégica 1(1): 1135–49.

- Ayala Calvo, Juan Carlos, and Ernesto Navarrete Martínez. (2004). “*Efectos Tamaño Y Sector Sobre La Rentabilidad, Endeudamiento Y Coste de La Deuda de Las Empresas Familiares Riojanas.*” *Revista Cuadernos de Gestión* 4(1): 35–53.
- Berlingeri, Hugo O. (2005). “*¿Trade Off O Pecking Order ? Una Investigación Sobre Las Decisiones De Financiamiento.*” *Poliantea* 2(3): 119–39.
- Cano Morales, Abel M., Carlos M. Restrepo Pineda, and Omar O. Villa Monsalve. (2017). “*Aportes de Fray Luca Pacioli Al Desarrollo de La Contabilidad: Origen Y Difusión de La Partida Doble.*” *Revista Espacios* 38(34): 1–11.
- Carretero Seoane, Yaneisis, Adelfa Alarcón Armenteros, and Arianna Padrón Rodríguez. (2013). “*La Estructura Financiera: Método Para Aumentar La Contribución Del Financiamiento a La Eficiencia Empresarial.*” *Universidad de Ciego de Ávila* 6(11): 5–17.
- De Caso, Estudio, Andrés Fernando, and Galeano Osorio. (2011). “*Limitaciones de Los Indicadores Tradicionales de Análisis Financiero En Las Pymes Del Sector Metalmecánico De Manizales.*”
- Castillo Valero, Juan Sebastián, and María del Carmen García Cortijo. (2013). “*Análisis de Los Factores Explicativos de La Rentabilidad de Las Empresas Vinícolas de Castilla - La Mancha.*” *Revista FCA Uncuyo* 45(2): 141–54.

- Castillo, Juan, and María García. (2013). “*Análisis de Los Factores Explicativos de La Rentabilidad de Las Empresas Vinícolas de Castilla-La Mancha.*” Revista de la facultad de ciencias administrativas Uncuyo 45(2): 15.
- Ccaccya Bautista, Diana Angélica. (2015). “*Fuentes de Financiamiento Empresarial.*” Actualidad empresarial: 1–2.
- Chávez V., Diana, and Karla Vargas R. (2009). “*Determinantes Del Nivel de Endeudamiento de Las Empresas Peruanas Listadas: Evidencia Empírica Para El Período 2001-2007.*” Apuntes: Revista de Ciencias Sociales 64: 105–27.
- Contreras, Noelia; and Edith Díaz. (2015). “*Estructura Financiera Y Rentabilidad: Origen, Teorías Y Definiciones.*” Revista Valor Contable 2(1): 35–44.
- Correa, Alicia. (1989). “*«Factores Determinantes Del Crecimiento Empresarial».*”
- Corvellec, Hervé. (2001). “*La Contabilidad Por Partida Doble Como Forma de Representación.*” Revista de Artes Visuales.
- Días Tipán, Martha Marlene. (2013). “*Producción, Comercialización Y Rentabilidad de La Naranja (Citrus Aurantium) Y Su Relación Con La Economía Del Cantón La Maná Y Su Zona de Influencia, Año 2011.*” Universidad Técnica de Cotopaxi.
- Ferrer, María Alejandra, and Álvaro Tresierra Tanaka. (2009). “*Las PYMES Y Las Teorías Modernas Sobre Estructura de Capital.*” Compendium 22: 65–83.

Flores González, Chayanne Joel. (2014). *“Importancia Del Licenciado En Contaduría En Las Organizaciones Del Sector Servicios Para La Gestión Del Departamento de Nóminas.”* Universidad Nacional Autónoma de México.

Galindo Lucas, Alfonso. (2005). *El Tamaño Empresarial Como Factor de Diversidad.*

Eumed.net.

https://books.google.com.pe/books?id=84f24soopMC&pg=PT165&lpg=PT165&dq=factores+empresariales+tama%C3%B1o&source=bl&ots=UzXcdCG_2I&sig=NsyXR0TwnYsxXi0mZclTQhyiDE&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjts6ch4rWAhXGRCYKHb1J

CvUQ6AEIUDAK#v=onepage&q=factores empresarial (September 3, 2017).

García Berumen González, José, Pablo García Soto, and Rogerio Domenge Muñoz.

(2012). *“Determinantes de La Estructura de Capital En La Pequeña Y Mediana Empresa Familiar En México.”* Contaduría y Administración 57(3): 67–96.

García Lorenzo, Ricardo, Luis A. Velar Martin, and Ángel F. Cañadas Sánchez. (2009).

Análisis de Los Estados Contables En El Nuevo PGC 2008. 1st ed. Madrid: ESIC.

[https://books.google.com.pe/books?hl=es&lr=&id=IPfgv8vtsLOC&oi=fnd&pg=PA13&dq=Garc%C3%ADa,+R.,+Velar,+L.,+%26+Ca%C3%B1adas,+%C3%81.+\(2009\).+an%C3%A1lisis+de+los+estados+contables&ots=hDgUR7kQ6H&sig=EsmbIByjB8owwNRQ38OsKkv22Q#v=snippet&q=acci%C3%B3n+econ%C3%93mica](https://books.google.com.pe/books?hl=es&lr=&id=IPfgv8vtsLOC&oi=fnd&pg=PA13&dq=Garc%C3%ADa,+R.,+Velar,+L.,+%26+Ca%C3%B1adas,+%C3%81.+(2009).+an%C3%A1lisis+de+los+estados+contables&ots=hDgUR7kQ6H&sig=EsmbIByjB8owwNRQ38OsKkv22Q#v=snippet&q=acci%C3%B3n+econ%C3%93mica) (April 2, 2017).

Gasteiz, Vitoria. (2016). *“Tamaño Empresarial Y Crecimiento En Tiempo de Crisis.”*

Revista Vasca de Economía Ekonomiaz.

Gitman Lawrence, J., and J. Zutter Chand. (2012). 12 Pearson *“Principios de*

Administración Financiera”. ed. Koestinger. México.

- Gómez Jacinto, Luis Gerardo. (2014). “*Factores Determinantes de La Estructura de Capital: Evidencia Del Mercado de Valores Peruano.*” *Journal of Chemical Information and Modeling*: 1689–99.
- Gómez Jacinto, Luis Gerardo. (2009). “*Factores Determinantes de La Estructura de Capital.*” *Actualidad empresarial VI (1)*: 1–2.
- Gonzalez, Hernández, Rodríguez. (2000). “*Contribución Del Tamaño Y Del Sector En La Explicación de La Rentabilidad Empresarial.*” *Revista Española de Financiación y Contabilidad XXIX*.
- Gonzalez, Ana, Alicia Correa, and Miguel Acosta. (2002). “*Factores Determinantes de La Rentabilidad Financiera de Las Pymes.*” *Revista Española de Financiación y Contabilidad XXXL, n° 1*: 195–429.
- González, Ana L, and Alicia Correa. (2002). “*Factores Determinantes de La Rentabilidad Financiera de Las Pymes.*” *XXXI*: 395–429.
- Grajales Bedoya, Duván Darío. (2008). “*Medición Y Análisis de Un Modelo Para Determinar La Estructura Óptima de Capital.*” *Revista Soluciones de Postgrado EIA 1*: 93–111.
- Guerra Castaño, Natalia. (2016). “*Análisis Financiero Y Económico de Mahou San Miguel, S.A. Y Estrella DAMM, SA.*” Universidad de León.
- Gutiérrez Urzúa, Mauricio, Pablo Aguayo Ramírez, and Javier Panes Parra. (2014). “*Estructura de Financiamiento de Las Empresas Chilenas Aplicación Del Modelo de Jerarquía.*” *Horizontes empresariales 1*: 44–49.

Haro Albalá, José Enrique. (2013). “*Análisis Económico Financiero Del Grupo Pescanova (2008-2011)*.” Universidad de Sevilla.

Held, Gunther. (1995). “*Políticas de Financiamiento de Las Empresas de Menor Tamaño: Experiencias Recientes En América Latina*.” Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

Hernández Esteve, Esteban. (1992). “*Benedetto Cotrugli, Precursor de Pacioli En La Exposición de La partida Doble*.” *Cuaderno de Estudios Empresariales* 2: 87–99. 2009. Luca Pacioli de Las Cuentas Y Las Escrituras. Asociación. Venecia.

Hernández Hernández, Irene, and Mariana Hernández Ochoa. (2006). “*Importancia Del Análisis Financiero Para La Toma de Decisiones*.” Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo.

Hernández Sampieri, Roberto, Carlos Fernández Collando, and María del Pilar Baptista Lucio. (2010). *Metodología de La Investigación*. 5th ed. México.

Hernández Solís, Domingo. “Análisis E Interpretación de Los Estados Financieros.”

Huerta, Patricia, Sergio Contreras, Paloma Almodóvar, and José Navas. (2010). “Influencia

Del Tamaño Empresarial Sobre Los Resultados : Un Estudio Comparativo Entre

Empresas Chilenas Y Españolas.” *Revista Venezolana de Gerencia* 15(50): 207–30.

Iniguez Gerrero, Cindia Janneth. (2013). *Guía Profesional*. México.

“Inversiones de Luz Del Sur Superan Los 270 Millones de Soles a Septiembre Del 2016

Informa Class.” (2017). *Revista Rumbo Minero.*

<http://www.rumbominero.com/noticias/energia/inversiones-de-luz-del-sur-superanlos-270-millones-de-soles-septiembre-del-2016-informa-class/> (September 3, 2017).

Jaramillo Herrera, Liyer Andrea. (2011). *“Desestimación de La Personalidad Jurídica En El Derecho Societario Colombiano.”* *Ces Derecho* 2(2): 125–34.

Jiménez Naharro, Félix, and María José Palacín Sánchez. (2007). *“Determinantes de La Estructura Financiera de La Empresa.”* *Revista Europa de Dirección y Economía de la Empresa* 16(4): 9–24.

De la Hoz Suarez, Betty, María Alejandra Ferrer, and Aminta De la Hoz Suarez. (2008). *“Indicadores de Rentabilidad: Herramientas Para La Toma Decisiones Financieras En Hoteles de Categoría Media Ubicados En Maracaibo.”* *Revista de Ciencias Sociales (RCS)* XIV (315-9518): 88–109.

Lara R., Ronald A. (2012). *“La Estructura Financiera En El Plan Estratégico de Las Organizaciones.”* Universidad de Oriente Núcleo de Sucre.

Lasso Pico, Faber Andrés. (2015). *“¿Cuáles Son Las Variables Que Determinan La Estructura de Endeudamiento de Las Empresas Latinoamericanas, Y Específicamente Colombianas?”* Universidad de Buenos Aires.

Lejarriaga Pérez De Las Vacas, Gustavo Raúl. (2002). *“Participación Financiera de Los Trabajadores Y Creación de Valor: Una Propuesta Operativa de Comportamiento*

Con Relación a Los Objetivos Empresariales.” CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa 40: 73–98.

Maldonado Gutiérrez, David. (2013). “*La Estructura Financiera de La Pymes Catalanas: La Dinámica En Un Contexto de Recesión.*” Universidad de Girona.

Martin Armario, Enrique. (1995). “*Rentabilidad Y Estrategia de La Empresa En El Sector de La Distribución Comercial.*” In Barcelona, 1–104.

Medina O., Ana Milena, José Daniel Salinas R., Lina María Ochoa B., and Carlos Andrés Molina G. (2012). “*La Estructura Financiera de Las Empresas Manufactureras Colombianas, Una Mirada Econométrica, Macroeconómica Y Financiera.*” Revista Científica de América Latina, el Caribe, España y Portugal (20): 1–28.

Medina Ramírez, Carlos Alejandro, and Giancarlo Fabrizio Mauricci Gil. (2014). “*Factores Que Influyen En La Rentabilidad Por Línea de Negocio En La Clínica Sánchez Ferrer En El Periodo 2009-2013.*” Universidad Privada Antenor Orrego.

Mejía Amaya, Andrés Fernando, and Tirso Humberto Porras Porras. (2012). “*Análisis de La Estructura Financiera En Las Medianas Empresas Exportadoras de Flores En Un Ambiente Revaluacionista.*” Desarrollo, Economía y Sociedad 1(1): 15–26.
<http://www.revistasjdc.com/main/index.php/deyso/article/viewFile/154/147>.

Montoya Crespo, Beatriz. (2015). “*La Estructura Financiera de Las Empresas Familiares Y Su Cambio Con La Crisis Económica.*”

Morillo, Marisela. (2001). “*Rentabilidad Financiera Y Reducción de Costos*.” Universidad de los Andes Venezuela 4(1316-8533): 35–48.

<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25700404>.

Ortiz Tanner, María Verónica, and Yajaira Elizabeth Vera Pástor. (2015). “*Determinación de La Estructura de Capital Óptima En La Industria Plástica Ecuatoriana: Aplicación de La Teorías Pecking Order Y Trade off*.” Escuela Superior Politécnica del Litoral.

Palacín Sánchez, María José, and Luis Miguel Ramírez Herrera. (2011). “*Factores Determinantes de La Estructura Financiera de La Pyme Andaluza*.” Estudios Regionales 7585(91): 45–69.

Pastor Sempere, Carmen. (2016). “*Modernización Del Derecho Societario* Vázquez P Alma, M^l Fernanda Y E Mbid I Rujo, José Miguel (2015): (Santiago de Chile, Ed. Thomson Reuters, La Ley), X+490 Pp.” *Lus et Praxis* 22(1): 569–78.

Pelayo Tejo, Alfonso. (2016). “*Factores Determinantes de La Estructura de Capital de Las Empresas*.” Universidad de Valladolid.

Pérez Vaquero, Carlos. (2010). “*Las Primeras Cuentas de Cotrugli*.” In *Albis*: 38–39.

Ramírez López, Rodolfo Enrique, and Félix Castillo Vera. (2016). “*Determinantes de La Estructura de Capital de Las Empresas Industriales Peruanas, a La Luz de La Teoría del Pecking Order, En El Período 2007-2014*.” *Ex Cathedra en negocios* 1(1): 52–63.

- Ríos Sánchez, Kelly. (2014). “*Gestión de Procesos Y Rentabilidad En Las Empresas de Courier En Lima Metropolitana, 2012-2013.*” Universidad San Martín de Porres.
<http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/1116>.
- Rodeiro Pazos, David. (2007). “*La Creación de Empresas En El Entorno Universitario Español Y La Determinación de Su Estructura Financiera.*” Universidad de Santiago de Compostela.
- Rugel Caicedo, Dennisse Paola. (2015). “*El Costo Promedio Ponderado de Capital Como Herramienta Para La Toma de Decisiones Aplicado Al Sector Inmobiliario*” Autor : C. P. A. Dennisse Paola Rugel Caicedo Tutor : Ing. Constantino Tobalina Dito.” Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Sánchez Ballesta, Juan Pedro. (2002). “*Análisis de Rentabilidad de La Empresa.*” Análisis Contable: 1–24.
- Talayero Navales, Ana Patricia, and Enrique Telmo Martínez. (2011). *Energía Eólica.* España.
- Tarziján M., Jorge. (2009). “*Fundamentos de Estrategia Empresarial.*”
- Universo, El. (2016). “*Superintendencia de Bancos Ordena Disolución de Ente Financiero.*” El Universo.
<http://www.eluniverso.com/noticias/2016/06/14/nota/5635455/superbancos-ordena-disolucion-ente-financiero> (September 3, 2017).

Verona, María Concepción et al. (2003). “*Factores Explicativos Del Nivel de Endeudamiento de Las Empresas Españolas: Un Análisis Con Datos de Panel.*” *Economía Mexicana*. Nueva Época XII (1): 39–63.

Villa Monsalve, Omar Osvaldo. (2007). “*Apuntes Para Una Introducción de La Historia de La Contabilidad En La Época Moderna.*” Universidad de Antioquia.

Zena Martínez, Marisel Ruth. (2013). “*Servicio de Hotelería.*” Universidad Tecnológica Intercontinental.

ANEXO 1

Operacionalización de Variables

<i>Operacionalización de variable</i>					
Variable	Dimensión	Indicadores	Definición instrumental	DEFINICION OPERACIONAL	
Factores	Rentabilidad	Rentabilidad Financiera - ROE (rendimiento sobre patrimonio)	(UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO / PATRIMONIO TOTAL)	MODELO ECONOMETRICO	
		Rentabilidad Económica - ROA (rendimiento sobre activos)	(UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL)		
	Estructura societaria	SA			
		SAA			
	Tamaño empresarial	Total activo del Balance	Ventas netas/Activo Fijo Neto		
		Número de trabajadores	¿Con cuántos trabajadores posee la empresa?		
Estructura Financiera		Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente / Patrimonio total		
		Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente / Patrimonio total		

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Formulación del Problema	Objetivo	Hipótesis	Variable	Metodología	Población/Muestra	Técnica Recolección de datos
P. General:	O. Generales:	H. Generales:	Variable dependiente:	Tipo:	Población:	
¿Existe relación significativa entre factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú en el periodo 2013-2015?	Determinar si existe relación significativa entre los factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú del periodo 2013-2015.	Existe una relación significativa entre factores empresariales y estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú del periodo 2013-2015.	Estructura Financiera	No experimental	Las 39 empresas que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores, durante el periodo 2013 - 2015.	Se aplicaran los ratios del endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo, con el modelo econométrico.
P. Específicos:	O. Específicos:	H. Específicos:	Variable independiente:	Diseño:	Muestra:	
a) ¿Existe relación significativa entre factores empresariales y deuda a largo plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú en el periodo 2013-2015? b) ¿Existe relación significativa entre factores empresariales y deuda a corto plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú en el periodo 2013-2015?	a) Determinar si existe relación significativa entre los factores empresariales y deuda a largo plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú del periodo 2013-2015. b) Determinar si existe relación significativa entre los factores empresariales y deuda a corto plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú del periodo 2013-2015.	a) Existe una relación significativa entre factores empresariales y deuda a largo plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú del periodo 2013-2015. b) Existe una relación significativa entre factores empresariales y deuda a corto plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú del periodo 2013-2015.	*Factores	Transversal	Las 39 empresas que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores, durante el periodo 2013 - 2015.	

plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú en el periodo 2013-2015?	significativa entre factores empresariales y deuda a corto plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú del periodo 2013-2015.	deuda a largo plazo de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia de Mercados de Valores del Perú del periodo 2013-2015.				
--	---	--	--	--	--	--

ANEXO 3

Empresas del sector industrial y factores empresariales del periodo 2013 – 2015.

empresas	Rentabilidad financiera		Rentabilidad económica		Número de trabajadores		Activo del balance		Sociedades	
	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	SAA	SA
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR	.02	.01	.01	.01	100.67	174.36	1.00	.16	0	3
AGROINDUSTRIAS AIB	.01	.03	.01	.01	0.00	0.00	1.24	.15	0	3
ALICORP	.07	.05	.03	.02	3,254.00	40.71	3.24	.06	3	0
AUSTRAL GROUP	-.01	.03	-.01	.01	1,494.67	501.16	.94	.22	3	0
CEMENTO PACASMAYO	.13	.01	.06	.01	1,576.33	88.29	.59	.19	3	0
CERVECERIA SAN JUAN	1.06	.09	.28	.01	388.33	13.65	1.91	.19	0	3
COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU	.13	.03	.07	.01	336.67	22.03	2.08	.17	0	3
COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL	-.07	.03	-.04	.03	801.00	50.27	.65	.08	0	3
CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA	.18	.03	.09	.02	137.33	3.06	1.55	.19	0	3
CORP ACEROS AREQUIPA	.05	.02	.02	.01	1,566.33	233.80	1.47	.11	0	3
CORP CERAMICA	-.01	.02	.00	.02	1,026.00	81.36	.73	.07	0	3
CORP LINDLEY	-.11	.10	-.02	.01	3,529.67	41.63	1.15	.13	0	3
CREDITEX	.04	.02	.03	.02	1,583.33	114.15	1.01	.04	3	0
EMP EDITORA EL COMERCIO	.25	.12	.11	.05	654.33	566.75	1.62	.27	0	3
EMP SIDERPERU DEL PERU	-.09	.17	-.04	.07	1,265.00	122.65	2.15	.24	3	0
ETNA	.13	.04	.06	.01	487.67	65.27	.95	.11	0	3
EXSA	.12	.12	.03	.07	765.00	41.57	3.92	1.05	0	3
FAB PERUANA ETERNIT	.15	.07	.07	.03	687.67	6.81	1.08	.18	0	3
GLORIA	.23	.03	.08	.02	1,968.00	47.29	2.48	.11	0	3

HIDROSTAL	.07	.03	.03	.02	476.67	37.45	1.26	.17	0	3
INDECO	.20	.06	.09	.02	435.33	24.09	6.82	.68	0	3
INDUSTRIAS DEL ENVASE	.07	.04	.03	.01	410.00	43.49	1.49	.09	0	3
INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS - IEQ	.01	.05	.03	.01	432.67	13.58	6.57	.85	0	3
INDUSTRIAS TEXTIL PIURA	-.24	.12	-.08	.04	565.33	99.43	.58	.02	0	3
INTRADEVCO INDUSTRIAL	.09	.05	.03	.02	1,655.00	121.26	2.08	.03	0	3
LAIVE	.10	.03	.04	.01	1,075.33	31.97	2.86	.40	0	3
LIMA CAUCHO	-.03	.05	-.02	.03	605.00	123.77	.33	.04	0	3
MANUFACTURERA DE METALES Y ALUMINIO RECORD	.03	.02	.01	.01	244.67	10.69	.82	.04	0	3
METALURGIA PERUANA	-.02	.06	.00	.03	494.00	50.39	1.80	.24	0	3
MICHELL Y CIA	.18	.05	.08	.03	1,297.00	148.35	2.84	.46	0	3
MOTORES DIESEL ANDINOS	.15	.03	.06	.01	1,184.33	145.41	3.14	.30	0	3
PERUANA DE MOLDEADOS	.33	.03	.11	.02	961.00	63.38	1.96	.06	0	3
PESQUERA EXALMAR	.01	.06	.01	.02	1,258.67	82.47	.87	.19	3	0
PETROLEOS DEL PERU	.07	.14	.02	.03	2,547.00	58.80	3.57	1.61	0	3
QUIMPAC	.11	.03	.03	.01	539.67	108.10	.40	.04	0	3
REFINERIA LA PAMPILLA	-.09	.19	-.02	.04	616.00	56.00	7.20	3.22	3	0
UNION ANDINA DE CEMENTOS	.07	.03	.03	.01	675.33	28.73	.48	.00	3	0
UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON	.74	.07	.28	.04	4,108.67	143.00	1.78	.05	3	0
YURA	.27	.08	.09	.04	760.67	73.00	.76	.06	0	3

ANEXO 4

Empresas del sector industrial y estructura financiera del periodo 2013 – 2015.

Empresas	Endeudamiento a corto plazo		Endeudamiento a largo plazo	
	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR	.84	.18	.59	.07
AGROINDUSTRIAS AIB	.51	.10	.27	.03
ALICORP	.61	.23	.67	.08
AUSTRAL GROUP	.40	.14	.55	.22
CEMENTO PACASMAYO	.09	.02	.36	.31
CERVECERIA SAN JUAN	1.24	.31	.99	.79
COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU	.21	.02	.06	.01
COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL	.31	.05	.17	.02
CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA	.13	.04	.11	.01
CORP ACEROS AREQUIPA	.43	.16	.42	.05
CORP CERAMICA	.25	.03	.33	.02

CORP LINDLEY	1.37	.05	3.04	.44
CREDITEX	.15	.04	.17	.04
EMP EDITORA EL COMERCIO	.40	.04	.38	.06
EMP SIDERPERU DEL PERU	.32	.17	.24	.12
ETNA	.29	.16	.43	.10
EXSA	.49	.10	.26	.06
FAB PERUANA ETERNIT	.50	.13	.35	.19
GLORIA	.50	.02	.37	.09
HIDROSTAL	.31	.03	.20	.02
INDECO	.32	.07	.02	.01
INDUSTRIAS DEL ENVASE	.51	.06	.42	.08
INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS - IEQ	.35	.09	.00	.00
INDUSTRIAS TEXTIL PIURA	.87	.34	.39	.02
INTRADEVCO INDUSTRIAL	.56	.03	.26	.04
LAIVE	.63	.04	.36	.02
LIMA CAUCHO	.29	.04	.36	.03
MANUFACTURERA DE METALES Y ALUMINIO RECORD	.29	.05	.22	.01
METALURGIA PERUANA	1.18	.14	.31	.11
MICHELL Y CIA	.62	.17	.01	.01
MOTORES DIESEL ANDINOS	.56	.05	.46	.05
PERUANA DE MOLDEADOS	.59	.06	.43	.05
PESQUERA EXALMAR	.35	.08	.91	.04
PETROLEOS DEL PERU	1.25	.05	.58	.28
QUIMPAC	.28	.04	.86	.06
REFINERIA LA PAMPILLA	1.34	.43	.60	.26
UNION ANDINA DE CEMENTOS	.25	.02	.94	.26
UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON	.61	.05	.36	.04
YURA	.35	.12	.84	.40

ANEXO 5

Empresas del sector industrial según: ROE, ROA, forma societaria, endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, número de trabajadores, total del activo y al rubro que pertenecen durante el periodo 2013 – 2015.

EMPRESAS	UAPI/PATRI MONIO TOTAL	RO E_P orc	UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL	ROA _Por c	Socied ad	PASIVO CORRIEN TE / PATRIMO NIO TOTAL	PASIVO NO CORRIENT E / PATRIMONI O TOTAL	NUM ERO DE TRA BAJ ADO RES	VENTAS NETAS / ACTIVO FIJO NETO	RUBRO
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR - 2013	0,03730132	4	0,01524871	2	SA	0,930120273	0,5216077	0	1,071485943	Agropecuario
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR - 2014	0,022773745	2	0,002197426	0	SA	0,958615703	0,652394502	0	1,110971846	Agropecuario
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR - 2015	0,009718573	1	-0,000644947	0	SA	0,633955029	0,582154225	302	0,812683899	Agropecuario
ALICORP - 2013	0,109826989	11	0,051213534	5	SAA	0,351756987	0,650611609	3231	3,281686047	Comercial
ALICORP - 2014	0,01354999	1	0,001970079	0	SAA	0,772494148	0,762233781	3301	3,170309672	Comercial
ALICORP - 2015	0,081509529	8	0,030146818	3	SAA	0,705071655	0,610466097	3230	3,257346736	Comercial
AUSTRAL GROUP - 2013	0,012346406	1	0,0019088	0	SAA	0,525726585	0,366638037	2068	1,163957336	Pesquera
AUSTRAL GROUP - 2014	-0,039567118	-4	-0,026790769	-3	SAA	0,429077142	0,493460445	1276	0,913850998	Pesquera
AUSTRAL GROUP - 2015	0,004417706	0	-0,00738272	-1	SAA	0,244821821	0,797758832	1140	0,735728723	Pesquera
CEMENTO PACASMAYO - 2013	0,11967678	12	0,051567494	5	SAA	0,061507316	0,517711515	1672	0,802946274	Construcción
CEMENTO PACASMAYO - 2014	0,128584019	13	0,058251957	6	SAA	0,096641933	0,002305881	1498	0,544509661	Construcción
CEMENTO PACASMAYO - 2015	0,145596036	15	0,062003448	6	SAA	0,099478822	0,568932924	1559	0,427492429	Construcción
CERVECERIA SAN JUAN - 2013	0,9600829	96	0,289640725	29	SA	1,094966774	0,210263833	404	2,126435585	Cervecera
CERVECERIA SAN JUAN - 2014	1,073680354	107	0,26949581	27	SA	1,586951743	1,7904819	382	1,779954266	Cervecera
CERVECERIA SAN JUAN - 2015	1,13158876	113	0,269453547	27	SA	1,023178875	0,968462086	379	1,833755738	Cervecera
COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU - 2013	0,160298101	16	0,083461729	8	SA	0,226874076	0,0691193	322	2,272587848	Vulcanizadora
COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU - 2014	0,113733516	11	0,06212917	6	SA	0,185087635	0,059002988	326	1,9580552	Vulcanizadora

COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU - 2015	0,112988729	11	0,060914842	6	SA	0,213559755	0,051709884	362	2,003863636	Vulcanizadora
COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL - 2013	-0,100794866	-10	-0,068518475	-7	SA	0,285683326	0,185377823	782	0,616971045	Textilería
COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL - 2014	-0,043618815	-4	-0,00845561	-1	SA	0,278683106	0,159898192	763	0,581521002	Textilería
COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL - 2015	-0,062213454	-6	-0,033231337	-3	SA	0,37521187	0,152636917	858	0,738570715	Textilería
CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA - 2013	0,162581137	16	0,085667048	9	SA	0,093292525	0,107650447	134	1,493746184	Fábrica de productos
CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA - 2014	0,159801366	16	0,080833013	8	SA	0,162617249	0,096839989	138	1,39667034	Fábrica de productos
CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA - 2015	0,206049255	21	0,111352646	11	SA	0,137100363	0,116942363	140	1,770092472	Fábrica de productos
CORP LINDLEY - 2013	-0,066332557	-7	-0,02251492	-2	SA	1,31635167	2,683035136	3483	1,297832375	Elaboración de bebidas no alcohólicas
CORP LINDLEY - 2014	-0,034251633	-3	0,000596925	0	SA	1,38053259	2,905377384	3543	1,056526863	Elaboración de bebidas no alcohólicas
CORP LINDLEY - 2015	-0,221988052	-22	-0,02567456	-3	SA	1,421739683	3,526274566	3563	1,106935281	Elaboración de bebidas no alcohólicas
CORP ACEROS AREQUIPA - 2013	0,024122847	2	0,008991496	1	SA	0,584437417	0,478495976	1717	1,344452541	Comercial
CORP ACEROS AREQUIPA - 2014	0,048418715	5	0,021899216	2	SA	0,432020959	0,409346405	1685	1,536083443	Comercial
CORP ACEROS AREQUIPA - 2015	0,064785302	6	0,029585278	3	SA	0,260871904	0,379842635	1297	1,527110351	Comercial
CORP CERAMICA - 2013	-0,02975727	-3	-0,017124312	-2	SA	0,225043209	0,346308712	1061	0,666974178	Comercial
CORP CERAMICA - 2014	0,000590603	0	0,022965981	2	SA	0,247641024	0,310693569	1084	0,709379378	Comercial
CORP CERAMICA - 2015	-0,010253239	-1	-0,004843239	0	SA	0,282305548	0,345952232	933	0,80775517	Comercial
CREDITEX - 2013	0,024183823	2	0,011878243	1	SAA	0,115203777	0,216941684	1694	0,971609957	Textilería
CREDITEX - 2014	0,052678066	5	0,047982	5	SAA	0,127078397	0,14143585	1590	1,059766003	Textilería
CREDITEX - 2015	0,049968428	5	0,029505584	3	SAA	0,195253631	0,145066828	1466	1,010751889	Textilería
EMP EDITORA EL COMERCIO - 2013	0,351770019	35	0,15175143	15	SA	0,363433025	0,400607347	0	1,709273324	Editorial
EMP EDITORA EL COMERCIO - 2014	0,275584488	28	0,126233325	13	SA	0,399978001	0,304764307	972	1,838903645	Editorial
EMP EDITORA EL COMERCIO - 2015	0,123547086	12	0,046978606	5	SAA	0,449673157	0,420026643	991	1,311680792	Editorial
EMP SIDERPERU DEL PERU - 2013	0,001688347	0	-0,000903454	0	SAA	0,325600073	0,300404257	1347	1,876321172	Comercial
EMP SIDERPERU DEL PERU - 2014	-0,285107236	-29	-0,120901909	-12	SAA	0,487766537	0,105446356	1324	2,33227181	Comercial
EMP SIDERPERU DEL PERU - 2015	0,015334736	2	0,0091002	1	SA	0,149112923	0,316793489	1124	2,253326358	Comercial
ETNA - 2013	0,095448736	10	0,044103844	4	SA	0,151935837	0,307568093	452	0,856125634	Elaboración de autopartes

ETNA - 2014	0,129104317	13	0,065051632	7	SA	0,238857789	0,501273908	448	0,938887227	Elaboración de autopartes
ETNA - 2015	0,169767643	17	0,06115655	6	SA	0,464808393	0,467626149	563	1,068098206	Elaboración de autopartes
EXSA - 2013	0,230198751	23	0,090300094	9	SA	0,477639345	0,30062608	741	4,1671925	Minera
EXSA - 2014	0,134243006	13	0,048166919	5	SA	0,604183035	0,27765567	813	4,819556362	Minera
EXSA - 2015	-0,014664358	-1	-0,040351671	-4	SA	0,400973921	0,195385911	741	2,762674966	Minera
FAB PERUANA ETERNIT - 2013	0,2378984	24	0,095594244	10	SA	0,492461862	0,2244453	693	1,266043802	Construcción
FAB PERUANA ETERNIT - 2014	0,108616254	11	0,04567932	5	SA	0,631701658	0,256558093	680	0,918042908	Construcción
FAB PERUANA ETERNIT - 2015	0,118011583	12	0,055022181	6	SA	0,372717392	0,572678458	690	1,04760732	Construcción
GLORIA - 2013	0,254176373	25	0,098004759	10	SA	0,482205558	0,283238457	1914	2,457800913	Elaboración de lácteos
GLORIA - 2014	0,226074903	23	0,085923792	9	SA	0,487423082	0,358751441	1988	2,600482428	Elaboración de lácteos
GLORIA - 2015	0,196362408	20	0,067350937	7	SA	0,525121112	0,459630332	2002	2,386492893	Elaboración de lácteos
HIDROSTAL -2013	0,104927899	10	0,050556422	5	SA	0,288255136	0,208392241	443	1,450173964	Producción de hidrostral
HIDROSTAL -2014	0,036455173	4	0,021931928	2	SA	0,340466373	0,174174217	517	1,107779105	Producción de hidrostral
HIDROSTAL -2015	0,061680458	6	0,027147069	3	SA	0,289680005	0,217587686	470	1,219336999	Producción de hidrostral
INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS - IEQ -2013	-0,03477904	-3	0,019513118	2	SA	0,401010541	0,00058991	440	5,595249215	Procesamiento de metal
INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS - IEQ -2014	0,055746387	6	0,039817542	4	SA	0,399824563	0,000221346	417	7,150801722	Procesamiento de metal
INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS - IEQ -2015	0,021591116	2	0,017395646	2	SA	0,24117929	0	441	6,974087496	Procesamiento de metal
INDECO - 2013	0,234195047	23	0,107660982	11	SA	0,304186644	0,016410459	463	7,572751323	Elaboración de conductos eléctricos
INDECO - 2014	0,135931578	14	0,060407179	6	SA	0,256131309	0,01647382	424	6,624220173	Elaboración de conductos eléctricos
INDECO - 2015	0,229157517	23	0,090559154	9	SA	0,388753972	0,027398145	419	6,264818776	Elaboración de conductos eléctricos
INDUSTRIAS DEL ENVASE - 2013	0,088552941	9	0,030739373	3	SA	0,437576591	0,503922579	360	1,423450104	Producción de envases
INDUSTRIAS DEL ENVASE - 2014	0,033536386	3	0,008888296	1	SA	0,557968167	0,407185433	439	1,466926513	Producción de envases
INDUSTRIAS DEL ENVASE - 2015	0,100336112	10	0,037443783	4	SA	0,528315682	0,336670762	431	1,589674968	Producción de envases
INDUSTRIAS TEXTIL PIURA - 2013	-0,225528351	-23	-0,080063215	-8	SA	0,564105732	0,40771781	648	0,608600995	Textilería
INDUSTRIAS TEXTIL PIURA - 2014	-0,129985472	-13	-0,041848195	-4	SA	0,811873774	0,362481092	593	0,581661532	Textilería
INDUSTRIAS TEXTIL PIURA - 2015	-0,370063309	-37	-0,113392175	-11	SA	1,228875732	0,403082322	455	0,560334486	Textilería

AGROINDUSTRIAS AIB - 2013	-0,018169066	-2	-0,00750044	-1	SA	0,445869616	0,293085309	0	1,089736605	Agropecuario
AGROINDUSTRIAS AIB - 2014	0,020775957	2	0,012782959	1	SA	0,465756927	0,240106948	0	1,244842385	Agropecuario
AGROINDUSTRIAS AIB - 2015	0,038513265	4	0,019522122	2	SA	0,630616665	0,268580651	0	1,384133542	Agropecuario
INTRADEVCO INDUSTRIAL - 2013	0,058702732	6	0,021767031	2	SA	0,586964902	0,21024009	1587	2,039201838	Elaboración de productos de limpieza
INTRADEVCO INDUSTRIAL - 2014	0,066043545	7	0,025972244	3	SA	0,578812752	0,279647153	1583	2,102350279	Elaboración de productos de limpieza
INTRADEVCO INDUSTRIAL - 2015	0,142178137	14	0,054892685	5	SA	0,526222901	0,285409618	1795	2,092702558	Elaboración de productos de limpieza
LAIVE - 2013	0,118794766	12	0,041080718	4	SA	0,59378963	0,369965498	1047	3,135186543	Elaboración de lácteos
LAIVE - 2014	0,121681445	12	0,045432649	5	SA	0,620162146	0,337415358	1069	3,03876737	Elaboración de lácteos
LAIVE - 2015	0,066253501	7	0,024170967	2	SA	0,680487859	0,385098476	1110	2,400662428	Elaboración de lácteos
LIMA CAUCHO - 2013	0,0029934	0	0,001229406	0	SA	0,316288867	0,38568113	662	0,367527834	Manufacturera de autopartes
LIMA CAUCHO - 2014	-0,006463215	-1	-0,004454513	0	SA	0,303468521	0,328753	690	0,335655506	Manufacturera de autopartes
LIMA CAUCHO - 2015	-0,091823044	-9	-0,056123831	-6	SA	0,236037544	0,378090144	463	0,280506148	Manufacturera de autopartes
MANUFACTURERA DE METALES Y ALUMINIO RECORD - 2013	0,024004512	2	0,009507944	1	SA	0,268526243	0,226756277	257	0,777421865	Manufacturera metales y aluminio
MANUFACTURERA DE METALES Y ALUMINIO RECORD - 2014	0,054830737	5	0,024429484	2	SA	0,25322145	0,218610265	238	0,863526136	Manufacturera metales y aluminio
MANUFACTURERA DE METALES Y ALUMINIO RECORD - 2015	0,010314552	1	2,27664E-05	0	SA	0,339131055	0,228550014	239	0,820663856	Manufacturera metales y aluminio
METALURGIA PERUANA - 2013	-0,056814764	-6	-0,013528502	-1	SA	1,035631418	0,424279208	552	1,528475699	Metalúrgica
METALURGIA PERUANA - 2014	0,046943187	5	0,030408094	3	SA	1,196066349	0,292175125	469	1,885920533	Metalúrgica
METALURGIA PERUANA - 2015	-0,060435876	-6	-0,014677868	-1	SA	1,319677284	0,215926236	461	1,995373024	Metalúrgica
MICHELL Y CIA - 2013	0,115564705	12	0,047126836	5	SA	0,696704284	0,01983986	1352	2,302077714	Textilería
MICHELL Y CIA - 2014	0,218861817	22	0,088257107	9	SA	0,735874623	0	1410	3,093586753	Textilería
MICHELL Y CIA - 2015	0,190770622	19	0,096620205	10	SAA	0,421595473	0	1129	3,110019284	Textilería
MOTORES DIESEL ANDINOS - 2013	0,188835569	19	0,069860208	7	SAA	0,591953775	0,479196944	1197	3,366026738	Elaboración de autopartes
MOTORES DIESEL ANDINOS - 2014	0,126061659	13	0,041822991	4	SAA	0,584860632	0,505984225	1323	3,253404523	Elaboración de autopartes
MOTORES DIESEL ANDINOS - 2015	0,144189942	14	0,055005238	6	SA	0,499672503	0,400784689	1033	2,804175942	Elaboración de autopartes
PERUANA DE MOLDEADOS - 2013	0,35748149	36	0,11746221	12	SA	0,646699629	0,458413549	894	1,911130133	Producción de envases

PERUANA DE MOLDEADOS - 2014	0,300090082	30	0,095120959	10	SA	0,599002164	0,463662891	969	1,927207606	Producción de envases
PERUANA DE MOLDEADOS - 2015	0,318831874	32	0,124213931	12	SA	0,535847579	0,366986347	1020	2,03065816	Producción de envases
PESQUERA EXALMAR - 2013	-0,035024431	-4	-0,002783026	0	SA	0,438783522	0,931185025	1286	0,817196497	Pesquera
PESQUERA EXALMAR - 2014	0,079881683	8	0,027958201	3	SA	0,318146953	0,935780787	1166	1,078301611	Pesquera
PESQUERA EXALMAR - 2015	-0,027360378	-3	0,002445466	0	SAA	0,283607651	0,862790544	1324	0,701662123	Pesquera
PETROLEOS DEL PERU - 2013	0,048313917	5	0,012567522	1	SAA	1,297859202	0,269530999	2590	5,209469681	Petrolera
PETROLEOS DEL PERU - 2014	-0,056904424	-6	-0,011445452	-1	SAA	1,207394935	0,795845198	2571	3,525296595	Petrolera
PETROLEOS DEL PERU - 2015	0,221093611	22	0,053496093	5	SAA	1,255820742	0,677914336	2480	1,981400938	Petrolera
QUIMPAC - 2013	0,120227492	12	0,036834906	4	SAA	0,313355657	0,906082902	417	0,438374772	Elaboración de productos de limpieza
QUIMPAC - 2014	0,081062053	8	0,027594573	3	SAA	0,294675752	0,871919787	581	0,368703223	Elaboración de productos de limpieza
QUIMPAC - 2015	0,128550219	13	0,036147839	4	SAA	0,240608375	0,797609084	621	0,392808539	Elaboración de productos de limpieza
REFINERIA LA PAMPILLA - 2013	-0,14401106	-14	-0,039837711	-4	SAA	0,998809594	0,891921405	560	10,09474798	Petrolera
REFINERIA LA PAMPILLA - 2014	-0,252537384	-25	-0,054004746	-5	SAA	1,826637842	0,474084995	616	7,764045117	Petrolera
REFINERIA LA PAMPILLA - 2015	0,115757407	12	0,023899683	2	SA	1,203252248	0,426004094	672	3,727761274	Petrolera
UNION ANDINA DE CEMENTOS - 2013	0,088188433	9	0,031292795	3	SA	0,271581721	0,642562997	654	0,481623882	Construcción
UNION ANDINA DE CEMENTOS - 2014	0,088171733	9	0,034674706	3	SA	0,255652112	1,052956956	664	0,482175346	Construcción
UNION ANDINA DE CEMENTOS - 2015	0,041126609	4	0,015114056	2	2	0,226189811	1,128303532	708	0,484263074	Construcción
UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON - 2013	0,713299441	71	0,25469145	25	2	0,585539222	0,387710732	4272	1,734562629	Cervecera
UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON - 2014	0,6846619	68	0,258713196	26	2	0,577981153	0,377351339	4006	1,793182828	Cervecera
UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON - 2015	0,819868198	82	0,323051033	32	2	0,66690281	0,313543188	4048	1,826364439	Cervecera
YURA - 2013	0,341062409	34	0,134989302	13	1	0,367127124	0,426896985	834	0,827939976	Construcción
YURA - 2014	0,290768481	29	0,087759968	9	1	0,464431763	0,873902405	760	0,754247399	Construcción
YURA - 2015	0,187284864	19	0,055155488	6	1	0,221117801	1,217929567	688	0,702958538	Construcción

ANEXO 6

Estados financieros de la empresa del rubro textil: Compañía Universal Textil S.A.

Compañía Universal Textil S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	407	938
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	16,492	18,537
Otras cuentas por cobrar	5	7,734	2,518
Inventarios, neto	6	51,515	53,006
Gastos pagados por anticipado		21	206
Impuesto por aplicar	7	1,162	4,374
Total activo corriente		77,331	79,579
Activo no corriente			
Inversiones disponible para la venta		71	71
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	140,105	131,306
Activos Intangibles, neto		100	136
Total activo		217,607	211,092
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	9	22,773	23,643
Cuentas por pagar comerciales	10	13,410	11,941
Cuentas por pagar a relacionadas	21(b)	2,233	1,804
Otras cuentas por pagar	11	3,199	3,769
Ingresos diferidos		195	-
Impuesto por pagar		345	375
Total pasivo corriente		42,155	41,532
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	9	804	1,911
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	12(a)	23,383	24,606
Total pasivo		66,342	68,049
Patrimonio neto			
Capital social	13	86,026	86,026
Acciones de inversión		42,693	42,693
Reserva legal		9,794	9,794
Excedente de revaluación, neto de impuesto a las ganancias diferido		10,062	601
Resultados acumulados		2,690	3,929
Total patrimonio neto		151,265	143,043
Total pasivo y patrimonio neto		217,607	211,092

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado.

Compañía Universal Textil S.A.

Estado de resultados integrales

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas	15	81,474	81,012
Costo de ventas	16	<u>(69,359)</u>	<u>(72,038)</u>
Utilidad bruta		<u>12,115</u>	<u>8,974</u>
Ingresos (gastos) operativos			
Gastos de administración	17	(6,444)	(6,645)
Gastos de ventas	18	(10,654)	(9,353)
Otros ingresos, neto		<u>300</u>	<u>460</u>
Pérdida operativa		<u>(4,683)</u>	<u>(6,564)</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		148	325
Gastos financieros	20	(1,354)	(6,447)
Diferencia en cambio, neta		<u>(709)</u>	<u>(1,732)</u>
Pérdida antes del impuesto a las ganancias		<u>(6,598)</u>	<u>(14,418)</u>
Impuesto a las ganancias	12(b)	<u>4,758</u>	<u>1,242</u>
Pérdida neta		<u>(1,840)</u>	<u>(13,176)</u>
Otros resultados integrales:			
Revaluación de maquinarias y equipos	8(a)	13,597	-
Impuesto a las ganancias diferido de la revaluación	12(a)	<u>(3,535)</u>	<u>335</u>
		<u>10,062</u>	<u>335</u>
Resultado total integral del año		<u>8,222</u>	<u>(12,841)</u>
Resultado básica y diluida por acción común y de inversión en nuevos soles	22	<u>(0.014)</u>	<u>(0.102)</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de este estado.

ANEXO 7

Estados financieros de la empresa del rubro textil: Creditex S.A.A.

Creditex S.A.A.

Estados separados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	3,629	7,175	Cuentas por pagar comerciales	12	12,149	11,639
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	44,871	46,969	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	25(c)	681	1,083
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25(c)	1,740	7,402	Otras cuentas por pagar	13	11,130	10,570
Otras cuentas por cobrar, neto	6	20,029	22,440	Obligaciones financieras	14	24,526	19,219
Inventarios, neto	7	136,757	139,941	Total pasivo corriente		48,486	42,511
Gastos contratados por anticipado	8	1,098	1,381	Pasivo no corriente			
Total activo corriente		208,124	225,308	Obligaciones financieras	14	11,977	35,153
				Pasivo por impuestos diferidos, neto	15(a)	41,987	44,900
Activo no corriente				Total pasivo no corriente		53,964	80,053
Inversiones en subsidiaria y entidades relacionadas, neto	9	4,562	4,562	Total pasivo		102,450	122,564
Inversiones disponibles para la venta	10	15,565	-	Patrimonio neto	17		
Propiedad, planta y equipo, neto	11	254,961	261,007	Capital emitido		163,195	163,195
Activos intangibles distintos a la plusvalía, neto		782	694	Capital adicional		49	49
Total activo no corriente		275,870	266,263	Acciones de inversión		10,476	10,476
Total activo		483,994	491,571	Reserva legal		19,637	19,053
				Resultados acumulados		187,585	176,234
				Resultados no realizado en inversiones disponibles para la venta		602	-
				Total patrimonio neto		381,544	369,007
				Total pasivo y patrimonio neto		483,994	491,571

Creditex S.A.A.

Estados separados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos de actividades ordinarias			
Ventas netas	19(a)	270,199	253,597
Reintegro tributario	18(d)	3,906	4,366
Total ingresos		<u>274,105</u>	<u>257,963</u>
Costo de ventas	20	(220,948)	(210,863)
Otros costos		(858)	(1,076)
Ganancia bruta		<u>52,299</u>	<u>46,024</u>
Ingresos (gastos) de operación			
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	11(d)	432	543
Gastos de ventas y distribución	21	(18,334)	(18,395)
Gastos de administración	22	(16,117)	(15,275)
Otros ingresos, neto	23	3,466	2,524
Total gastos de operación		<u>(30,553)</u>	<u>(30,603)</u>
Ganancia por actividades de operación		<u>21,746</u>	<u>15,421</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	24	1,420	3,054
Gastos financieros	24	(2,955)	(5,021)
Ganancia (pérdida) en instrumentos derivados		423	(2,987)
Diferencia en cambio, neta		(535)	(1,543)
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(1,647)</u>	<u>(6,497)</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias		<u>20,099</u>	<u>8,924</u>
Impuesto a las ganancias	15(b)	3,124	(3,085)
Ganancia neta del ejercicio		<u>23,223</u>	<u>5,839</u>
Ganancia básica y diluida por acción ordinaria (común) y de inversión en nuevos soles	26	<u>0.134</u>	<u>0.034</u>
Promedio ponderado del número de acciones equivalentes en circulación ordinaria (común) y de inversión en unidades	26	<u>173,670,056</u>	<u>173,670,056</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ANEXO 8

Estados financieros de la empresa del rubro textil: Industria Textil Piura S.A.

INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA
(EN MILES DE NUEVOS SOLES)

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014 S/.000	2013 S/.000			2014 S/.000	2013 S/.000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	387	247	Obligaciones financieras	13	79,804	52,525
Cuentas por cobrar comerciales	8	18,841	25,081	Cuentas por pagar comerciales	14	11,850	13,996
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	228	1,804	Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	601	313
Otras cuentas por cobrar	10	14,596	9,795	Otras cuentas por pagar	15	4,752	3,849
Existencias	11	79,799	67,113	Parte corriente de la deuda a largo plazo	16	11,409	11,501
Gastos pagados por anticipado		613	2,433	Total del pasivo corriente		108,416	82,184
Total del activo corriente		114,464	106,473				
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Inversiones disponibles para la venta		286	286	Deuda a largo plazo	16	35,029	40,817
Inmuebles, maquinaria y equipo	12	175,609	180,514	Impuesto a la renta diferido pasivo	24	13,376	18,583
Total del activo no corriente		175,895	180,800	Total del pasivo no corriente		48,405	59,400
				Total del pasivo		156,821	141,584
				PATRIMONIO	17		
				Capital social		56,844	56,844
				Acciones de inversión		12,750	12,750
				Reserva legal		6,113	6,113
				Resultados acumulados		57,831	69,982
				Total del patrimonio		133,538	145,689
TOTAL ACTIVO		290,359	287,273	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		290,359	287,273

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros individuales.

INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.**ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES
(EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.000	2013 S/.000
Ingresos por ventas	18	102,145	109,861
Costo de ventas	19	95,989	(115,786)
Utilidad (pérdida) bruta		6,176	(5,925)
Gastos de venta	20	(2,748)	(5,100)
Gastos de administración	21	(4,775)	(5,930)
Otros ingresos		9	64
Pérdida operativa		(7,514)	(10,966)
		(1,338)	(16,891)
Gastos financieros	22	(8,586)	(7,367)
Ingresos financieros	22	-	3
Diferencia en cambio, neta	3.1-a-i)	(7,434)	(8,602)
		(16,020)	(15,966)
Pérdida antes del impuesto a la renta		(17,358)	(32,857)
Impuesto a la renta	25	5,207	9,857
Pérdida del año y total de resultados integrales		(12,151)	(23,000)
Pérdida por acción en nuevos soles	26	(0,175)	(0,330)
Resultados integrales			
Pérdida del año		(12,151)	(23,000)
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales del año		(12,151)	(23,000)

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 35 forman parte de los estados financieros individuales.

ANEXO 9

Estados financieros de la empresa del rubro textil: Michell y Cía S.A.

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
MICHELL Y CÍA. S.A.			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013			
(expresado en nuevos soles)			
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente del efectivo	Nota 4	10 308 234	8 581 916
Cuentas por cobrar comerciales	Nota 5	62 401 028	48 093 018
Otras cuentas por cobrar	Nota 6	1 949 835	7 081 764
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	Nota 7	1 293 910	459 270
Inventarios	Nota 8	156 980 678	132 660 947
Activos biológicos	Nota 8	2 799 040	2 715 868
Gastos pagados por anticipado	Nota 9	678 156	1 488 598
Total Activo Corriente		<u>236 410 881</u>	<u>201 081 381</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	Nota 10	16 801 901	16 742 424
Propiedad, planta y equipo	Nota 11 y 12	108 246 143	110 492 791
Activos Intangibles	Nota 13 y 14	434 491	451 030
Total Activo No Corriente		<u>125 482 535</u>	<u>127 686 245</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>361 893 416</u></u>	<u><u>328 767 626</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros	Nota 15	77 739	63 519
Cuentas por pagar comerciales	Nota 16	15 147 023	10 508 668
Otras cuentas por pagar	Nota 17	22 522 006	15 589 830
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Nota 18	114 690	115 939
Otros pasivos financieros (corriente)	Nota 19	115 552 952	106 877 722
Ganancias diferidas		-	283 201
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>153 414 410</u>	<u>133 438 879</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros (no corriente)	Nota 20	-	2 820 092
Pasivos por impuestos diferidos		-	979 811
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>-</u>	<u>3 799 903</u>
TOTAL PASIVO		<u><u>153 414 410</u></u>	<u><u>137 238 782</u></u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	Nota 21	53 431 576	53 431 576
Acciones de inversión	Nota 22	4 062 143	4 062 143
Otras Reservas de patrimonio	Nota 23	56 622 336	56 622 336
Otras Reservas de capital	Nota 24	11 299 452	9 750 075
Resultados acumulados		83 063 499	67 662 589
TOTAL PATRIMONIO		<u>208 479 006</u>	<u>191 528 719</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>361 893 416</u></u>	<u><u>328 767 501</u></u>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(expresado en nuevos soles)

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	Nota 25	334 868 834	254 362 704
Costo de ventas	Nota 26	(256 338 570)	(200 007 237)
UTILIDAD BRUTA		78 530 264	54 355 467
Gastos de administración	Nota 27	(16 413 905)	(13 825 163)
Gastos de venta	Nota 28	(22 950 587)	(18 174 295)
Ingresos diversos		11 936 129	9 645 922
Otros gastos diversos		(3 442)	(157 498)
GANANCIA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		51 098 459	31 844 433
Otros Ingresos y egresos			
Ingresos financieros		177 193	161 851
Gastos financieros		(2 645 607)	(3 853 786)
Diferencia de cambio neto		(3 001 951)	(6 018 538)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS		45 628 094	22 133 960
Impuesto a las ganancias diferido		(13 688 428)	(6 640 188)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		31 939 666	15 493 772
Resultados Integrales		-, -	-, -
RESULTADO DEL EJERCICIO		31 939 666	15 493 772
Utilidad (pérdida) básica por acción común		0,69649	0,33786
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0,69649	0,33786
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		0,55553	0,26949
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0,55553	0,26949

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.