



**UNIVERSIDAD ANDINA**  
**NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**  
**INTERNACIONALES**



**DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE  
LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS QUE  
COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE  
LIMA, EN EL PERIODO 2018-2022**

**TESIS PRESENTADA POR:**

**Bach. GLADYS AMELIA SANTOS NIETO**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS  
INTERNACIONALES**

JULIACA – PERÚ

2024



**UNIVERSIDAD ANDINA**

**NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

**INTERNACIONALES**

**DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE  
LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS QUE  
COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE  
LIMA, EN EL PERIODO 2018-2022**

**TESIS PRESENTADA POR:**

**Bach. GLADYS AMELIA SANTOS NIETO**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

**LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS  
INTERNACIONALES**

**APROBADA POR EL JURADO REVISOR:**

**PRESIDENTE**

**:**

  
\_\_\_\_\_  
**DRA. BERTHA BEJAR PARRA**

**PRIMER MIEMBRO**

**:**

  
\_\_\_\_\_  
**DR. HILARIO CONDORI MAMANI**

**SEGUNDO MIEMBRO**

**:**

  
\_\_\_\_\_  
**DR. JESUS MAMANI MAMANI**

**ASESOR DE TESIS**

**:**

  
\_\_\_\_\_  
**Dra. YUDY HUACANI SUCASACA**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: ECONOMÍA SECTORIAL – P16**



**RESOLUCIÓN N° 635-2024-D-FCCF-UANCV-J**

Juliaca, 10 de octubre del 2024

**VISTOS** El Oficio No 074-2024-DUI-FCCF-UANCV de fecha 10 de octubre del 2024, emitido por el Comité de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, y El Expediente N° 13243 presentado por el (la) Bachiller **SANTOS NIETO GLADYS AMELIA**, quien **solicita nominación de jurados, fecha y hora de sustentación**, para rendir el examen de sustentación y defensa de la tesis titulado: **DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL PERIODO 2018-2022** conducente para optar el Título profesional de **LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**, que fue revisada por el Director de la Unidad de Investigación y el Decano de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, Escuela Profesional de Economía y Negocios Internacionales

**CONSIDERANDO:**

**Que**, de conformidad con el artículo 8º, numeral b) del Reglamento General de Grados y Títulos de la UANCV vigente, es procedente acceder a la petición del interesado.

**Que**, al haberse cumplido con los requisitos exigidos por el Reglamento Interno de Trabajo de Investigación Conducente a Grados y Títulos plasmado en la Resolución N° 0294-2023-UANCV-CU-R.

**Y estando**, la opinión favorable del Director de la Unidad de Investigación y el Decano de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, y las atribuciones que confiere el artículo 28º del Reglamento Interno de Trabajo de Investigación Conducente a Grados y Títulos Resolución N° 0294-2023-UANCV-CU-R.

**SE RESUELVE:**

**ARTÍCULO PRIMERO: DECLARAR APTO** para la sustentación presencial del informe Final de la Investigación (borrador de Tesis) el (la) bachiller: **SANTOS NIETO GLADYS AMELIA** jurado de la Tesis titulada: **DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL PERIODO 2018-2022**, para optar el Título profesional de **LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES** en virtud de los considerandos expuestos.

**ARTÍCULO SEGUNDO: NOMINAR JURADOS** para la sustentación presencial y defensa de la tesis a los siguientes docentes ordinarios:

- Presidente : Dra. BERTHA BEJAR PARRA
- 1er Miembro : Dr. HILARIO CONDORI MAMANI
- 2do Miembro : Dr. JESUS MAMANI MAMANI
- Asesor : Dra. YUDY HUACANI SUCASACA

**ARTÍCULO TERCERO.- PROGRAMAR FECHA Y HORA** de sustentación como se detalla:

- Lugar : Salón de Grados de la FCCF
- Fecha : VIERNES, 18 de octubre del 2024
- Hora : 10:00 a.m.

**ARTÍCULO CUARTO.- DISPONER** que la comisión de Grados y Títulos de la facultad, secretarías académicas y administrativas, quedan encargados del cumplimiento de la presente resolución.

REGÍSTRESE, COMUNÍQUESE Y CÚMPLASE.

**DISTRIBUCIÓN:**

- Jurados (3)
- Interesados (1)
- Archivo (1)



UNIVERSIDAD ANDINA  
NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ

Dra. BERTHA BEJAR PARRA  
Decana de la Facultad de Cs.  
Contables y Financieras



**RESOLUCIÓN N° 194-2024-DUI-FCCF-UANCV-J**

Juliaca, 24 de junio del 2024

**Visto:** el Expediente N° 2024-CU-5109 de fecha 07 de mayo del 2024, del **Bach. SANTOS NIETO GLADYS AMELIA**, quien solicita Revisión de Informe Final de la Investigación (Borrador de Tesis) y el Anexo (04 o 05) "Ficha de Opinión del Informe Final de la Investigación" que fue revisada por el Comité de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, Escuela Profesional de **Economía y Negocios Internacionales**.

**CONSIDERANDO:**

**Que**, las Unidades de Investigación son unidades académicas que agrupan a docentes y estudiantes de diversas disciplinas, en razón del desarrollo de investigación científica, tecnológica y humanista de acuerdo al Estatuto Universitario Modificado 2020 de nuestra primera Casa Superior de Estudios.

Que, el (la) Bach. **SANTOS NIETO GLADYS AMELIA**, quien solicita la revisión y aprobación de la propuesta de Investigación titulado: **DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL PERIODO 2018-2022**, asimismo fue aprobado para su ejecución de informe final (borrador de tesis) con RESOLUCIÓN N°654-2023-D-FCCF-UANCV-J, conducente para optar el Título profesional de **LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**, y

Que, al haberse cumplido con los requisitos exigidos por el Reglamento Interno de Trabajo de Investigación Conducente a Grados y Títulos plasmado en la Resolución N° 0294-2023-UANCV-CU-R.

Que, el Comité de Investigación emitió su opinión favorable a la propuesta de investigación.

Que, el Director de la Unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, Escuela Profesional de Contabilidad, corroboro la propuesta del (a) ASESOR (a) Dra. YUDY HUACANI SUCASACA, quien debe estar acreditado y facultado para orientar y ayudar al asesorado en el proceso de elaboración del trabajo de investigación (Tesis) y,

Estando, la opinión favorable del comité de Investigación, en concordancia con el Reglamento Interno de Trabajo de Investigación Conducente a Grados y Títulos Resolución N° 0294-2023-UANCV-CU-R, de conformidad a lo que establece la Ley Universitaria N° 30220, Ley de Creación de la UANCV N° 23738 y Modificatoria N° 24661 y el Estatuto de la UANCV, que confiere facultades a la unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras.

**SE RESUELVE:**

**ARTÍCULO PRIMERO: APROBAR Y AUTORIZAR EL INFORME FINAL DE LA INVESTIGACIÓN (BORRADOR DE TESIS)** para la REVISIÓN DE SIMILITUD TURNITIN, del tema titulado: **DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL PERIODO 2018-2022**, presentado por el (la) Bachiller: **SANTOS NIETO GLADYS AMELIA**, para optar el Título profesional de **LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**, en virtud de los considerandos expuestos.

**ARTÍCULO SEGUNDO: RATIFICAR** como ASESOR(a) al: **Dra. YUDY HUACANI SUCASACA**

**ARTÍCULO TERCERO: DISPONER** que la Facultad, secretarías académicas y administrativas, queden encargados del cumplimiento de la presente Resolución.

REGÍSTRESE, COMUNÍQUESE Y CÚMPLASE.

UNIVERSIDAD ANDINA  
"NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ"  
*[Firma]*  
Dra. Yudy Huacani Sucasaca  
DIRECTORA DE LA UNIDAD DE INVESTIGACIÓN FCCF

**DISTRIBUCIÓN:**

- Interesados (1)
- Archivo (1)



**RESOLUCIÓN N° 654-2023- D-FCCF-UANCV-J**

Juliaca, 22 de setiembre del 2023

**VISTOS:**

El Oficio No 114-2023-DUI-FCCF-UANCV de fecha 21 de setiembre del 2023, emitido por el Comité de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, y el expediente N° 01375 presentado por el (la) Bachiller: **SANTOS NIETO GLADYS AMELIA**, quien solicita la aprobación de la propuesta de Investigación Titulado: **DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL PERIODO 2018-2022**; para optar el Título Profesional de **Licenciado en Economía y Negocios Internacionales**, y

**CONSIDERANDO**

Que al haberse cumplido con los requisitos exigidos por el Reglamento General de Investigación de la UANCV, el **COMITÉ DE INVESTIGACIÓN** de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras integrado por:

PRESIDENTE : Dr. MARTIN LEON CALA  
MIEMBROS : Dr. JESUS MAMANI MAMANI  
Dr. CARLOS ADOLFO LUJAN URVIOLA

Ha emitido el dictamen favorable para que dicha propuesta de Investigación pueda ser aprobado por Resolución.

Que, es requisito indispensable contar con un Docente Ordinario de la Facultad quien oficiara de Asesor de Tesis.

Estando el informe favorable del Comité de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, en concordancia con el Reglamento General de Investigación y con el Reglamento de Grados y Títulos, y en uso de las atribuciones que le confiere la Ley Universitaria N° 30220, Ley de Creación de la UANCV N° 23738 y modificatoria, Resolución de Institucionalización N° 1287-92-ANR, D.L. N° 739 y el Estatuto Modificado 2020 de la UANCV, al Decano de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras.

**SE RESUELVE:**

**PRIMERO:**

**APROBAR LA PROPUESTA DE INVESTIGACIÓN** titulada: **DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL PERIODO 2018-2022**; presentado por el (la) Bachiller: **SANTOS NIETO GLADYS AMELIA**, para optar el Título Profesional de **Licenciado en Economía y Negocios Internacionales**; y de conformidad con el Reglamento General de Grados y Títulos y del Reglamento General de Investigación, **se dispone su EJECUCIÓN.**

**SEGUNDO:**

RATIFICAR como Asesor(a) de Tesis al(la): Dra. YUDY HUACANI SUCASACA

**TERCERO:**

La Facultad de Ciencias Contables y Financieras, el Comité de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, la Dirección de la Escuela Profesional y el Secretario Académico de la Facultad, quedan encargados de dar cumplimiento a la presente Resolución.

REGÍSTRESE, COMUNÍQUESE Y CÚMPLASE.

**DISTRIBUCIÓN:**

- Interesado(01)
- Asesor (01)
- FCCF (01)





## DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL PERIODO 2018-2022

### INFORME DE ORIGINALIDAD

24%

INDICE DE SIMILITUD

22%

FUENTES DE INTERNET

15%

PUBLICACIONES

16%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

### FUENTES PRIMARIAS


1	Submitted to Universidad Andina Nestor Caceres Velasquez Trabajo del estudiante	7%
2	<a href="http://hdl.handle.net">hdl.handle.net</a> Fuente de Internet	7%
3	<a href="http://repositorio.ucv.edu.pe">repositorio.ucv.edu.pe</a> Fuente de Internet	3%
4	<a href="http://repositorio.usmp.edu.pe">repositorio.usmp.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
5	<a href="http://www.coursehero.com">www.coursehero.com</a> Fuente de Internet	1%
6	<a href="http://repositorioacademico.upc.edu.pe">repositorioacademico.upc.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
7	<a href="http://muyfinanciero.com">muyfinanciero.com</a> Fuente de Internet	<1%



Metadatos Complementarios

<b>DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL PERIODO 2018-2022</b>	
<b>Datos de autor</b>	
Nombres y Apellidos	GLADYS AMELIA SANTOS NIETO
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	76464688
URL de ORCID	<a href="https://orcid.org/0009-0001-2769-7122">https://orcid.org/0009-0001-2769-7122</a>
<b>Datos de asesor</b>	
Nombres y Apellidos	YUDY HUACANI SUCASACA
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	40673820
URL de ORCID	<a href="https://orcid.org/0009-0008-3275-5586">https://orcid.org/0009-0008-3275-5586</a>
<b>Datos del jurado</b>	
<b>Presidente del jurado</b>	
Nombres y Apellidos	BERTHA BEJAR PARRA
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	02387777
<b>Miembro del jurado 1</b>	
Nombres y Apellidos	HILARIO CONDORI MAMANI
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	02385723
<b>Miembro del jurado 2</b>	
Nombres y Apellidos	JESUS MAMANI MAMANI
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	02425043



<b>Datos de investigación</b>	
Línea de investigación	ECONOMÍA SECTORIAL - P16
Grupo de investigación	No aplica.
Agencia de financiamiento	Sin financiamiento
Ubicación geográfica de la investigación	<p><b>Ubicación:</b>  <b>País:</b> Perú  <b>Departamento:</b> Lima  <b>Provincia:</b> Lima  <b>Distrito:</b> San Isidro  <b>Latitud:</b> 12°05'40.7"S  <b>Longitud:</b> 77°02'10.5"W</p> <p><a href="https://maps.app.goo.gl/fR7P3mFDrsmdC5y27">https://maps.app.goo.gl/fR7P3mFDrsmdC5y27</a></p> 
Año o rango de años en que se realizó la investigación	Setiembre 2023 - Junio 2024
URL de disciplinas OCDE <a href="https://concytec-pe.github.io/Peru-CRIS/vocabularios/ocde_ford.html">https://concytec-pe.github.io/Peru-CRIS/vocabularios/ocde_ford.html</a> - Librería	<p><b>Economía, Negocios</b>  <a href="https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.00">https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.00</a></p> <p><b>Economía</b>  <a href="https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.01">https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.01</a></p>



UNIVERSIDAD ANDINA  
 NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ

*(Handwritten signature)*

Dr. ULISES AGUILAR PINTO  
 DIRECTOR DE LA UNIDAD DE INVESTIGACIÓN FCCF



### DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD

Yo GLADYS AMELIA SANTOS NIETO, identificado con DNI Nro. 76464688 en mi condición de egresado de:

- Escuela Profesional**
- Programa de Segunda Especialidad,**
- Programa de Maestría o Doctorado**

ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

informo que he elaborado el/la  Tesis o  Trabajo de Investigación,  Trabajo Académico denominada:

DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS

PÚBLICOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL

PERIODO 2018-2022

Asesorado por: Dra. YUDY HUACANI SUCASACA

Es un tema original.

Declaro que el presente trabajo de tesis es elaborado por mi persona y **no existe plagio/copia** de ninguna naturaleza, en especial de otro documento de investigación (tesis, revista, texto, congreso, o similar) presentado por persona natural o jurídica alguna ante instituciones académicas, profesionales, de investigación o similares, en el país o en el extranjero.

Dejo constancia que las citas de otros autores han sido debidamente identificadas en el trabajo de investigación, por lo que no asumiré como tuyas las opiniones vertidas por terceros, ya sea de fuentes encontradas en medios escritos, digitales o Internet.

Asimismo, ratifico que soy plenamente consciente de todo el contenido de la tesis y asumo la responsabilidad de cualquier error u omisión en el documento, así como de las connotaciones éticas y legales involucradas.

El incumplimiento de lo declarado da lugar a responsabilidad del declarante, en consecuencia; a través del presente documento asumo frente a terceros, la Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez y/o la Administración Pública toda responsabilidad que pueda derivarse por el trabajo final presentado. Lo señalado incluye responsabilidad pecuniaria incluido el pago de multas u otros por los daños y perjuicios que se ocasionen.

Juliaca 31 de marzo del 2025

Firma del Asesor  
(obligatoria)

Firma del Estudiante  
(obligatoria)



Huella



## DEDICATORIA

A mis padres y familiares que siempre están en cada paso para lograr mis metas, así mismo, agradezco a los docentes que participaron en mi vida universitaria y me brindaron todos los conocimientos necesarios para convertirme en la persona que hoy soy.



## AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, quiero agradecer a mis padres quienes siempre me han brindado su apoyo incondicional para lograr mis metas personales y académicas. Son personas que, con su entusiasmo y pasión, siempre me alientan a perseguir mis objetivos y nunca rendirme ante las dificultades. Ellos también son quienes me apoyan material y económicamente para que pueda concentrarme en mis estudios y no parar nunca.



## ÍNDICE

DEDICATORIA.....	iii
AGRADECIMIENTOS .....	iv
ÍNDICE .....	v
ÍNDICE DE TABLAS .....	viii
RESUMEN.....	x
ABSTRACT .....	xi
INTRODUCCIÓN .....	xii

### CAPÍTULO I

#### EL PROBLEMA

1.1. EXPOSICIÓN DE LA SITUACIÓN PROBLEMÁTICA .....	1
1.2. FORMULACION DEL PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.2.1. Problema general .....	2
1.2.2. Problemas específicos .....	2
1.3. JUSTIFICACIÓN .....	2
1.4. OBJETIVOS .....	3
1.4.1. Objetivo general .....	3
1.4.2. Objetivos específicos .....	4
1.5. HIPÓTESIS .....	4
1.5.1. Hipótesis general.....	4
1.5.2. Hipótesis específicas.....	4
1.6. VARIABLES .....	5
1.6.1. Variable independiente.....	5
1.6.2. Variables dependientes.....	5
1.7. INDICADORES .....	5
1.8. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES .....	5



**CAPÍTULO II**

**MARCO TEORICO**

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN ..... 7

2.2. ESTRUCTURA DE CAPITAL..... 11

    2.2.1. Determinantes de la estructura del capital..... 14

2.3. BOLSA DE VALORES ..... 17

    2.3.1. Tangibilidad de Activos ..... 18

    2.3.2. Rentabilidad..... 19

    2.3.3. Nivel de endeudamiento..... 21

2.4. MARCO CONCEPTUAL ..... 22

**CAPÍTULO III**

**PROCEDIMIENTO METODOLOGICO**

3.1. MÉTODO DE INVESTIGACION ..... 24

3.2. NIVEL Y TIPO DE INVESTIGACIÓN..... 24

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA ..... 24

    3.3.1. Población..... 24

    3.3.2. Muestra..... 25

3.4. TÉCNICAS FUENTES E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN ... 26

    3.4.1. Técnicas ..... 26

    3.4.2. Fuentes..... 27

    3.4.3. Instrumentos..... 27

3.5. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN ..... 27

**CAPÍTULO VI**

**RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

4.1. ANALISIS DE LOS RESULTADOS ..... 29

4.2. PRUEBA DE HIPOTESIS ..... 43

4.3. DISCUSION DE LOS RESULTADOS ..... 48



<b>CONCLUSIONES .....</b>	<b>49</b>
<b>RECOMENDACIONES .....</b>	<b>50</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>51</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>54</b>



## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b>	Operación de variables .....	5
<b>Tabla 2</b>	Relaciones que predicen las distintas teorías sobre la estructura de capital .....	17
<b>Tabla 3</b>	Empresas de servicios públicos que cotizan en la BVL .....	25
<b>Tabla 4</b>	Información financiera de Atria energía S.A.C. ....	29
<b>Tabla 5</b>	Información financiera de Electro dunas S.A.A. ....	29
<b>Tabla 6</b>	Información financiera Electro Puno S.A.A.....	30
<b>Tabla 7</b>	Información financiera Electro Sur Este S.A.A. ....	31
<b>Tabla 8</b>	Información financiera Emp. Reg. De servicio público de electricidad electro norte medio S.A. - HIDRANDINA .....	32
<b>Tabla 9</b>	Información financiera Empresa de generación eléctrica de San Gaban S.A.....	32
<b>Tabla 10</b>	Información financiera Empresa de generación eléctrica del Sur S.A. - EGESUR .....	33
<b>Tabla 11</b>	Información financiera Empresa de electricidad del Perú ELECTROPERU S.A.....	34
<b>Tabla 12</b>	Información financiera Empresa regional de servicio publico de electricidad ELECTROSUR S.A.....	34
<b>Tabla 13</b>	Información financiera ENEL Distribución Perú S.A.A. ....	35
<b>Tabla 14</b>	Información financiera ENEL Generación Perú S.A.A.....	36
<b>Tabla 15</b>	Información financiera ENEL Generación Piura S.A. ....	36
<b>Tabla 16</b>	Información financiera ENGIE energía Perú S.A.....	37
<b>Tabla 17</b>	Información financiera Luz del sur S.A.A.....	38
<b>Tabla 18</b>	Información financiera Peruana de energía S.A. ....	38
<b>Tabla 19</b>	Red de energía del Perú S.A. ....	39
<b>Tabla 20</b>	Información financiera Servicio de agua potable y alcantarillado de Lima.....	40



<b>Tabla 21</b> Información financiera SHOUNGANG generación eléctrica S.A.A. ...	40
<b>Tabla 22</b> Información financiera Sociedad eléctrica del Sur Oeste S.A. ....	41
<b>Tabla 23</b> Información financiera Telefónica del Perú S.A.A. ....	42
<b>Tabla 24</b> Prueba de normalidad .....	43
<b>Tabla 25</b> Prueba de Hipótesis general .....	44
<b>Tabla 26</b> Prueba de Hipótesis específica 1 .....	45
<b>Tabla 27</b> Prueba de Hipótesis específica 2.....	46
<b>Tabla 28</b> Prueba de Hipótesis específica 3.....	47



## RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como: **Objetivo:** Identificar los determinantes de la estructura del capital de las empresas. **Metodología:** es de tipo básica correlacional, la población está determinada por empresas de servicios públicos que cotizan en la bolsa de valores de lima, la muestra quedo conformada por 20 empresas que cuentan con información financiera completa correspondiente al periodo del año 2018 – 2022. **Resultados:** se muestra la correlación de Rho Spearman, una relación considerable positiva y con un nivel de significancia  $p = 0.000$  entre la estructura de capital y los indicadores de tangibilidad rentabilidad y tamaño, asimismo se encontró significancia  $p = 0.015$  entre la tangibilidad y el nivel de endeudamiento y se encontró significancia entre  $p = 0.006$  entre tasa de rentabilidad y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022. **Conclusiones:** se concluyó que existe, una relación positiva extensiva y con un nivel de importancia  $p = 0.000$  que no es exactamente  $< 0.05$  se observó que la calidad sustancial y el beneficio son vistos como determinantes de la construcción de capital de las empresas.

**Palabras clave:** estructura de capital, tangibilidad, rentabilidad, bolsa de valores.



## ABSTRACT

The present research work has as: **Objective:** Identify the determinants of the capital structure of public utilities listed on the Lima stock exchange, in the period 2018-2022. **Methodology:** it is of basic correlational type, the population is determined by public utilities companies listed on the stock exchange of Lima, the sample was conformed by 20 companies that have complete financial information corresponding to the period of 2018 - 2022. **Results:** the Rho Spearman correlation shows a considerable positive relationship with a significance level of  $p = 0.000$  between the capital structure and the indicators of tangibility, profitability and size; likewise, significance  $p = 0.015$  was found between tangibility and the level of indebtedness and significance  $p = 0.006$  was found between the profitability rate and the levels of indebtedness in the public utilities organizations recorded on the Lima stock trade during the period 2018-2022. **Conclusions:** it was concluded that there is, an impressive positive relationship and with an importance level  $p = 0.000$  which is not exactly  $< 0.05$  it was observed that substantial quality and benefit are viewed as determinants of the capital development of public utilities recorded on the Lima stock trade, during the period 2018-2022

**Keywords:** capital structure, tangibility, profitability, stock exchange.



## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de exploración disecciona los determinantes del diseño de capital, percibiéndose a ésta como la bolsa de valores realmente existente en el Perú, donde se intercambian acciones, títulos valores, activos comunes y otros instrumentos monetarios, lo cual es esencial para el grupo BVL, organización matriz cuyas ofertas se registran adicionalmente en la bolsa de valores (GBVLAC1) y son importantes para el archivo General de S&P/BVL Perú.

Así, el presente trabajo fue creado por las disposiciones del Reglamento Colegial N° 30220, que establece la consistencia con las normas mínimas específicas para el trabajo de investigación, por lo que aislaremos la función de exploración de la siguiente manera:

En el capítulo I: retrata los ángulos generales, así como la peligrosa realidad, y los objetivos propuestos por el científico, junto con la avocación.

En el capítulo II: La estructura hipotética se formará pensando en la fundación mundial y pública, y así se crearán las bases hipotéticas y el sistema calculado.

En el capítulo III: Esta parte fomenta la filosofía aplicada a esta exploración, así como el aseguramiento de la población y la prueba.

En el capítulo IV: Los resultados obtenidos a través de la exploración, la traducción de los datos, la discusión y la distinción con las hipótesis propuestas por el examinador desarrollan, por lo que finalmente los resultados, junto con los fines y sugerencias, pueden ser difundidos. Posteriormente tendremos las referencias bibliográficas y los anexos con el fin de aclarar y/o detallar la información.



## CAPÍTULO I

### EL PROBLEMA

#### 1.1. EXPOSICIÓN DE LA SITUACIÓN PROBLEMÁTICA

El período 2018-2022 ha sido testigo de cambios significativos en el escenario financiero global, con mercados volátiles, variaciones en las tasas de interés y tasas de cambio, y una mayor interconexión económica a nivel mundial. De acuerdo a (Vásquez Diaz, 2018) En las últimas seis décadas, han surgido tres teorías fundamentales para entender cómo las empresas eligen y plantea que existe una estructura de financiamiento óptima que maximiza el valor de la empresa, considerando factores como los impuestos corporativos.

En el ámbito nacional o meso, el estudio se centra en durante el período 2018-2022. Según Lapo-Maza et al., (2021) Los sistemas financieros varían entre países, con economías desarrolladas basadas en el mercado y la banca, mientras que las economías en desarrollo se apoyan más en la banca. Los bancos, clave en ambas situaciones, deben gestionar riesgos como la liquidez, el capital, el volumen de crédito y las tasas de interés. Mala gestión puede llevar a problemas como bajo crédito privado y alta morosidad.

A nivel local, este estudio se enfoca en examinar los lapso de 2018 a 2022. Según (Vásquez Diaz, 2018) empresas latinoamericanas en países como Brasil, Chile, México y Perú siguen la teoría de la sincronización del mercado. Los



resultados no proporcionan evidencia sólida de que estas empresas sigan alguna de estas teorías de manera estricta. En cambio, sugieren que podrían estar adoptando un enfoque más variado en la configuración de su estructura de capital en función de sus circunstancias particulares.

## 1.2. FORMULACIÓN DEL PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

### 1.2.1. Problema general

- ¿Qué determina la estructura del capital de las empresas de servicios públicos que cotizan en la bolsa de valores de Lima, en el periodo 2018-2022?

### 1.2.2. Problemas específicos

- ¿Qué determina la relación entre tangibilidad de los activos y los niveles de endeudamiento de las empresas de servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018 y 2022?
- ¿Cuál es la relación entre el tamaño y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022?
- ¿Qué determina la relación entre la tasa de rentabilidad y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022?

## 1.3. JUSTIFICACIÓN

Teórica : Este estudio radica en la importancia de comprender cómo que gestionan su estructura de capital, ya que esto tiene implicaciones significativas para su rendimiento financiero y su capacidad para



financiar proyectos y operaciones. Además, dado que estas empresas cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, su estructura de capital también.

**Practica** : Desde un punto de vista práctico, el estudio tiene una gran relevancia, ya que las empresas de servicios públicos desempeñan un papel fundamental en la economía y el bienestar de la sociedad. Comprender cómo estas empresas estructuran su financiamiento puede tener implicaciones significativas en términos de su capacidad para llevar a cabo proyectos de infraestructura, mejorar sus operaciones y satisfacer las demandas de los inversores.

**Metodológica:** Este estudio se justifica desde un enfoque metodológico, ya que utiliza un enfoque cuantitativo para abordar preguntas de investigación precisas y sistemáticas relacionadas con la estructura de capital de servicios públicos en Lima que se registran. Es más, utiliza un plan de examen no exploratorio, que sugiere notar las realidades actuales a medida que se introducen realmente sin controlarlas. La población de revisión incorpora las 24 utilidades registradas.

## 1.4. OBJETIVOS

### 1.4.1. Objetivo general

- Identificar los determinantes de la estructura del capital de las empresas de servicios públicos que cotizan en la bolsa de valores de Lima, en el periodo 2018-2022.



## 1.4.2. Objetivos específicos

- Determinar la tangibilidad de los activos en los niveles de endeudamiento de las empresas de servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018 y 2022.
- Analizar el comportamiento de tamaño de la estructura del capital en las empresas de servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018-2022.
- Determinar la relación entre la tasa de rentabilidad y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022.

## 1.5. HIPÓTESIS

### 1.5.1. Hipótesis general

- Los determinantes de la estructura de capital de los servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, en el periodo 2018 – 2022, son la tangibilidad de activos, tamaño y rentabilidad.

### 1.5.2. Hipótesis específicas

- Existe significancia entre la tangibilidad de los activos y los niveles de endeudamiento de las empresas de servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018 y 2022.
- Existe significancia entre el tamaño y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022.
- Existe significancia entre tasa de rentabilidad y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022.



## 1.6. VARIABLES

### 1.6.1. Variable independiente

- Estructura de capital:

### 1.6.2. Variables dependientes

- Bolsa de valores:

## 1.7. INDICADORES

- Tangibilidad
- Rentabilidad
- Tamaño
- Oportunidades de crecimiento
- Impuestos
- Riesgo de negocio

## 1.8. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Tabla 1 Operación de variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	INDICADORES	ESCALAS
V1. Estructura de capital	La construcción del capital nos permite saber cómo se sostiene la organización. La financiación de una organización puede surgir de diferentes instrumentos monetarios. Una parte de estos instrumentos puede ser la obligación, el valor o el propio capital de la organización. El diseño del capital busca encontrar una armonía entre los instrumentos monetarios	1.1.1. Tangibilidad 1.1.2. Rentabilidad 1.1.3. Tamaño 1.1.4. Oportunidades de crecimiento 1.1.5. Impuestos 1.1.6. Riesgo de negocio	Negativo = 1 Positivo = 2



	utilizados para obtener financiación. (Gutiérrez, 2021)		
V2. Bolsa de Valores de Lima	La Bolsa de Valores de Lima es el principal mercado de valores del Perú, donde se negocian acciones, bonos, fondos mutuos y otros instrumentos financieros. (BVL - Bolsa de valores de Lima, 2023)	2.1.1. empresas de servicios públicos	Nominal



## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

##### INTERNACIONALES:

Herrera Esparza y Sandoval Kopp (2023) pretende diseccionar el efecto sobre la ejecución monetaria de las organizaciones registradas, evaluando sus prácticas monetarias y reconociendo áreas de competencia utilizando información de los informes presupuestales y contables. El procedimiento utilizado da una perspectiva completa de la ejecución monetaria posterior a la contabilización en la BVC, tratando de decidir productividad, coste del capital, bordes e influencia monetaria, factores principales en la dirección clave y monetaria, que deben evaluarse con respecto a la industria y las circunstancias financieras mundiales para comprender la solidez monetaria de las organizaciones por completo. (Herrera Esparza y Sandoval Kopp, 2023)

Cabrales Peralta et al. (2019) pretende diseccionar el efecto sobre la ejecución monetaria de las organizaciones registradas, evaluando sus prácticas monetarias y reconociendo áreas de competencia utilizando información de los informes presupuestales y contables. El procedimiento utilizado da una perspectiva completa de la ejecución monetaria posterior



a la contabilización en la BVC, tratando de decidir y presentan conexiones clave entre productividad, coste del capital, bordes e influencia monetaria, factores principales en la dirección clave y monetaria, que deben evaluarse con respecto a la industria y las circunstancias financieras mundiales para comprender la solidez monetaria de las organizaciones por completo. (Cabrales Peralta et al., 2019)

Jimenez Zapata (2018) Este examen se centró en observar la conexión entre el registro de la  $q$  de Tobin y el grado de influencia monetaria en un grupo de 22 organizaciones registradas. Los descubrimientos mostraron que la conexión entre estos factores variaba según la empresa, incluso en casos comparativos dentro de un área similar. La conexión causal entre el archivo  $q$  y la influencia terminó siendo vaga y se encontró que 16 de las 22 organizaciones cambiaron sus fuentes de financiación. Se propone tener en cuenta componentes inmateriales, por ejemplo, la administración corporativa, en el análisis monetario. En definitiva, el examen del expediente  $q$  debería abarcar tanto los factores orientados al contexto como los convencionales para una comprensión total de la conexión entre valoración e influencia. Esta exploración sienta las bases para futuras investigaciones que incorporen otros factores informativos. (Jimenez Zapata, 2018)

## **NACIONALES:**

Pereda Rodríguez (2022) espera investigar los determinantes de la obligación de las organizaciones peruanas en el mercado moderno esencial registrado en diversas variables según lo indicado por la escritura. El modelo incorpora factores que reflejan tamaño, desarrollo,



beneficio, resguardo de cargos, recopilan datos opcionales trimestrales de los informes combinados de Presupuesto durante los años 2010 - 2019 para reproducir una información de directorio por las estrategias de impactos fijos e irregulares. Los resultados demuestran que los elementos, el tamaño, el desarrollo, la productividad, el diseño de los recursos y el coste de la obligación fueron factores enormes para dar sentido a la obligación total. De este modo, estos factores dan sentido a la obligación de las empresas de tener un lugar con el mercado moderno esencial registrado (Pereda Rodriguez, 2022)

Infantas Camacho (2020) analiza y desglosa las variables que deciden la construcción de capital de las organizaciones vinculadas a las áreas, utilizando el modelo de información de tableros para mostrar elecciones de los productores de enfoque monetario. Este modelo toma como ilustrativos los factores beneficio, calidad sustancial de los recursos, tamaño de la organización, liquidez de la organización, desarrollo y ebitda a tratos. Los factores se eligieron por su importancia medible y financiera. La traducción que tienen un lugar con las áreas referenciadas actúan bajo la hipótesis del sistema progresivo monetario o Jerarquía, ya que los factores productividad, calidad sustancial de recursos, liquidez, desarrollo de negocios y ebitda a negocios están conectados con la proposición hipotética y estratégica. (Infantas Camacho, 2020)

Ramirez Coba et al. (2020) Objetivo: Decidir cuánta obligación está relacionada con la ejecución monetaria en las organizaciones mineras registradas en la BVL, marco temporal 2017-2019. Sistema: Fue aplicado, nivel correlacional, abordado por 8 emprendimientos, el procedimiento



utilizado fue la investigación narrativa manejada por un programa factual. Resultados: Las 3 metas explícitas iniciales están relacionadas, sin embargo de manera inversa y las 3 últimas metas explícitas no están relacionadas, aseguran una presentación monetaria superior. Fin: La búsqueda de la conexión entre la obligación y la ejecución monetaria en las organizaciones mineras es esencial para conocer su estatus en esta significativa área de la economía peruana, en todo caso, se requiere mayor exploración. (Ramirez Coba et al., 2020)

## **REGIONALES:**

Según Ticona (2019) La estrategia de examen 1) para con las operaciones bursátiles son recurrencia de información día a día y 2) para con los factores macroeconómicos con recurrencia de información mes a mes; en el período incluso con los avances de las bolsas sudamericanas recogidas: Brasil, Chile y Colombia, el coeficiente extraído es de 4.11% de revisión de la armonía a largo plazo, mientras que con las bolsas de valores vitalmente exteriores, en cuanto a las flexibilidades tiene áreas de fortaleza para una con la bolsa de valores de EE.UU. por el Dow Jones Modern Normal 56% y la bolsa de valores japonesa el Nikkei 225 registro 27%, mientras que el equilibrio extraído estima es 3.27% todos los días y en la prueba de exogeneidad 15% de nivel de importancia. Mientras que los factores macroeconómicos representan que la Bolsa de Valores de Lima en realidad co-incorpora con la escala de intercambio, el PIB, la oferta de efectivo, y así sucesivamente, es igualmente esencial tomar nota



de que los factores macroeconómicos no son algo similar para japonesa.

(Ticona Condori, 2019)

## 2.2. ESTRUCTURA DE CAPITAL

El diseño del capital nos permite saber cómo se financia la organización. El apoyo de una organización puede surgir de diferentes instrumentos monetarios. Una parte de estos instrumentos puede ser la obligación, el valor o el propio capital decente de la organización.

El objetivo del diseño del capital es encontrar una concordancia entre los instrumentos monetarios utilizados para obtener apoyo. La financiación de una asociación es, por decirlo claramente, todo el dinero que posee para alimentar sus tareas. (Gutiérrez, 2021)

Durand (1952) en su reseña: "Coste de la obligación y activos de valor para las empresas: Patterns and Estimation Issues", plantea que una utilización moderada de la obligación permitía una disminución del gasto completo de capital de la organización, ampliando de esta forma el valor de las ofertas. Sin tener en cuenta la causa de "esta utilización moderada", lo que se conseguía era aumentar, con seguridad, el riesgo de quiebra, y esto se reflejaba en la disminución del valor de las partes de la empresa (valor de mercado). En consecuencia, el responsable monetario debía acertar en la combinación de obligación y valor.

Este punto de vista, que más tarde se denominó convencional, fue el que precedió a los estudios de Modigliani y Mill (1958), que redactaron un artículo en el que planteaban una hipótesis sobre el impacto de la organización monetaria de las empresas en su valor estimado y en su gasto de capital.



Ambos demostraron que las opciones de diseño del capital eran irrelevantes a la hora de decidir el valor de la empresa en sectores empresariales de capital asombroso, por lo que sólo son importantes las puertas abiertas de la empresa que tiene la organización y no la forma en que se sustenta.

Eso es lo que razonaron, suponiendo que se cumplan los supuestos de mejora adjuntos, por ejemplo:

- La inexistencia de defectos en el mercado de capitales.
- La inexistencia de costes de cambio (ausencia de diferencial entre tipos).
- La no presencia de gravámenes.
- La inexistencia de costes de insolvencia.
- Las empresas sólo emiten dos tipos de privilegios sobre su valor: sin obligación de riesgo y emisiones de recursos (peligrosos).
- La posibilidad de prestar y adquirir efectivo al tipo sin riesgo (un coste de financiación similar).
- En general, los jefes buscan ampliar la riqueza de los inversores.
- La no presencia de desequilibrio de datos.

El valor de una organización utilizada sería equivalente al de una organización sin obligación.

A pesar de la curiosidad de la metodología, este extremo fue cruelmente reprendido a causa de las presunciones utilizadas, ya que se considera que no se dan realmente debido a que las organizaciones no funcionan en estas circunstancias.



De esta forma, Modigliani y Mill operator (1963), modificando su artículo anterior escrito en 1958, cambiaron su trabajo subyacente consolidando las cargas empresariales, teniendo en cuenta estos deberes empresariales como la principal técnica de reordenación de los ingresos públicos (sin considerar las retribuciones ni los gastos individuales).

La empresa está influenciado por la configuración de su capital, especialmente cuando recurre a financiamiento externo a través de deuda. Esto genera beneficios adicionales debido al ahorro de impuestos que proviene de la deducción de los intereses de la deuda, lo que permite a la empresa reducir sus obligaciones fiscales. En consecuencia, se prefiere la deuda sobre la emisión de capital propio. Basándose en estas ideas, se han llevado a cabo numerosos estudios para identificar las variables que influyen en las decisiones de las organizaciones a la hora de elegir un diseño de capital ideal. A medida que se piensa en situaciones económicas más sensatas, surge un diseño de capital que amplía el valor de la empresa, teniendo en cuenta los gastos corporativos y los costes de liquidación. Este punto de vista produce una armonía entre las ventajas y los gastos de la obligación en la elección de la construcción de capital. Además, han surgido nuevas hipótesis que analizan cómo la obligación corporativa se conecta con variables como el tamaño de la empresa y la productividad, creando resultados para ciertas inconsistencias lógicas tanto en la orientación como en el alcance de estas conexiones. En resumen, existen varios exámenes hipotéticos y experimentales que investigan los determinantes del diseño del capital.



## 2.2.1. Determinantes de la estructura del capital

Diversos estudios resultantes han tratado de dar sentido a las variables que inciden en la garantía del diseño del capital de las organizaciones y a la idea de los beneficios que se obtienen de la obligación ilimitada, considerando los diversos impactos o dificultades que conlleva la obligación excesiva.

Teniendo en cuenta los atributos significativos, en su mayor parte se recogen en una de las metodologías conocidas como:

### **Teoría del balance estático (Statictrade-off theory o STT)**

Esta hipótesis espera que las organizaciones establezcan un diseño de capital "objetivo" que intentan mantener a largo plazo y que sigue en el aire por un récord o compromiso monetario. No obstante, a pesar de que se amplíen las exenciones fiscales. El gasto del endeudamiento puede resultar perfecto hasta tal punto que supere los beneficios, lo que impulsaría a la organización a financiarse con sus propios activos.

En consecuencia, esta hipótesis expresa que cuanto más se endeude la organización, más notables serán sus ventajas monetarias, no obstante, sus pesos monetarios también aumentarán y, por lo tanto, la probabilidad de provocar costes del capítulo 11 será más notable, lo que sugeriría una caída de los beneficios y, posteriormente, del valor estimado razonable de la organización.

Aunque la hipótesis del registro monetario estático ha sido observada en un gran número de concentrados a lo largo del tiempo, no existe un acuerdo concluyente sobre la importancia de los derechos a la hora de decidir el diseño del capital de las empresas. Los determinantes característicos de esta hipótesis son las ventajas de evaluación que se derivan de las salvaguardias de gastos



producidas por las obligaciones empresariales e individuales, las deducciones de gastos que no se derivan de la utilización de la obligación y las cuestiones de gastos del capítulo 11.

## **Teoría de la información asimétrica (AIT)**

La hipótesis de los datos desequilibrados depende del entendimiento de que existe un contraste razonable en los datos accesibles a los directores desde una perspectiva y a los arrendatarios desde la otra sobre las puertas abiertas de la especulación de las organizaciones.

Diferentes creadores destacan sin duda en los datos hilter kilter que describen las conexiones entre el especialista (directores o bancos) y la cabeza (los inversores de la asociación) e integran los costes de oficina en el examen de la construcción de capital. Jensen y Meckling (1976) diseccionan las conexiones entre varios órganos o estratos de las empresas y presentan las cuestiones de oficina con respecto a la empresa como un montón de acuerdos entre distintos elementos de la creación. En tal situación, las conexiones jurídicamente vinculantes producen circunstancias irreconciliables provocadas por la búsqueda de la responsabilidad personal. Según esta metodología, los costes de organización son los gastos de resolución de situaciones irreconciliables entre los administradores de la empresa y los inversores, por un lado, y entre los inversores y los bancos, por otro.

En el caso de que los arrendatarios presten efectivo a la empresa con el entendimiento de que la empresa pondrá recursos en empresas generalmente seguras, y el efectivo finalmente se pone recursos en una empresa más peligrosa, la apuesta del crédito se amplía ampliando el beneficio necesario de



la obligación y disminuyendo su valor actual. Al ampliar la apuesta de la empresa, la abundancia se traslada de los bancos a los inversores que cobraron los ingresos.

### **Teoría de orden jerárquico (Pecking order theory o POT)**

Esta hipótesis plantea que las organizaciones financian sus empresas siguiendo un orden de fuentes que señala en primer lugar los beneficios obtenidos, en segundo lugar las obligaciones y, por último, los incrementos de capital a través de la emisión de valor.

Esta hipótesis puede ayudar a entender por qué las organizaciones tienen unos beneficios elevados. Cuando éstos no son suficientes, recurren primero a la emisión de obligaciones normales y después a recursos monetarios de media raza (obligación además de valor), como obligaciones convertibles, obligaciones sujetas o warrants. La emisión de nuevas acciones normales es el último recurso. Esto explica por qué las organizaciones con beneficios estables suelen asumir menos obligaciones que las menos beneficiosas. Para decirlo claramente, en vista de que los supervisores estiman la adaptabilidad monetaria y la controlabilidad, favorecen el beneficio mantenido al apoyo externo; además, los gastos de emisión de la financiación interna son inferiores a los de la financiación interna. (Delfino, 2021)

Se observa que los principales factores que permiten separar las distintas especulaciones son el tamaño, la productividad y las experiencias de aprendizaje.

Tabla 2 Relaciones que predicen las distintas teorías sobre la estructura de capital

Variable	Efecto sobre el leverage		
	Teoría del balance estático	Teoría de la información asimétrica	Teoría del orden jerárquico
Tangibilidad	Positiva	Positiva	Positiva
Rentabilidad	Positiva	Positiva	Negativa
Tamaño	Positiva	Negativa	Negativa
Oportunidad de crecimiento	Negativa	Negativa	Positiva
Impuestos	Positiva	Positiva	Positiva
Riesgo de negocio	Negativa	Negativa	Negativa

Fuente: Gestión de la Innovación y Tecnologías (GI04)

Elaboración: Propia

### 2.3. BOLSA DE VALORES

La bolsa de valores. El objetivo fundamental de Bolsa de Valores de Lima S.A. es trabajar con el intercambio de protecciones registradas, ofreciendo los tipos de asistencia, marcos y sistemas para la intermediación de una manera equitativa, cortés, sistemática, persistente y directa. Además, Bolsa de Valores de Lima S.A. es esencial para la BVL Gathering, organización matriz cuyas ofertas son igualmente registradas en la bolsa de valores (GBVLAC1) y son importantes para el archivo general de S&P/BVL Perú.

Los rubros y administraciones que presenta la Bolsa de Valores de Lima S.A. son: (i) intercambio de ofertas y protecciones dirigiendo acciones; (ii) intercambio de protecciones no familiares; (iii) intercambio de instrumentos de obligaciones públicas y corporativas; (iv) tareas reveladoras; (v) préstamo de protecciones; (vi) porción de financiamiento para organizaciones mineras junior.



Además del mercado normal, las necesidades y compromisos. Asimismo, permite el intercambio a través de la sección de solicitudes por medio de cálculos y trabaja con

### **2.3.1. Tangibilidad de Activos**

La sustancia de recursos es una variable que alude a la magnitud de los recursos inconfundibles o reales en el registro monetario de una organización en comparación con sus recursos totales. Estos recursos sustanciales pueden incluir propiedades, hardware, equipos, terrenos, estructuras y otras cosas reales. La sustancia de los recursos se considera una variable dependiente en su revisión, lo que implica que se está explorando para qué está destinada por diferentes factores, incluyendo potencialmente el beneficio. (Sevilla Arias, 2020)

La sustancia de los recursos es una consideración básica a la hora de decidir el diseño del capital de una empresa y puede influir en las opciones de financiación de diversas maneras. He aquí algunas cuestiones centrales a tener en cuenta en la hipotética mejora de esta variable:

Influencia en el aseguramiento de la obligación: Las empresas con un alto grado de recursos sustanciales suelen disponer de recursos que pueden utilizarse como garantía para obtener créditos o emisiones de obligaciones. Esto disminuye el riesgo aparente para los prestamistas, lo que puede dar lugar a menores costes de financiación y mejores condiciones de crédito. Por lo tanto, estas organizaciones pueden decidir respaldar una gran parte de sus tareas mediante obligaciones.

Adaptabilidad monetaria: La sustancia de recursos también puede dar a las organizaciones adaptabilidad monetaria. En caso de que se enfrenten a



necesidades de apoyo abruptas, pueden utilizar recursos sustanciales como garantía para adquirir anticipos o emitir valores en el mercado de obligaciones. Esto puede ayudar a evitar el debilitamiento de la propiedad mediante la emisión de ofertas adicionales.

**Impacto en la construcción de capital:** El alcance de los recursos sustanciales en el registro monetario puede repercutir en el diseño general del capital de la organización. Las organizaciones con una alta calidad sustancial de recursos podrían depender más de la obligación, mientras que aquellas con una calidad sustancial de recursos más baja podrían depender más del valor. Esto conecta con la hipótesis de compromiso y la inclinación por la utilización de la obligación o el valor a la luz de los gastos y ventajas relacionados.

**Influencia en la valoración:** La sustancia de los recursos también puede influir en la valoración de la organización. Los recursos inconfundibles suelen ser más fáciles de valorar y vender en caso de crisis monetaria, lo que puede aumentar la certidumbre de los financiadores y prestamistas. Esto puede influir en la impresión de riesgo y en el gasto de capital de la organización. (Fastercapital, 2024)

### **2.3.2. Rentabilidad**

La productividad es una variable esencial en el examen monetario y alude a la capacidad de una organización para crear beneficios en comparación con sus recursos o su empresa. En lo que respecta a su examen, el beneficio se considera un factor libre que puede influir.

**Giro hipotético:** La productividad es una marca fundamental del bienestar monetario de una organización y puede afectar esencialmente a su diseño de



capital. Por regla general, las organizaciones más productivas tienen más capacidad de adaptación monetaria para elegir entre varias fuentes de apoyo. He aquí algunas cuestiones centrales sobre las que reflexionar en la hipotética mejora de esta variable:

**Relación con la construcción de capital:** La productividad puede influir en el diseño del capital de una empresa en más de un sentido. Por ejemplo, las organizaciones profundamente beneficiosas podrían depender menos de obligaciones externas, ya que pueden financiar sus tareas y proyectos especulativos utilizando los ingresos que poseen. Esto puede dar lugar a un diseño de capital más seguro, con menos obligaciones.

**Atractivo para los financiadores:** Las organizaciones excepcionalmente productivas serán por lo general más atractivas para los financiadores, lo que les permitirá acceder más fácilmente al mercado de capitales. Esto podría suscitar un mayor interés de los financiadores por adquirir participaciones en la organización, lo que a su vez podría repercutir en la construcción de capital.

**Reducción de Riesgos Financieros:** La rentabilidad también puede ayudar a las empresas a reducir los riesgos financieros. Una empresa con altos niveles de ganancias puede absorber mejor los impactos negativos de las fluctuaciones económicas o de mercado sin recurrir a un endeudamiento excesivo.

**Consideraciones de Dividendos:** La rentabilidad también está relacionada con la distribución de dividendos. Las empresas altamente rentables pueden tener margen para pagar dividendos a los accionistas, lo que puede influir en su estructura de capital si optan por retener más ganancias en lugar de distribuirlas. (CN - Crece Negocios, 2023)



### 2.3.3. Nivel de endeudamiento

Hipótesis del ideal monetario o hipótesis de compromiso. Sostiene que las organizaciones eligen su grado de obligación total tras considerar las ventajas financieras de utilizar la obligación con los costes que esta utilización ocasiona.

La hipótesis del ideal monetario o hipótesis de compromiso se considera muy posiblemente una de las principales corrientes para dar sentido a la disposición del diseño monetario de las organizaciones. A su modelo subyacente de 1958, Modigliani y Mill operator (1963) presentaron las ventajas de considerar.

Como indica esta hipótesis, las empresas basan sus elecciones en el efecto positivo de la auto multiplicación de los cargos por dividendos relacionados con la obligación, mientras que la consecuencia adversa se equilibra con los posibles gastos del capítulo 11 relacionados con la búsqueda de la obligación. Esta metodología presenta dos inconvenientes para el mercado. Se trata de los gastos y de la posibilidad de relacionadas con la obligación.

Además, demuestra que existe una combinación de activos reduce el gasto típico de los activos. Esta mezcla ideal se logra cuando las ventajas y los gastos de las unidades de obligación adicionales se ajustan dentro de la construcción monetaria de la organización.

Según este modelo, una organización detendrá el proceso de sustitución de obligación por valor cuando los recortes fiscales de una unidad extra de obligación equivalgan a los gastos de liquidación de una unidad extra de obligación similar.

Considerar los ingresos por obligación como un coste deducible del impuesto de sociedades implica que la retribución obtenida por la organización



se eleva a los ingresos completos pagados por la obligación duplicados por la tasa de gastos personales corporativos materiales.

## 2.4. MARCO CONCEPTUAL

### 1. Bolsa de valores

El comercio bursátil es un centro comercial físico o virtual en el que demandantes y ofertantes de capital entran en contacto entre sí y se ejecutan a través de intermediarios autorizados. Con frecuencia se alude a él simplemente como el comercio bursátil. (Nicole Roldán y Pareja Pellín, 2023)

### 2. Bolsa de valores de lima

es una empresa privada domiciliada en el Perú, cuyos aportes están inscritos en el mercado de valores, cuyo límite es trabajar con la negociación, ofreciendo tipos de asistencia, marcos y sistemas de intermediación de manera justa, cortés, organizada, persistente y directa. (BVL - Bolsa de valores de Lima, 2023)

### 3. Capital

El capital es cada uno de los activos genuinos y recursos relacionados con el dinero que una asociación asegura a través de sus accesorios para crear una ganancia. Por lo tanto, es la cantidad de todo el desbordamiento de una asociación tiene en liquidez, activos y recursos. (Martínez Dueñas, 2022)

### 4. Empresa

Una organización es una asociación de personas que trabajan con activos específicos para obtener ventajas financieras. Se planea conseguirlo fabricando un artículo o una administración que satisface una necesidad de



las personas. Puede tener una o numerosas personas y uno de sus objetivos fundamentales es buscar beneficios. (Sánchez Galán y Sevilla Arias, 2024)

## **5. Servicios públicos**

Las administraciones públicas son el conjunto de ejercicios presentados por la dirección política con el objetivo de satisfacer necesidades sociales específicas.

Están a cargo de sustancias abiertas o confidenciales, recientemente elegidas por el Estado, que por lo tanto es responsable de observar y controlar los movimientos realizados por dichos elementos. Por lo tanto, estas administraciones están gestionadas por el Estado. (Frederick, 2022)



## CAPÍTULO III

### PROCEDIMIENTO METODOLÓGICO

#### 3.1. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

La estrategia de investigación puede caracterizarse como la descripción, el examen y la evaluación básica de las técnicas de exploración. El instrumento interconecta al sujeto con el objeto de exploración, sin que el sistema llegue a la racionalidad que suscita el conocimiento lógico es desmesuradamente difícil. (Ramos Chagoya, 2022)

Es la estrategia continuada en la investigación, con el objetivo de encontrar y ampliar la información convenientemente obtenida, exponerla con meticulosidad objetiva y confirmarla con los procedimientos esenciales. (Cabezas Mejía y otros, 2018)

#### 3.2. NIVEL Y TIPO DE INVESTIGACIÓN

El propósito de la investigación es básico.

#### 3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA

##### 3.3.1. Población

La población de estudio engloba a las 24 empresas de servicios públicos que están registradas en la Bolsa de Valores de Lima durante el lapso analizado, que abarca desde 2018 hasta 2022. Estas empresas conforman la población



focal para la investigación acerca de los factores que influyen en la estructura de capital en el contexto de las compañías de servicios públicos listadas en dicha bolsa.

### 3.3.2. Muestra

La muestra de este estudio se compone de una selección específica de empresas del sector de servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo comprendido entre 2018 y 2022.

Estas empresas fueron elegidas de manera cuidadosa para representar adecuadamente el conjunto más amplio de empresas de servicios públicos en la bolsa. La elección de la muestra se basa en criterios de relevancia y disponibilidad de datos financieros y económicos necesarios para el análisis de los determinantes de la estructura de capital en este sector particular.

*Tabla 3 Empresas de servicios públicos que cotizan en la BVL*

EMPRESA	SECTOR	INF. FINANCIERA
1. ATRIA ENERGIA S.A.C.	Servicios públicos	Si
2. CONELSUR LT S.A.C.	Servicios públicos	No
3. ELECTRO DUNAS S.A.A.	Servicios públicos	Si
4. ELECTRO PUNO S.A.A.	Servicios públicos	Si
5. ELECTRO SUR ESTE S.A.A.	Servicios públicos	Si
6. EMP. REG. DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD	Servicios públicos	Si
7. EMPRESA DE GENERACIÓN ELECTRICA DE SAN GABAN S.A.	Servicios públicos	Si
8. EMPRESA DE GENERACIÓN ELECTRICA DEL SUR S.A. – EGESUR	Servicios públicos	Si
9. EMPRESA DE ELECTRICIDAD DEL PERÚ ELECTROPERU S.A.	Servicios públicos	Si
10. EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD ELECTROSUR	Servicios públicos	Si



11.	ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.	Servicios públicos	Si
12.	ENEL GENERACIÓN PERÚ S.A.A.	Servicios públicos	Si
13.	ENEL GENERACIÓN PIURA S.A.	Servicios públicos	Si
14.	ENGIE ENERGÍA PERÚ S.A.	Servicios públicos	Si
15.	GAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO S.A.	Servicios públicos	No
16.	LUZ DEL SUR S.A.A.	Servicios públicos	Si
17.	PERUANA DE ENERGÍA S.A.	Servicios públicos	Si
18.	RED DE ENERGIA DEL PERÚ S.A.	Servicios públicos	Si
19.	SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DE LIMA	Servicios públicos	Si
20.	SHOUGANG GENERACIÓN ELECTRICA S.A.A.	Servicios públicos	Si
21.	SOCIEDAD ELÉCTRICA DEL SUR OESTE S.A. – SEAL	Servicios públicos	Si
22.	TC SIGLO 21 S.A.A.	Servicios públicos	No
23.	TELEFÓNICA DEL PERÚ S.A.A.	Servicios públicos	Si
24.	TELEFÓNICA S.A.	Servicios públicos	No

Por lo que la muestra quedo conformada por 24 empresas de servicios públicos que cotizan en la bolsa de valores de lima periodo 2018 – 2022.

### 3.4. TÉCNICAS FUENTES E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN

#### 3.4.1. Técnicas

Los métodos se consideran "un componente de la representación de alguna peculiaridad de interés de carácter relacional o social, incluidas las asociaciones con el clima de personas o reuniones". (Páramo Bernal, 2017)

La técnica utilizada es la de la observación y análisis de los datos a los cuales la investigadora tiene acceso a través de las tecnologías de la información y de la comunicación relacionado al tema materia de investigación a fin de alcanzar los objetivos planteados.

### 3.4.2. Fuentes

- Registro de la bolsa de valores de lima
- Registro de información financiera de la bolsa de valores de Lima
- Registro de empresas de servicios públicos que cotizan en la bolsa de valores de Lima
- Revisión literaria

### 3.4.3. Instrumentos

- Recolección de datos
- Análisis comparativo entre las variables
- Introducción de datos a MS Excel y SPSS

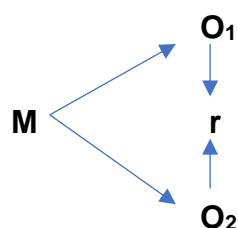
## 3.5. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

Los planes no experimentales son estudios en los que los factores libres no se diferencian deliberadamente para ver su impacto en los distintos factores., (Hernández Sampieri et al., 2014).

El término configuración alude a la disposición o técnica para obtener los datos idóneos. Esto ayuda al especialista a imaginar el camino razonable y sustancial.

Esquema del diseño de la investigación

Donde:



M = Muestra



$O_1$  = Observación de la V1: Estructura de capital

$O_2$  = Observación de la V2: Bolsa de valores de Lima

$r$  = Correlación entre variables

El diseño de investigación es correlacional, ya que busca la relación existente entre las variables



## CAPÍTULO VI

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 4.1. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Haciendo uso del surtido de información de la Bolsa de Valores de Lima, tenemos los datos monetarios de las utilidades registradas en la Bolsa de Valores de Lima para el período comprendido del 2018 - 2022

#### ATRIA ENERGÍA S.A.C.

Tabla 4 Información financiera de Atria energía S.A.C.

INDICES FINANCIEROS	2018	2019	2020
Liquidez	1.1753	1.3905	1.323007
Rotación de Activos	1.4444	0.9026	0.880251
Solvencia	0.6781	0.7096	0.673694
Deuda / Patrimonio	2.1064	2.4434	2.064605
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	7.6861	10.4693	8.053308
Rentabilidad de Patrimonio %	34.4871	32.5393	21.724772
Valor en libros %	614.0286	409.8752	292.644676

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

#### ELECTRO DUNAS S.A.A.

Tabla 5 Información financiera de Electro dunas S.A.A.

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
---------------------	------	------	------	------



Liquidez	0.5217	1.820402	1.227287	--
Liquidez	--	--	--	1.097495
Rotación de Activos	0.4471	0.488273	0.488331	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.600352
Solvencia	0.728	0.757421	0.781873	--
Solvencia	--	--	--	0.759894
Deuda / Patrimonio	2.6767	3.12237	3.584481	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	3.164827
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	3.0494	8.409364	9.756691	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	10.978278
Rentabilidad de Patrimonio %	5.0125	16.926734	21.84275	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	27.449656
Valor en libros %	105.9374	110.203794	113.135608	--
Valor en libros %	--	--	--	114.761849

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## ELECTRO PUNO S.A.A.

Tabla 6 Información financiera Electro Puno S.A.A.

ÍNDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	2.585	2.145628	1.730397	--
Liquidez	--	--	--	1.652579
Rotación de Activos	0.4934	0.396671	0.467515	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.525869
Solvencia	0.4112	0.534082	0.521876	--
Solvencia	--	--	--	0.481189
Deuda / Patrimonio	0.6984	1.146302	1.091509	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.927482
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	11.7818	13.480196	12.194379	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	17.409536



Rentabilidad de Patrimonio %	9.8731	11.476702	11.923813	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	17.646352
Valor en libros %	109.0294	151.822962	154.572648	--
Valor en libros %	--	--	--	167.550823

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## ELECTRO SUR ESTE S.A.A.

Tabla 7 Información financiera Electro Sur Este S.A.A.

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	0.9015	0.891823	0.916756	--
Liquidez	--	--	--	0.902074
Rotación de Activos	0.4436	0.392887	0.480294	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.535304
Solvencia	0.4148	0.488561	0.442444	--
Solvencia	--	--	--	0.422443
Deuda / Patrimonio	0.7088	0.955268	0.793541	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.731432
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	13.8889	12.510119	16.064599	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	16.540949
Rentabilidad de Patrimonio %	10.528	9.610272	13.83849	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	15.33086
Valor en libros %	147.9964	142.424937	150.572954	--
Valor en libros %	--	--	--	153.944166

Fuente: BVL

Elaboración: Propia



## EMP. REG. DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD ELECTRONORTE MEDIO S.A.-HIDRANDINA

Tabla 8 Información financiera Emp. Reg. De servicio público de electricidad electro norte medio S.A. - HIDRANDINA

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	0.6445	0.710399	0.66664	--
Liquidez	--	--	--	0.654831
Rotación de Activos	0.6119	0.544064	0.587433	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.624451
Solvencia	0.4027	0.471224	0.47863	--
Solvencia	--	--	--	0.48804
Deuda / Patrimonio	0.6743	0.891159	0.918023	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.953278
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	13.0166	11.285099	10.522496	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	11.141705
Rentabilidad de Patrimonio %	13.3347	11.611363	11.855811	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	13.589844
Valor en libros %	127.5195	127.096822	129.43206	--
Valor en libros %	--	--	--	134.251091

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA DE SAN GABAN S.A.

Tabla 9 Información financiera Empresa de generación eléctrica de San Gaban S.A.

INDICES FINANCIEROS	2018	2019	2021	2022
Liquidez	4.0051	3.0617	3.649808	--
Liquidez	--	--	--	3.74143
Rotación de Activos	0.1723	0.1485	0.181273	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.242273
Solvencia	0.1309	0.1517	0.16175	--
Solvencia	--	--	--	0.177701
Deuda / Patrimonio	0.1506	0.1788	0.192961	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.216103



Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	32.9273	31.4093	36.670785	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	43.887504
Rentabilidad de Patrimonio %	6.5294	5.4982	7.930122	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	12.930507
Valor en libros %	117.7264	117.2551	121.908443	--
Valor en libros %	--	--	--	130.020013

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA DEL SUR S.A. – EGESUR

Tabla 10 Información financiera Empresa de generación eléctrica del Sur S.A. - EGESUR

INDICES FINANCIEROS	2018	2019	2021	2022
Liquidez	4.4518	3.373	2.342247	--
Liquidez	--	--	--	2.353116
Rotación de Activos	0.2276	0.2119	0.22969	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.275298
Solvencia	0.2399	0.2738	0.365152	--
Solvencia	--	--	--	0.372239
Deuda / Patrimonio	0.3157	0.3771	0.575179	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.592964
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	11.2329	16.8553	15.400254	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	21.218001
Rentabilidad de Patrimonio %	3.3631	4.9185	5.571862	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	9.304943
Valor en libros %	105.3305	107.4267	106.49649	--
Valor en libros %	--	--	--	109.765448

Fuente: BVL

Elaboración: Propia



## EMPRESA DE ELECTRICIDAD DEL PERÚ ELECTROPERÚ S.A.

Tabla 11 Información financiera Empresa de electricidad del Perú ELECTROPERU S.A.

INDICES FINANCIEROS	2018	2019	2021	2022
Liquidez	4.6879	4.7466	3.846139	--
Liquidez	--	--	--	2.503907
Rotación de Activos	0.4399	0.4755	0.562153	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.623403
Solvencia	0.2342	0.2309	0.24341	--
Solvencia	--	--	--	0.302957
Deuda / Patrimonio	0.3058	0.3003	0.32172	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.434632
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	21.2699	22.8721	28.426409	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	18.885866
Rentabilidad de Patrimonio %	12.2191	14.1401	21.121084	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	16.890647
Valor en libros %	136.7039	129.0999	142.730017	--
Valor en libros %	--	--	--	130.118706

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD - ELECTROSUR S.A.

Tabla 12 Información financiera Empresa regional de servicio publico de electricidad ELECTROSUR S.A.

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	0.7226	0.805713	0.900218	--
Liquidez	--	--	--	0.749056
Rotación de Activos	0.6055	0.544259	0.625366	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.721014
Solvencia	0.4776	0.539266	0.477806	--
Solvencia	--	--	--	0.477603
Deuda / Patrimonio	0.9144	1.170448	0.914996	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.914252



Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	7.3937	5.448532	12.12479	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	8.074308
Rentabilidad de Patrimonio %	8.5711	6.436271	14.520324	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	11.144184
Valor en libros %	129.3658	127.598614	140.626739	--
Valor en libros %	--	--	--	137.58207

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

Tabla 13 Información financiera ENEL Distribución Perú S.A.A.

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	0.5636	0.767566	0.659507	--
Liquidez	--	--	--	0.497298
Rotación de Activos	0.6501	0.584138	0.595382	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.637543
Solvencia	0.5074	0.49526	0.519441	--
Solvencia	--	--	--	0.498052
Deuda / Patrimonio	1.0301	0.981217	1.080908	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.992239
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	13.6328	8.866035	9.61109	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	12.211273
Rentabilidad de Patrimonio %	17.9906	10.260707	11.907523	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	15.510002
Valor en libros %	373.3002	415.983049	434.711164	--
Valor en libros %	--	--	--	483.680101

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

**EN EL GENERACIÓN PERÚ S.A.A.***Tabla 14 Información financiera ENEL Generación Perú S.A.A.*

<b>INDICES FINANCIEROS</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Liquidez	2.1011	1.695477	0.940321	--
Liquidez	--	--	--	0.553939
Rotación de Activos	0.3501	0.32784	0.411927	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.52643
Solvencia	0.301	0.327063	0.372102	--
Solvencia	--	--	--	0.480656
Deuda / Patrimonio	0.4306	0.486023	0.592614	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.925506
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	34.5665	32.90477	35.587036	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	35.559731
Rentabilidad de Patrimonio %	17.3129	16.03049	23.346533	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	36.044931
Valor en libros %	121.9313	115.267317	116.567802	--
Valor en libros %	--	--	--	129.03795

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

**EN EL GENERACIÓN PIURA S.A.***Tabla 15 Información financiera ENEL Generación Piura S.A.*

<b>INDICES FINANCIEROS</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Liquidez	1.1635	1.039397	1.772276	--
Liquidez	--	--	--	0.555455
Rotación de Activos	0.3247	0.276575	0.375417	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.485309
Solvencia	0.3845	0.368647	0.441876	--
Solvencia	--	--	--	0.591521
Deuda / Patrimonio	0.6248	0.583899	0.791717	--



Deuda / Patrimonio	--	--	--	1.448105
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	28.2894	17.716562	24.087339	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	34.75707
Rentabilidad de Patrimonio %	14.9224	7.761033	16.202121	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	41.29441
Valor en libros %	639.5068	629.68499	521.973441	--
Valor en libros %	--	--	--	347.375326

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## ENGIE ENERGÍA PERÚ S.A.

Tabla 16 Información financiera ENGIE energía Perú S.A.

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	1.5966	1.849696	1.227948	--
Liquidez	--	--	--	1.655606
Rotación de Activos	0.2432	0.221932	0.236252	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.232083
Solvencia	0.4843	0.465008	0.491532	--
Solvencia	--	--	--	0.498977
Deuda / Patrimonio	0.9391	0.869188	0.966691	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.995917
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	19.4355	18.152091	12.242064	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	11.740706
Rentabilidad de Patrimonio %	9.1664	7.530088	5.688087	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	5.438512
Valor en libros %	519.1141	532.67771	522.838337	--
Valor en libros %	--	--	--	546.806403

Fuente: BVL

Elaboración: Propia



## LUZ DEL SUR S.A.A.

Tabla 17 Información financiera Luz del sur S.A.A.

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	0.6353	0.524927	0.374331	--
Liquidez	--	--	--	0.343701
Rotación de Activos	0.4418	0.39947	0.41694	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.47921
Solvencia	0.4436	0.456119	0.461891	--
Solvencia	--	--	--	0.479767
Deuda / Patrimonio	0.7971	0.838638	0.85836	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.922214
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	18.1052	15.180123	16.596136	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	15.831211
Rentabilidad de Patrimonio %	14.3735	11.14952	12.859107	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	14.582832
Valor en libros %	1215.2618	1271.22373	1310.348295	--
Valor en libros %	--	--	--	1283.111616

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## PERUANA DE ENERGÍA S.A.

Tabla 18 Información financiera Peruana de energía S.A.

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	6.1031	5.315241	3.235556	--
Liquidez	--	--	--	4.101887
Rotación de Activos	0.0978	0.103977	0.134628	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.195763
Solvencia	0.2573	0.257205	0.25152	--
Solvencia	--	--	--	0.219129
Deuda / Patrimonio	0.3464	0.346267	0.336041	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.280621



Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	35.707	44.634439	29.334035	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	66.948099
Rentabilidad de Patrimonio %	4.7006	6.247973	5.27629	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	16.78378
Valor en libros %	260.36	259.159951	245.13595	--
Valor en libros %	--	--	--	269.789553

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## RED DE ENERGÍA DEL PERÚ S.A.

Tabla 19 Red de energía del Perú S.A.

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	1.4007	0.914652	0.607227	--
Liquidez	--	--	--	0.851302
Rotación de Activos	0.3344	0.333139	0.351095	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.374805
Solvencia	0.6229	0.660557	0.738208	--
Solvencia	--	--	--	0.709854
Deuda / Patrimonio	1.6517	1.945999	2.819821	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	2.446539
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	37.8782	27.629754	31.509232	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	35.702615
Rentabilidad de Patrimonio %	33.591	27.116575	42.257642	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	46.119943
Valor en libros %	816.2184	719.524553	541.223663	--
Valor en libros %	--	--	--	590.153275

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

**SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DE LIMA***Tabla 20 Información financiera Servicio de agua potable y alcantarillado de Lima*

<b>INDICES FINANCIEROS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Liquidez	2.5199	2.1575	1.416446	1.287579
Rotación de Activos	0.1914	0.1859	0.155392	0.17095
Solvencia	0.5729	0.5637	0.63665	0.646475
Deuda / Patrimonio	1.3413	1.2922	1.752165	1.828655
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	17.0677	18.6665	--	16.46009
Rentabilidad de Patrimonio %	7.6464	7.9534	--	7.959405
Valor en libros %	131.9599	140.0515	127.935703	127.138565

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

**SHOUGANG GENERACIÓN ELÉCTRICA S.A.A.***Tabla 21 Información financiera SHOUGANG generación eléctrica S.A.A.*

<b>INDICES FINANCIEROS</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Liquidez	6.0897	4.412525	3.709393	--
Liquidez	--	--	--	2.114088
Rotación de Activos	0.8374	0.553052	0.721047	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.895309
Solvencia	0.19	0.246997	0.282235	--
Solvencia	--	--	--	0.366778
Deuda / Patrimonio	0.2346	0.328016	0.393214	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.579224
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	11.3914	6.613747	--	--



Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	--
Rentabilidad de Patrimonio %	11.7777	4.857545	--	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	--
Valor en libros %	128.6925	120.924693	115.112397	--
Valor en libros %	--	--	--	100.122286

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## SOCIEDAD ELÉCTRICA DEL SUR OESTE S.A. – SEAL

Tabla 22 Información financiera Sociedad eléctrica del Sur Oeste S.A.

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	1.0877	0.938408	1.003276	--
Liquidez	--	--	--	0.852775
Rotación de Activos	0.7672	0.685464	0.83485	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.868126
Solvencia	0.4205	0.484442	0.436973	--
Solvencia	--	--	--	0.471213
Deuda / Patrimonio	0.7256	0.939647	0.776113	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	0.891122
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	12.6167	11.56288	11.624061	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	11.725004
Rentabilidad de Patrimonio %	16.7019	15.373521	17.236024	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	19.249313
Valor en libros %	183.7152	181.755645	185.84269	--
Valor en libros %	--	--	--	190.476149

Fuente: BVL

Elaboración: Propia



## TELEFÓNICA DEL PERÚ S.A.A.

Tabla 23 Información financiera Telefónica del Perú S.A.A.

INDICES FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022
Liquidez	0.6522	0.577308	0.448245	--
Liquidez	--	--	--	0.348156
Rotación de Activos	0.5111	0.481147	0.549757	--
Rotación de Activos	--	--	--	0.581579
Solvencia	0.6917	0.703037	0.809475	--
Solvencia	--	--	--	0.919332
Deuda / Patrimonio	2.244	2.367426	4.248654	--
Deuda / Patrimonio	--	--	--	11.396475
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	--
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	--	--	--	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	--
Rentabilidad de Patrimonio %	--	--	--	--
Valor en libros %	165.1848	141.198518	84.939635	--
Valor en libros %	--	--	--	47.111724

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

## 4.2. PRUEBA DE HIPÓTESIS

La prueba de hipótesis, un procedimiento estadístico para comprobar la veracidad de una conjetura sobre una población y en específico sobre una muestra.

### Prueba de normalidad

En cuanto a la prueba de normalidad, para pruebas inferiores a 50 utilizaremos la prueba de normalidad de shapiro wilk para pruebas no paramétricas, según corresponde al presente trabajo de investigación.

Tabla 24 Prueba de normalidad

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Estructura de capital Tangibilidad, rentabilidad y tamaño	,361	20	,000	,637	20	,000
	,188	20	,061	,848	20	,005

a. Corrección de significación de Lilliefors

### Prueba de hipótesis general

HG = En cuanto a la prueba de normalidad, para pruebas inferiores a 50 utilizaremos la prueba de normalidad de shapiro wilk para pruebas no paramétricas,

Ho = Los determinantes de la construcción de capital de las empresas de servicios públicos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, en el periodo 2018 - 2022, No son recurso sustancial calidad, tamaño y beneficio.



Tabla 25 Prueba de Hipótesis general

	Correlaciones		Estructura de capital	Tangibilidad, rentabilidad y tamaño
Rho de Spearman	Estructura de capital	Coefficiente de correlación	1,000	,865**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	20	20
	Tangibilidad, rentabilidad y tamaño	Coefficiente de correlación	,865**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	20	20

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

Fuente: Software estadístico SPSS

### INTERPRETACIÓN

A través de los resultados obtenidos mostramos la conexión Rho Spearman, una relación positiva extensiva y con un nivel de importancia  $p = 0.000$  que no es exactamente  $< 0.05$  entonces podemos expresar que existe importancia entre los determinantes de la construcción de capital de las empresas de servicios públicos registradas en la bolsa de valores de Lima y los indicadores de tangibilidad y rentabilidad.

### Prueba de hipótesis específica 1

HE1 = Existe importancia entre la sustancia de los recursos y los grados de obligación de los servicios públicos registrados.

HE0 = No existe importancia entre la sustancia de los recursos y los grados de obligación de las empresas de servicios públicos registrados.



Tabla 26 Prueba de Hipótesis específica 1

Correlaciones		Tangibilidad	Endeudamiento	
Rho de Spearman	Tangibilidad	Coeficiente de correlación	1,000	,533*
		Sig. (bilateral)	.	,015
		N	20	20
Endeudamiento	Endeudamiento	Coeficiente de correlación	,533*	1,000
		Sig. (bilateral)	,015	.
		N	20	20

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

Fuente: Software estadístico SPSS

### INTERPRETACIÓN

A través de los resultados obtenidos muestran la conexión Rho Spearman, una relación positiva extensiva y con un nivel de importancia  $p = 0.015$  que no es exactamente  $< 0.05$ , entonces podemos expresar que existe importancia entre la calidad sustancial de los recursos y los niveles de obligación de las empresas de servicios públicos registrados.

### Prueba de hipótesis específica 2

HE2 = Existe significancia entre el tamaño y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan.

HE0 = No existe significancia entre el tamaño y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan.

Tabla 27 Prueba de Hipótesis específica 2

Correlaciones		Tamaño	Endeudamiento	
Rho de Spearman	Tamaño	Coeficiente de correlación	1,000	-,082
		Sig. (bilateral)	.	,731
		N	20	20
Endeudamiento	Coeficiente de correlación	-,082	1,000	
	Sig. (bilateral)	,731	.	
	N	20	20	

Fuente: Software estadístico SPSS

### INTERPRETACIÓN

A través de los resultados obtenidos se muestra la correlación de Rho Spearman, una relación considerable negativa y con un nivel de significancia  $p = 0.731$  que es superior a  $> 0.05$  entonces podemos decir que No existe significancia entre el tamaño y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan.

### Prueba de hipótesis específica 3

HE3 = Existe significancia entre tasa de rentabilidad y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan.

HE0 = No existe significancia entre tasa de rentabilidad y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan.



Tabla 28 Prueba de Hipótesis específica 3

<b>Correlaciones</b>		Rentabilidad	Endeudamiento
Rho de Spearman	Rentabilidad	1,000	,596**
	Coeficiente de correlación		
	Sig. (bilateral)	.	,006
	N	20	20
Endeudamiento	Coeficiente de correlación	,596**	1,000
	Sig. (bilateral)	,006	.
	N	20	20

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

Fuente: Software estadístico SPSS

### INTERPRETACIÓN

los resultados obtenidos muestran la asociación Rho Spearman, una relación positiva amplia y con un nivel de importancia  $p = 0.015$  que no es precisamente  $< 0.05$ , entonces podemos comunicar que existe importancia entre la naturaleza significativa de los activos y los niveles de compromiso de las utilidades inscritas.



### 4.3. DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

Para el objetivo planteado por el científico, que fue distinguir los determinantes del diseño, se observó que la sustancia y la productividad son vistos como determinantes de la construcción de capital. De igual manera, la calidad sustancial tiene una relación crítica con el grado de obligación de estas organizaciones; así, el beneficio adicionalmente tiene una enorme relación con los grados de obligación de las empresas.

Infantas Camacho (2020) razonó que la variable beneficio era la que tenía mayor importancia en el modelo, ya que introducía un valor p de 0,00 y un coeficiente de - 0,554, lo que la convierte en una variable de extraordinario efecto sobre la influencia monetaria. (Infantas Camacho, 2020)

Ramírez Coba (2020) Razono que existe una conexión opuesta entre la obligación transitoria y el rendimiento de los recursos, ya que tiene un valor p de 0,003 siendo inferior a 0,05.(Ramirez Coba et al., 2020)

De igual manera, se encontró que el tamaño y los niveles de obligación en servicios públicos registrados, no están esencialmente relacionados.

Mendoza Barrezueta (2012) infiere que la variable Tamaño no es crítica para una obligación, sea como fuere, de la armonía de la construcción del capital. (Mendoza Barrezueta, 2012)



## CONCLUSIONES

- PRIMERA** : se razonó que existe una enorme relación positiva y con un nivel de importancia  $p = 0,000$  que no es exactamente  $< 0,05$  se observó que la calidad sustancial y el beneficio son vistos como determinantes del diseño de capital de las empresas de servicios públicos registradas en la bolsa de lima, asimismo la calidad sustancial tiene una relación crítica con el grado de obligación de estas organizaciones, así el beneficio igualmente tiene una relación crítica con los grados de obligación de las empresas de servicios públicos
- SEGUNDA** : se razonó que existe importancia entre la sustancia de los recursos y los grados de obligación de las empresas de servicios públicos registrados en la Bolsa de Valores de Lima durante el período 2018 y 2022.
- TERCERA** : se presumió que no había importancia entre el tamaño y los niveles de obligación en las utilidades abiertas registradas en la Bolsa de Valores de Lima durante el período 2018-2022.
- CUARTA** : se presumió que existe una conexión crítica entre el ritmo de retorno y los grados de obligación en utilidades abiertas registrados en la bolsa de Lima durante el período 2018-2022.



## RECOMENDACIONES

**PRIMERA** : las recomendaciones son realizadas para futuras investigaciones a fin de que tomen en consideración el análisis de El motivo de este estudio era concentrarse en la forma de comportarse de la conexión entre la calidad sustancial y el beneficio como determinantes de la construcción de capital de las organizaciones registradas en bolsa.

**SEGUNDA** : a los inversionistas analizar el indicador de tangibilidad antes de iniciar con cualquier inversión ya que este incide en los niveles de endeudamiento en servicios públicos registrados en la Bolsa de Lima

**TERCERA** : respecto del indicador de tamaño y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima adentrarnos en investigaciones mas minuciosas para descubrir el motivo por el cual el tamaño no incide en el nivel de endeudamiento.

**CUARTA** : a los inversionistas analizar la tasa de rentabilidad antes de iniciar con cualquier inversión ya que este incide en los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

BVL - Bolsa de valores de Lima. (23 de diciembre de 2023). *¿Quiénes somos?*

Bolsa de valores de Lima: <https://www.bvl.com.pe/quienes-somos/quienes-somos-bvl/bolsadevaloresdelima>

Cabezas Mejía , E., Andrade Naranjo , D., & Torres Santamaria, J. (2018).

*Introducción a la metodología de la investigación científica*. Sangolqui: ESPE.

Cabrales Peralta, M. A., Carrillo Carrillo, A. d., & Escobar Jaramillo, A. F. (2019).

*Evolución 2011- 2018 del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) y retos para su desarrollo estratégico*. Universidad del Rosario.

CN - Crece Negocios. (4 de junio de 2023). *¿Qué es rentabilidad y cómo*

*calcularla?* <https://www.crecenegocios.com/rentabilidad/>

Delfino, M. (2021). *Determinantes de la estructura de capital de las empresas de*

*América Latina*. Universidad Inca Garcilaso de la Vega.

Fastercapital. (12 de marzo de 2024). *Activos tangibles activos tangibles y valor*

*escrito evaluación de valor*.

<https://fastercapital.com/es/contenido/Activos-tangibles--activos-tangibles-y-valor-escrito--evaluacion-de-valor.html>

Frederick, D. (18 de junio de 2022). *Servicios públicos*. Economía y negocios:

<https://enciclopediaiberoamericana.com/servicios-publicos/>

Gutiérrez, I. (28 de mayo de 2021). *Estructura de capital. Qué es, importancia y*

*ejemplos*. Muyfinanciero:

<https://muyfinanciero.com/conceptos/estructura-de-capital/>



Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014).

*Metodología de la investigación*. Mexico: McGraw-Hill.

Herrera Esparza, C. J., & Sandoval Kopp, Y. K. (2023). *Modelo de medición del*

*impacto financiero de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia*. Universidad Autónoma de Bucaramanga - UNAB.

<https://doi.org/http://hdl.handle.net/20.500.12749/22545>

Infantas Camacho, C. D. (2020). *Determinantes de la estructura de capital de las*

*empresas peruanas más representativas en el mercado bursátil. acercamiento empírico desde la teoría del pecking order*. Universidad de

Lima.

[https://doi.org/https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12](https://doi.org/https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/12115/Tesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

[724/12115/Tesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://doi.org/https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/12115/Tesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Jimenez Zapata, E. J. (2018). *Relación entre la q de tobin y el apalancamiento*

*de veintidos empresas emisoras de la bolsa de valores de colombia en el periodo 2004-2012*. Universidad Autónoma de Occidente.

Martínez Dueñas, C. (19 de octubre de 2022). *Qué es Capital | Definición, Tipos*

*de Capital y Cómo se Calculan*. <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/que-es-capital>

Mendoza Barrezueta, M. (2012). *y los niveles de endeudamiento en las*

*empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022*. Universidad de Piura.

Nicole Roldán, P., & Pareja Pellín, C. (15 de febrero de 2023). *Bolsa de valores:*

*Qué es, usos y funcionamiento*. Economipedia:

<https://economipedia.com/definiciones/bolsa-de-valores.html>



- Páramo Bernal, P. (2017). *La investigación en Ciencias Sociales: Técnicas de recolección de la información*. Universidad Piloto.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.2307/j.ctv7fmfjk.4>
- Pereda Rodriguez, G. T. (2022). *Factores determinantes del endeudamiento de las empresas peruanas del sector industrial primario*. Universidad ESAN.
- Ramirez Coba, A. L., Rojas Leon, M. S., & Vallejos Tafur, J. B. (2020). Endeudamiento y el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de Lima, período 2017-2019. *Revistas UNAS*, 8(11), 33-47.
- Ramos Chagoya, E. (13 de noviembre de 2022). *Métodos y técnicas de investigación*. Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/metodos-y-tecnicas-de-investigacion/>
- Sánchez Galán, J., & Sevilla Arias, A. (7 de febrero de 2024). *¿Qué es una Empresa? Definición, tipos y ejemplos*. Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/empresa.html>
- Sevilla Arias, A. (17 de septiembre de 2020). *Activo tangible*. <https://economipedia.com/definiciones/activo-tangible.html>
- Ticona Condori, J. E. (2019). *"La bolsa de valores de lima y su rentabilidad respecto a las principales bolsas del mundo y la economía peruana 2009 – 2016*. Universidad Nacional del Altiplano.
- Vásquez Diaz, P. N. (2018). *Gestión Financiera para mejorar la estructura de capital en una empresa de transporte, 2018*. Universidad Norbert Wiener.



# ANEXOS



ANEXO N° 01

MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGIA	POBLACION Y MUESTRA
<p><b>Problema general</b></p> <p>¿Qué determina la estructura del capital de las empresas de servicios públicos que cotizan en la bolsa de valores de Lima, en el periodo 2018-2022?</p>	<p><b>Objetivo general</b></p> <p>Identificar los determinantes de la estructura del capital de las empresas de servicios públicos que cotizan en la bolsa de valores de Lima, en el periodo 2018-2022</p>	<p><b>Hipótesis general</b></p> <p>Los determinantes de la estructura de capital de los servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, en el periodo 2018 – 2022, son la tangibilidad de activos, tamaño y rentabilidad</p>	<p><b>Variable 1</b></p> <p>Estructura de capital</p>	<p>Tangibilidad</p> <p>Rentabilidad</p> <p>Tamaño</p> <p>Oportunidades de crecimiento</p> <p>Impuestos</p> <p>Riesgo de negocio</p>	<p>Cuantitativa no experimental de tipo básica</p>	<p><b>Población</b></p> <p>Empresas de servicios públicos que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2018 - 2022.</p> <p><b>Muestra</b></p> <p>La muestra quedo conformada por 20 empresas</p>
<p><b>Problemas específicos</b></p> <p><b>PE1:</b></p> <p>¿Qué determina la relación entre tangibilidad de los activos y los niveles de endeudamiento de las empresas de servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018 y 2022?</p>	<p><b>Objetivos específicos</b></p> <p><b>OE1:</b></p> <p>Determinar la tangibilidad de los activos en los niveles de endeudamiento de las empresas de servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018 y 2022.</p>	<p><b>Hipótesis específica</b></p> <p><b>HE1:</b></p> <p>Existe significancia entre la tangibilidad de los activos y los niveles de endeudamiento de las empresas de servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018 y 2022.</p>	<p><b>Variable 2</b></p> <p>Bolsa de Valores de Lima</p>	<p>Empresas de servicios públicos</p>		



<p><b>PE2:</b></p> <p>¿Cuál es la relación entre el tamaño y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022?</p> <p><b>PE3:</b></p> <p>¿Qué determina la relación entre la tasa de rentabilidad y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022?</p>	<p><b>OE2:</b></p> <p>Analizar el comportamiento de tamaño de la estructura del capital en las empresas de servicios públicos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018-2022.</p> <p><b>OE3:</b></p> <p>Determinar la relación entre la tasa de rentabilidad y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022</p>	<p><b>HE2:</b></p> <p>Existe significancia entre el tamaño y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022.</p> <p><b>HE3:</b></p> <p>Existe significancia entre tasa de rentabilidad y los niveles de endeudamiento en las empresas de servicios públicos que cotizan la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2018-2022.</p>				
---	---	--	--	--	--	--



ANEXO N° 02

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS

I. DATOS GENERALES :

Apellidos y nombres: \_\_\_\_\_

Instrumento de investigación: \_\_\_\_\_

Indicadores	Criterios	Deficiente	Regular	Buena	Muy buena	Excelente
		1-20	21-40	41-60	61-80	81-100
Claridad	Formulado con lenguaje apropiado					
Objetividad	Expresa en conductas observables					
Organización	Existe lógica entre variables					
Suficiencia	Comprende los aspectos cualitativos y cuantitativos					
Intencionalidad	Valora aspectos de contenido científico.					
Consistencia	Entre problema, objetivos e hipótesis					
Metodología	Corresponde al propósito de la investigación					

II. Promedio de valoración: \_\_\_\_\_

Lugar y fecha: Juliaca, \_\_ de \_\_\_\_\_ 2023

\_\_\_\_\_

Firma.

## ANEXO N° 03

Empresas se servicios públicos que cotizan en la bolsa de valores de Lima  
periodos 2018 - 2022

	EMPRESA	SECTOR	INF. FINANCIERA
1.	ATRIA ENERGIA S.A.C.	Servicios públicos	Si
2.	CONELSUR LT S.A.C.	Servicios públicos	No
3.	ELECTRO DUNAS S.A.A.	Servicios públicos	Si
4.	ELECTRO PUNO S.A.A.	Servicios públicos	Si
5.	ELECTRO SUR ESTE S.A.A.	Servicios públicos	Si
6.	EMP. REG. DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD	Servicios públicos	Si
7.	EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA DE SAN GABAN S.A.	Servicios públicos	Si
8.	EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA DEL SUR S.A. – EGESUR	Servicios públicos	Si
9.	EMPRESA DE ELECTRICIDAD DEL PERU ELECTROPERU S.A.	Servicios públicos	Si
10.	EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD ELECTROSUR	Servicios públicos	Si
11.	ENEL DISTRIBUCION PERÚ S.A.A.	Servicios públicos	Si
12.	ENEL GENERACION PERÚ S.A.A.	Servicios públicos	Si
13.	ENEL GENERACIÓN PIURA S.A.	Servicios públicos	Si
14.	ENGIE ENERGIA PERÚ S.A.	Servicios públicos	Si
15.	GAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO S.A.	Servicios públicos	No
16.	LUZ DEL SUR S.A.A.	Servicios públicos	Si
17.	PERUANA DE ENERGIA S.A.	Servicios públicos	Si
18.	RED DE ENERGIA DEL PERÚ S.A.	Servicios públicos	Si
19.	SERVICIO DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DE LIMA	Servicios públicos	Si
20.	SHOUGANG GENERACI'N ELECTRICA S.A.A.	Servicios públicos	Si
21.	SOCIEDAD ELECTRICA DEL SUR OESTE S.A. – SEAL	Servicios públicos	Si
22.	TC SIGLO 21 S.A.A.	Servicios públicos	No
23.	TELEFONICA DEL PERÚ S.A.A.	Servicios públicos	Si
24.	TELEFONICA S.A.	Servicios públicos	No



**ANEXO 1**  
**FORMULARIO DE AUTORIZACIÓN**

**AUTORIZACIÓN PARA LA INCORPORACIÓN DE LOS TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL UANCV**

Formato digital

Fecha de entrega: \_\_\_\_\_

**1. Datos del autor (es):**

Nombres y Apellidos: GLADYS AMELIA SANTOS NIETO

Dirección: Jr. PUNO N° 925 - ILAVE

DNI/Carné de Extranjería/Pasaporte N°: 76464688

Teléfono: 957796081 email: gladys.guns2@gmail.com

Nombres y Apellidos: \_\_\_\_\_

Dirección: \_\_\_\_\_

DNI/Carné de Extranjería/Pasaporte N°: \_\_\_\_\_

Teléfono: \_\_\_\_\_ email: \_\_\_\_\_

Facultad y/o Escuela de Posgrado: CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

Escuela Profesional o Mención: ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

Título o Grado Académico a optar: LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

Asesor: Dra. YUDY HUACANI SUCASACA

Esta obra se encuentra dentro de las siguientes denominaciones:

Trabajo de Investigación  Tesis  Trabajo de Suficiencia Profesional  Trabajo Académico

Título: DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS

PÚBLICOS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, EN EL

PERIODO 2018-2022

Palabras claves, (3 a 5 términos): estructura de capital, tangibilidad, rentabilidad

¿Esta obra se desarrolló en la UANCV <sup>1, 2</sup>?

2

<sup>1</sup> Indicar si su producción intelectual ha empleado recursos tales como, instalaciones, laboratorios, insumos, equipos, bases de datos, asesoría técnica por parte del personal de la UANCV, financiamiento, entre otros relacionados.

<sup>2</sup> Si su producción intelectual se desarrolló en la UANCV totalmente o parcialmente, deberá autorizar el depósito en el Repositorio de manera obligatoria.



2. Referencia de tesis:

Bachiller  Titulo  2da Especialidad  Maestría  Doctorado

3. Licencias:

a) Licencia estándar:

**Bajo los siguientes términos, autorizo el depósito de mi tesis en el Repositorio Digital de la UANCV.**

Con la autorización de depósito de mi producción Intelectual, otorgo a la Universidad Andina “Néstor Cáceres Velásquez” una licencia no exclusiva para reproducir, distribuir, comunicar al público, transformar (únicamente mediante su traducción a otros idiomas) y poner a disposición del público mi producción intelectual (incluido el resumen), en formato físico o digital, en cualquier medio, conocido o por conocerse, a través de los diversos servicios por la Universidad, creados o por crearse, tales como el Repositorio Digital de tesis UANCV, colección de producción intelectual, entre otros, en el Perú y en el extranjero por el tiempo y veces que considere necesarias, y libres de remuneraciones.

En virtud de dicha licencia, la Universidad Andina “Néstor Cáceres Velásquez” podrá reproducir mi producción intelectual en cualquier tipo de soporte y en más de un ejemplar, sin modificar su contenido, solo con propósitos de seguridad, respaldo y preservación.

Declaro que la producción intelectual es una creación de mi autoría y exclusiva titularidad, coautoría con titularidad compartida, y me encuentro facultado a conceder la presente licencia y, asimismo, garantizo que dicha producción intelectual no infringe derechos de autor de terceras personas.

La Universidad Andina “Néstor Cáceres Velásquez” consignará el nombre del y/o los autor(es) de la producción intelectual, y no le hará ninguna modificación más que la permitida en la licencia.

**Autorizo su publicación (marque con una X)**

Sí, autorizo que se deposite inmediatamente.  
 Sí, autorizo que se deposite a partir de la fecha (d/m/a): \_\_\_\_\_  
 No autorizo.

b) Licencia CREATIVE COMMONS 4.0 INTERNACIONAL:

Si usted concede una licencia CREATIVE COMMONS sobre su producción intelectual, mantiene la titularidad de los derechos de autor de esta y, a la vez, permite que otras personas puedan reproducirla, comunicarla al público y distribuir ejemplares de esta, bajo las condiciones siguientes:

**¿Quiere permitir usos comerciales de su producción intelectual?**

**Sí:** significa que usted permite la reproducción, distribución y comunicación pública de la producción intelectual incluso con fines comerciales.

**No:** significa que usted permite la reproducción, y comunicación pública de la producción intelectual, pero sin fines comerciales.

Sí autorizo  
 No autorizo



### Jurisdicción de su Licencia

Todas las licencias CREATIVE COMMONS son de ámbito mundial, sin embargo, usted puede elegir entre la opción “internacional” o una adaptada a su jurisdicción, como para el caso peruano.

La opción “internacional” emplea el lenguaje y la terminología de los tratados internacionales; en cambio, la adaptada a su jurisdicción, recoge las particularidades de la legislación peruana.

En consecuencia, **la opción “internacional” goza de una mayor eficacia a nivel mundial, gracias a que tiene jurisdicción neutral.** Mientras que la opción adaptada a la jurisdicción del Perú goza de una mayor eficacia ante los tribunales peruanos.

Internacional

Nacional

Línea de investigación: ECONOMÍA SECTORIAL – P16

Firma de Autor



huella digital

31 de marzo de 2025

Fecha