



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Apalancamiento y liquidez en empresas cementeras registradas en la
Bolsa de Valores de Lima periodo 2015-2018**

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR:

Condori Bendezú, Mayori Yanneth (ORCID: 0000-0002-7748-8441)

ASESOR:

Mg. Silva Rubio, Edith (ORCID: 0000-0001-7411-2708)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA-PERÚ

2018

Dedicatoria

Dedico ante todo a mi familia que fue la base de todo y la motivación para cumplir con todos los objetivos a nivel profesional. A Dios por guiar en todo momento y permitirme que se cumpla este trabajo de investigación de tesis.

Agradecimiento

A mis compañeros de estudios por compartir instantes de mucha presión y saber compartir y sobre todo por continuar disfrutando de nuestra amistad que son personas condicionales para mí, por lo que viviremos juntos en los buenos y malos momentos, los que siempre están a mi lado. Además de que siempre han persuadido en mí, y me han brindado su apoyo en cualquier escenario.

Índice de contenidos

<i>Dedicatoria</i>	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
Índice de figuras	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
I.INTRODUCCIÓN	1
II.MARCO TEÓRICO.....	3
III METODOLOGÍA.....	6
3.1 <i>Tipo y Diseño de investigación</i>	6
3.2 <i>variables y operacionalización</i>	7
3.3 <i>Población, muestra y muestreo</i>	8
3.4 <i>Técnicas e instrumentos de recolección de datos</i>	9
3.5 <i>Procedimientos</i>	10
3.6 <i>Método de análisis de datos</i>	10
3.7 <i>Aspectos éticos</i>	11
IV. RESULTADOS.....	11
V.DISCUSIÓN	22
VI. CONCLUSIONES	24
VII. RECOMENDACIONES.....	25
REFERENCIAS.....	26
ANEXOS	28

Índice de tablas

Tabla 1 Principales Técnicas e instrumentos de investigación.....	11
Tabla 2 Recurso estadístico.....	13
Tabla 3 Coeficiente de correlación entre apalancamiento financiero y liquidez general.....	14
Tabla 4 Coeficiente de correlación entre apalancamiento financiero y prueba acida.....	15
Tabla 5 Coeficiente de correlación entre apalancamiento financiero y prueba defensiva.....	16
Tabla 6 Coeficiente de correlación entre apalancamiento operativo y liquidez general.....	17
Tabla 7 Coeficiente de correlación entre apalancamiento operativo y prueba acida.....	18
Tabla 8 Coeficiente de correlación entre apalancamiento operativo y prueba defensiva.....	19
Tabla 9 Descripción del Apalancamiento Financiero.....	23
Tabla 10 Descripción del Apalancamiento Operativo.....	23
Tabla 11 Descripción de la Liquidez General.....	24
Tabla 12 Descripción de la Prueba Acida.....	25
Tabla 13 Descripción de la Prueba Defensiva.....	25

Índice de figuras

Figura 1 Línea ajustada del apalancamiento financiero y liquidez general.....	14
Figura 2 Línea ajustada del apalancamiento financiero y prueba acida.....	15
Figura 3 Línea ajustada del apalancamiento financiero y prueba defensiva.....	16
Figura 4 Línea ajustada del apalancamiento operativo y liquidez general.....	17
Figura 5 Línea ajustada del apalancamiento operativo y prueba acida.....	18
Figura 6 Línea ajustada del apalancamiento operativo y prueba defensiva.....	19
Figura 7 Prueba de Shapiro de Apalancamiento financiero.....	20
Figura 8 Prueba de Shapiro de Apalancamiento operativo.....	20
Figura 9 Prueba de Shapiro de liquidez general.....	21
Figura 10 Prueba de Shapiro de prueba acida.....	22
Figura 11 Prueba de Shapiro de prueba defensiva.....	22

Resumen

La presente investigación titulada “**Apalancamiento y liquidez en empresas cementeras registradas en la Bolsa de Valores de Lima periodo 2015-2018**”, tiene como objetivo determinar la relación que existe entre apalancamiento y liquidez en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2018.

La investigación es descriptivo correlacional, de diseño no experimental transeccional o transversal. La población de este estudio está constituida por 8 empresas cementeras en la Bolsa de Valores de Lima. La muestra está compuesta por 8 empresas ya que es igual que la población y son obtenidas de la base de datos de la Bolsa de Valores de Lima, a quienes se les aplico la técnica documental; consta en la recolección de datos mediante el análisis de sus estados financieros, que está compuesto por el estado de situación financiera y el estado de resultado; donde se procesa la información mediante el paquete estadístico MINITAB V.18. Como resultado se obtuvo que el apalancamiento no se relaciona con la liquidez en empresas cementeras registradas en la Bolsa de Valores de Lima periodo 2015-2018; utilizando el coeficiente de correlación de Pearson= -0.048, con nivel de significancia con 5% ($p < 0.05$); se logró demostrar que no existe correlación entre el apalancamiento y la liquidez.

Palabras claves: Apalancamiento, financiamiento y liquidez.

Abstract

The present investigation entitled "Leverage and liquidity in cement companies registered in the Lima Stock Exchange period 2015-2018", aims to determine the relationship between leverage and liquidity in cement companies registered in the Lima Stock Exchange, period 2015-2018.

The research is descriptive correlational, of non-experimental transectional or cross-sectional design. The population of this study is made up of 8 cement companies on the Lima Stock Exchange. The sample is made up of 8 companies since it is the same as the population and they are obtained from the database of the Lima Stock Exchange, to whom the documentary technique was applied; It consists in the collection of data through the analysis of its financial statements, which is composed of the statement of financial position and the statement of income; where the information is processed through the statistical package MINITAB V.18. As a result, it was obtained that leverage is not related to liquidity in cement companies registered in the Lima Stock Exchange for the period 2015-2018; using Pearson's correlation coefficient = -0.048, with a significance level of 5% ($p < 0.05$); it was possible to show that there is no correlation between leverage and liquidity.

Keywords: Leverage, financing and liquidity.

I.INTRODUCCIÓN

En la actualidad, las empresas internacionales hacen uso de distintas estrategias para obtener mayores ganancias o utilidades y la forma más rápida es recurrir a los recursos ajenos como el endeudamiento o préstamo donde en términos contables es llamado apalancamiento un ejemplo claro lo tenemos en las empresas españolas más específico en los sectores y/o actividades económicas con alto índice de deuda son: El rubro de transporte (126%), el comercio minorista (102%) y alimentación (93%); en consecuencia este método contrae riesgo que perjudican a las empresas como enfrentar a los cambios estructurales según las necesidades de los clientes y la tecnología. No es bueno que una empresa se apalancue demasiado con recursos ajenos (sobre el 100% de su patrimonio) porque genera un riesgo de crédito. En un determinado lapso de tiempo que exista una desaceleración de la economía o un incremento de las tasas de interés, la entidad en esta situación está en déficit (perdida). (Enrique Díaz, 2018, abril 19). En conclusión, las organizaciones tienen que apalancarse al menos con el 50% con recursos ajenos o buscar la inversión que permita el aumento de la rentabilidad. A nivel contextual de Latinoamérica, los analistas opinan que las empresas que presentan deudas no necesariamente tienen un factor negativo; el mayor problema empieza cuando el grado o nivel de la deuda excede a la capacidad de la organización para cumplir con los pagos respectivos, es decir, tiene que disponer el capital necesario para cubrir dicha pérdida; en México según la Bolsa de Valores de ese país, las firmas con mayor mecanismo de uso de apalancamiento son: Cemex, IEnova y Bimbo los cuales fueron analizados con el ratio de apalancamiento Cemex representa con 5.37 veces, le sigue IEnova con 3.97 veces y por último Bimbo con 2.6 veces. Asimismo, en el Perú las empresas cementeras han ido en crecimiento como consecuencia del boom de la construcción, y para generar mayor inversión usaron la estrategia del apalancamiento por el motivo que realizaban ventas al crédito, además que el modelo de actividad los conduce a endeudarse a corto plazo para obtener más materias primas. En la presente investigación tiene el propósito de plantear el uso correcto y adecuado del apalancamiento para que permita realizar mejores inversiones en nuevos mercados con recursos propios o fondos ajenos sin tener el riesgo en el futuro de

posibles problemas de insolvencia. El estudio tiene como fin definir la relación de ambas variables. Se formuló el problema general: ¿El apalancamiento y liquidez se relaciona directamente, sector cementero asentados BVL?; y específicas: apalancamiento financiero, liquidez general, prueba acida, prueba defensiva, apalancamiento operativo., se demuestra que la justificación teórica es el estudio que permite la innovación científica y es necesario para el desarrollo del balance o estado de la situación del problema que se investiga. Ñaupas, Mejía, Novoa y Villagómez (2014) hace referencia donde se desarrolla el propósito y la finalidad del aporte preexistente, donde se evalúa y analiza el mejor nivel de la situación. Asimismo, en la justificación metodológica contribuye si existe una relación entre las variables en este caso el apalancamiento y la liquidez donde se demuestra mediante el análisis de los ratios financieros para llegar a conclusiones y a su vez servirá como piloto de otras investigaciones futuras que tengan el mismo propósito y amplíen sus conocimientos de similares variables. Nos indica el uso de los instrumentos (cuestionarios, test, etc.) y métodos de investigación nos servirá para investigaciones nuevas y similares; que un investigador lo pueda considerar útil. Según Ñaupas (2014). Además en la justificación práctica Ñaupas (2014) afirma que esta justificación resuelve el problema que afecta a un determinado grupo o comunidad. Esta investigación contiene el problema real donde todas las empresas de distintos rubros tienen una mala gestión de apalancamiento y a la vez afecta a la liquidez; por lo cual no tienen conocimientos previos de una planeación donde esta estrategia ayudara a maximizar la liquidez.

Se formuló el objetivo general: el apalancamiento y liquidez se determina directamente, sector cementero asentados BVL; y específicas: apalancamiento financiero, liquidez general, prueba acida, prueba defensiva, apalancamiento operativo..

Se planteó la hipótesis general: el apalancamiento y liquidez se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL; y específicas: apalancamiento financiero, liquidez general, prueba acida, prueba defensiva, apalancamiento operativo., periodo 2015-2018.

II. MARCO TEÓRICO

La investigación se desarrolló a través de los siguientes antecedentes, según Becerras y Carranzas (2018) financiamientos alternativos y sucursales de liquidez del sector educativo peruano para la entrega de materiales, el objetivo de la investigación es de poder observar el efecto de financiamiento a la hora de entrega de los materiales mediante la gestión y liquidez de la sucursal. Se usó la técnica del análisis documental en base a los estados financieros; la muestra es no probabilística debido a que se toma las seis sucursales; el proceso se desarrolló mediante la utilización del programa estadístico y la hoja de cálculo. Concluyéndose el sector financiero obtiene una mejor liquidez en base a una buena gestión de entregas, y esto no sucede cuando se terciariza porque genera una gestión inversa en la liquidez. Según Guttierres y Tapias (2016) realizó la tesis titulado la rentabilidad y liquidez en el sector industrial cotizado en la Bolsa de Lima. La investigación se realizó para poder determinar la relación de las variables en el sector industrial. Experimental longitudinal, es decir, la investigación se basa en un periodo de largo plazo; así mismo, sus datos recolectados pertenecen a la BLV encontrados en 33 empresas en un total de 10 periodos. Además, la recolección de datos fue la revisión documental donde tuvo la finalidad de identificar a las empresas, y se estuvo procesando con el programa estadístico SPSS, también obtuvo mediante el análisis de la relación existente entre las variables a través del estadístico R de Pearson. Se concluyó que entre las variables de rentabilidad económica, financiera y sobre ventas no tienen relación con la variable liquidez. Asimismo Contrera y Palacios (2018) realizó la tesis titulado la liquidez y la rentabilidad en las negociaciones con la Bolsa de Lima. Obtuvo el título de Contador Público. Tuvo como objetivo general determinar la relación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, durante los periodos 2011-2014. Tuvo como metodología el nivel de estudio descriptivo correlacional con un diseño no experimental. Además tuvo una población de 29 empresas que fueron registradas en BLV. Así mismo, los datos fueron recolectados mediante los estados financieros en la página principal de la BVL. En consecuencia utilizo como técnica de procesamiento el programa estadístico SPSS y Excel como una herramienta de apoyo de análisis. En

conclusión, para su objetivo general existió una relación entre sus variables rentabilidad financiera y liquidez corriente, es decir, que si una de las variables tiende a aumentar o ser positiva necesariamente la otra variable tenga la misma consecuencia de aumentar y ser positiva. A su vez, Castillo (2017) en su tesis titulada: Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015. Presentada para el título de Contador Público de la Universidad Cesar Vallejo. Fue planteado como objetivo general determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2015. La metodología fue de tipo aplicada, diseño no experimental cuyo corte longitudinal, de nivel descriptivo correlacional; la población estuvo conformada por 38 empresas industriales, estuvo representada por una muestra de 19 empresas industriales correspondientes a los periodos 2014-2015. La técnica usada fue la revisión documentaria y el instrumento fue el levantamiento de información de data contable, los datos fueron procesados a través del programa estadístico SPSS Versión 23. Por último, su resultado mostró que 2 de sus objetivos específicos tienen relación directa y los demás no tienen relación entre sus variables, concluyéndose que los resultados no garantizan un apalancamiento en la rentabilidad. Debido que las variables tienen una relación inversa ya que cuando una aumenta automáticamente la otra disminuye. Por otro lado, Caizabanda (2016) en su proyecto titulado la planificación financiera y la liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito KULLKI WASI Ltda de la ciudad de Ambato. Obtuvo el título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría en la Universidad Técnica de Ambato-Ecuador, tuvo como objetivo examinar la planificación financiera para mejorar la liquidez en la cooperativa de ahorro y crédito. La metodología fue de nivel descriptivo; también para analizar la hipótesis empleo la recolección de datos en base a la medición numérica y análisis estadístico para establecer el comportamiento de los patrones. En conclusión, existió una relación directa entre las variables ya que todos los encuestados coincidieron que la empresa tiene una buena gestión, además al no contar con la planificación financiera no tienen la oportunidad de seguir abarcando a los nuevos mercados; sin embargo para desarrollar y mejorar la planificación financiera, el directorio donde se encuentran ubicados los altos gerentes deben proponer realizar a menudo estas estrategias,

en donde se realiza los pronósticos y presupuestos para el desarrollo y llegar al éxito, además, el desarrollo de la planeación financiera, permite el cumplimiento de los objetivos para la obtención de resultados óptimos para la liquidez siendo reflejado en el estado financiero. Según Rays y Suárez (2019), realizó la tesis titulado las capacidades en los pagos y su apalancamiento empresarial. Proyecto para la obtención del grado Profesional en Banca y Finanzas. La investigación tuvo por objetivo realizar las evaluaciones de pago y el apalancamiento en el sector empresarial en un corto plazo. La metodología del proyecto de estudio fue cuantitativo y de tipo de estudio descriptivo que se basó en la búsqueda de datos; la técnica fue el proceso de información analizada mediante la revisión documental y análisis financiero, en ambos casos fueron aplicados al Sistema de Información y Reporte Empresarial en los periodos 2012-2014, tuvo una población de 470 empresas de los rubros mencionados en la tesis. En conclusión, se definirá las capacidades en el pago y las evaluaciones del apalancamiento en base al indicador, existe una relación que analizados con los ratios de liquidez y endeudamiento hay riesgo en las empresas a consecuencia a los altos índices de deudas que no cubren el total de sus pasivos, sin embargo, el apalancamiento y la capacidad de pago nos mostró que las empresas tienen capacidad para cubrir las deudas con sus activos. Por último, Jiménez (2018) en su tesis denominada relación entre la Q de Tobin y el apalancamiento de veintidós empresas emisoras de la Bolsa de Valores Colombia en el periodo 2004-2012. Para optar el título de Economista. Tuvo como objetivo identificar la relación que existe entre las variantes Q de Tobin y el apalancamiento, que complementen los diagnósticos financieros tradicionales. La metodología se implementó en un enfoque descriptivo, deductivo y correlacional, así también en una teoría de método hipotético el cual fue comprobado empíricamente. En conclusión, se identificó que si existe una relación en las variables quiere decir que las grandes empresas se endeudan a corto plazo alcanzando niveles altos de pasivos como de patrimonio. Así mismo, muestran también una tendencia de apalancamiento alto en consecuencia a la variación de los costos y problemas externos de la empresas un ejemplo es plazos extensos de pagos.

Teoría de la variable 1 Apalancamiento según Parodi C, (2013) Teoría del Apalancamiento. Recopilado <https://gestión.pe/blog/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html>

En los últimos años se analizó la crisis de los Estados Unidos que tuvo como consecuencia el uso excesivo de apalancamiento en un entorno al aumento de los precios de sus activos, así demuestra como un choque relativamente pequeño a la riqueza de la primera potencia del mundo causó la crisis financiera global. Desde entonces el apalancamiento se define en el fundamento del uso de capital propio y/o de terceros para aumentar el reingreso potencial de un negocio.

Teoría de la variable 2 Liquidez según Buchieri, Peticarari, Mancha y Pereyra (2017) afirman que:

La teoría de la liquidez según este vocablo perteneciente al economista Jhon M. Keynes quien desarrollo el análisis y el comportamiento de la demanda monetaria y denomino que es una predisposición que las entidades y personas elijan como activos líquidos frente a las que no son convertibles tan fácil en efectivo.(p.123)

III METODOLOGÍA

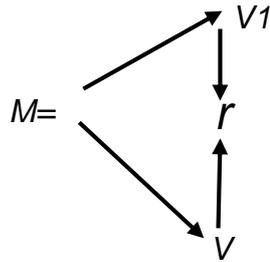
3.1 Tipo y Diseño de investigación

Es aplicado con el fin de incrementar los conocimientos ya existentes (CONCYTEC 2018). Según afirma Villegas, Del Castillo y Sánchez (2018) que: el tipo de investigación nos orienta a buscar recientes conocimientos teóricos lo cual nos permite corregir, sustentar la mejor teoría ya existente (p.85).

Es no experimental porque la información no se manipula, así mismo es transversal que significa que es de un determinado periodo y la variable 1 es el apalancamiento y la variable 2 la liquidez. Se puede señalar el nivel de relación entre las variables estudiadas de modo que tienen como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más conceptos, categorías en un contexto específico (Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p.93). Según Amiel (2014) indica los diseños

no experimentales son aquellos en los que no se manipula las variables. Por lo tanto, con ellos no se demuestra una relación causa-efecto, sino una asociación simple; en términos estadísticos, de covariación (p.242).

El grafico de este:



M → Registro empresarial en bolsa.

V1 → Apalancamiento.

V2 → Liquidez.

R → relación de variables.

3.2 variables y operacionalización Variables

Es el modo de estudio para ser analizado, ya a su vez pueden ser medidos mediante escalas o intervalos. El termino variable es de origen matemático pero en la investigación cuantitativa lo ha trasformado en dimensión o características de un objeto de estudio (Rivas, 2014, p. 5701).

En investigación las variables son:

V1: Apalancamiento

V2: Liquidez

La operacionalizacion de las variables es ejecutar una investigación para llevar a cabo la medición mediante un instrumento, es decir que va de lo global a lo particular. Según Rivas (2014) la operacionalizacion procede de lo general a lo

específico, en la manera de descomposición de las variables en conceptos más simples apuntando al objetivo de la investigación (p.394).

Variable 1: Apalancamiento

Definición conceptual

Se define como la aplicación de los recursos económicos, propios o ajenos, que permiten un incremento en la utilidad operacional, en concordancia, obteniendo un alto nivel de ingreso, trae consecuencia del incremento de los riesgos de la operación y asimismo estos se clasifican en apalancamiento financiero y apalancamiento operativo (Baena, 2016, p. 319).

Definición operacional

Es cuantitativo, lo conforman los indicadores y dimensiones; siendo medido por la escala.

Variable 2: Liquidez

Definición conceptual

Permite la obtención de sus inversiones en liquido a través de un proceso de dificultades. (Escribano y Jiménez, 2016, p.138).

Definición operacional

La variable es cuantitativa y se organiza con 2 dimensiones (activo corriente y pasivo corriente) y 7 indicadores las cuales son medibles mediante una escala de razón.

3.3 Población, muestra y muestreo

Población

Representación de 8 empresas registradas en la BVL. La población es representación de elementos con una misma cualidad y características para ser investigables. Según Lerma (2016) es el conjunto de elementos de una misma especie que presentan el mismo rasgo o características; cuyo elemento se le estudiaran sus características y relaciones (p.34).

Muestra

La muestra es igual que la población. Según Tafur e Izaguirre (2017) es el subconjunto de la población, donde hacen estudios homogéneos esto se refiere que la muestra es representativa; cuando las características de los elementos constitutivos de la muestra son comunes a la población (p.194).

Muestro

El método es intencional teniendo en cuenta la investigación; los elementos son las empresas utilizadas por conveniencia para ser analizadas en la investigación. Por lo tanto Ñaupá, Mejías, Novoas y Gómez (2017) es una técnica de base estadístico que consiste en extraer de un universo o población. Es decir es el proceso de selección de un número de individuos para realizar un estudio (p. 246).

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas de recolección de datos

Permite obtener información adecuada a través del uso de herramientas (Hernandez, Fernandez y Baptista, 2017, p.86)

Técnica documental

Recopila la información para sustentar los estudios; incluye el uso de instrumentos según las fuentes documentales a que hacen referencia. (Guerreo y Guerreo, 2014)

Esta técnica consiste en reconocer y analizar los documentos ya estudiados en base a un contexto o hecho.

Tabla 1

Principales Técnica e Instrumentos de Investigación

Técnica	Instrumento
Documental	Base de Datos

Fuente: Elaboración Propia

Instrumento

Se obtuvo los datos de una fuente externa sin la necesidad de realizar un instrumento para la medición de variables.

3.5 Procedimientos

El procedimiento que fue usado en la investigación fueron bases técnicas como por ejemplo libros, tesis, revistas y artículos científicos relacionados a las variables, así mismo se usó un determinado grupo de población del sector de cementeras registradas en la BVL, donde se analizó con el sistema MINITAV 18 y permitió acceder a los resultados.

3.6 Método de análisis de datos

Se analizó con el programa estadístico MINITAB V. 18, estudiado mediante la estadística y obtenido los porcentajes.

Estadística descriptiva: Es decir, compara un grupo de datos para analizar las posibles diferencias entre ellas. (Ñaupas, 2014, p.254)

Estadística de prueba o inferencial: La estadística descriptiva tiene como objeto importante el analizar y procesar un conjunto de datos recolectados mediante el instrumento. (Ñaupas, 2014, p.254)

Prueba de hipótesis: Se aplicó el estadígrafo de Pearson para validar la hipótesis, está compuesta por una hipótesis alternativa y una hipótesis nula donde el resultado solo es aceptado una hipótesis y en consecuencia la otra rechazada.

Tabla 2

Recurso estadístico

<i>Análisis estadístico</i>	<i>Recurso estadístico</i>
<i>Prueba no paramétrica, que calcula la correlación entre variables.</i>	<i>Coficiente de Pearson</i> $r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n \sum x^2 - (\sum x)^2][n \sum y^2 - (\sum y)^2]}}$

Fuente: Elaboración propia

3.7 Aspectos éticos

Se elaboró el desarrollo cumpliendo con las normas de conducta profesional; cumpliendo con los principios moral y social el cual se tomaron en cuenta los principales principios: fue recolectada mediante una base de datos de una entidad confiable que cuenta con las herramientas.

Objetividad: en la investigación está basada por citas bibliográficas para evitar plagio.

Veraz: los datos son fidedignos y con toda confidencialidad.

IV. RESULTADOS

Hipótesis general

H1: El apalancamiento y liquidez no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

H0: El apalancamiento y liquidez si se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

Hipótesis específicas 1

H1: *El apalancamiento financiero y liquidez general no se relacionan directamente.*

H0: *El apalancamiento financiero y liquidez general si se relacionan directamente.*

Figura 1

Apalancamiento financiero y liquidez general

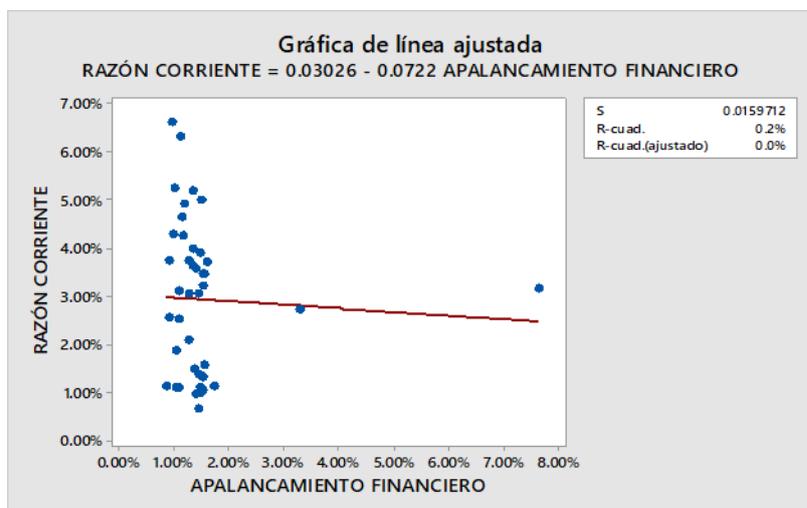


Tabla 3

Coeficiente de correlación entre apalancamiento financiero y liquidez general

Correl. de Pears.	-.048
Valorp	.764

MINITABV

De modo que el apalancamiento financiero y liquidez general no se relacionan directamente.

Hipótesis específicas 2

H1: El apalancamiento financiero y prueba ácida no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

H0: El apalancamiento financiero y prueba ácida si se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

Figura 2

Apalancamiento financiero y prueba ácida.

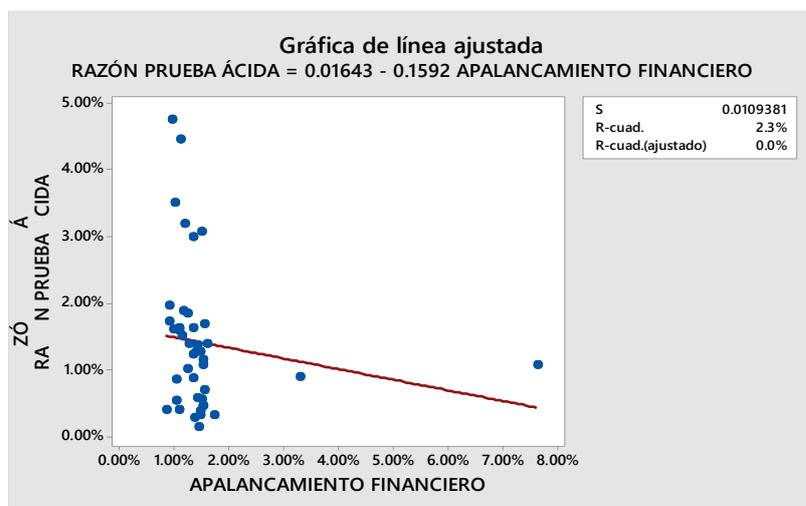


Tabla 4

Coeficiente de correlación entre apalancamiento financiero y prueba ácida.

Correl. de Pears.	-.152
Valorp	.336

MINITABV

De modo que el apalancamiento financiero y prueba ácida no se relacionan directamente.

Hipótesis específica 3

H1: El apalancamiento financiero y prueba acida no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

H0: El apalancamiento financiero y prueba acida si se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

Figura 3

Apalancamiento financiero y prueba defensiva.

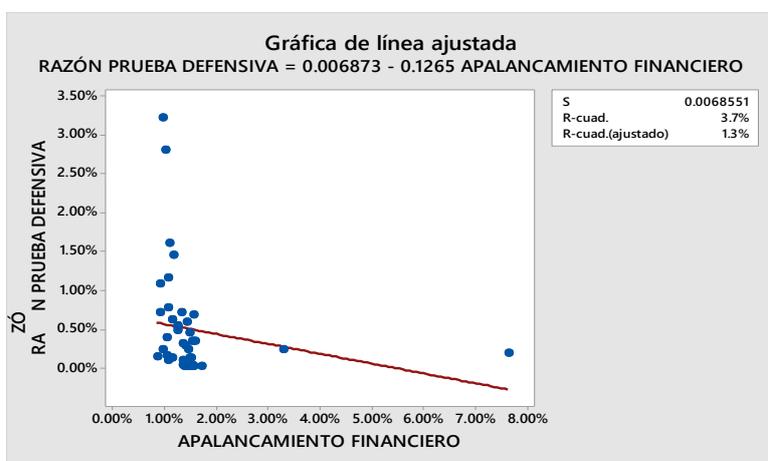


Tabla 5

Coeficiente de correlación entre apalancamiento financiero y prueba defensiva.

Correl. de Pears.	-.192
Valorp	.224

MINITABV

De modo que el apalancamiento financiero y prueba defensiva no se relacionan directamente.

Hipótesis específicas 4

H1: El apalancamiento operativo y liquidez general no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

H0: El apalancamiento operativo y liquidez general si se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

Figura 4

Apalancamiento operativo y liquidez general.

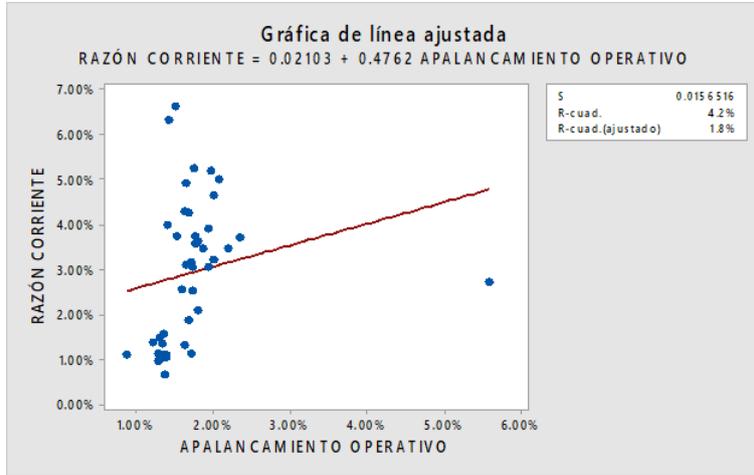


Tabla 6

Coeficiente de correlación entre apalancamiento operativo y liquidez general

Correl. de Pears. 0.205

Valorp 0.194

MINITABV

De modo que el apalancamiento operativo y liquidez general no se relacionan directamente.

Hipótesis específicas 5

H1: El apalancamiento operativo y prueba ácida no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

H0: El apalancamiento operativo y prueba ácida si se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

Figura 5

Apalancamiento operativo y prueba ácida.

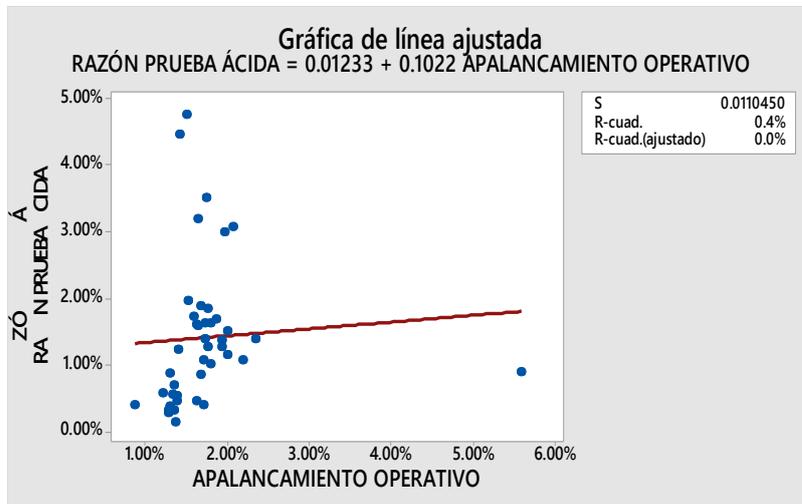


Tabla 7

Coefficiente de correlación entre apalancamiento operativo y prueba ácida.

Correl. de Pears.	.063
Valorp	.690

MINITABV

De modo que el apalancamiento operativo y prueba ácida no se relacionan directamente.

Hipótesis específicas 6

H1: El apalancamiento operativo y prueba defensiva no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

H0: El apalancamiento operativo y prueba defensiva si se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL.

Apalancamiento operativo y prueba defensiva.

Figura 6

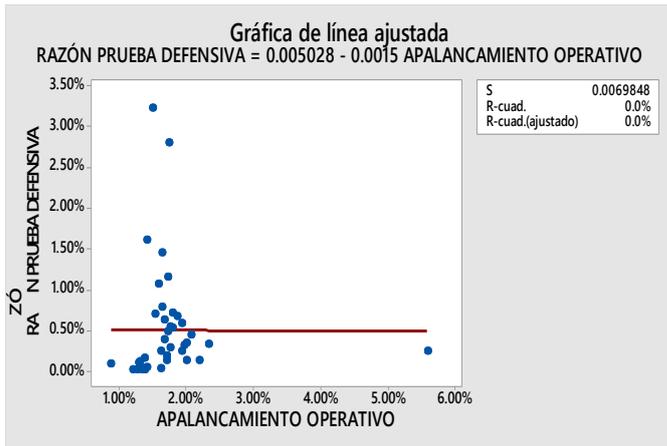


Tabla 8

Coeficiente de correlación entre apalancamiento operativo y prueba defensiva

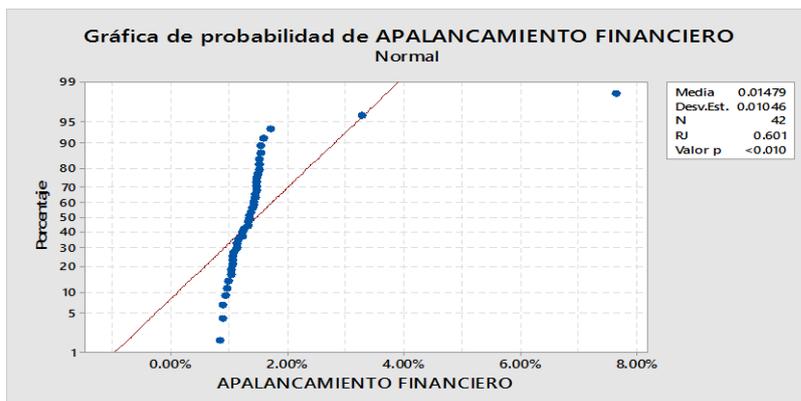
Correl. de Pears.	-0.001
Valorp	.992

MINITABV

De modo que el apalancamiento operativo y defensiva no se relacionan directamente.

Figura 7

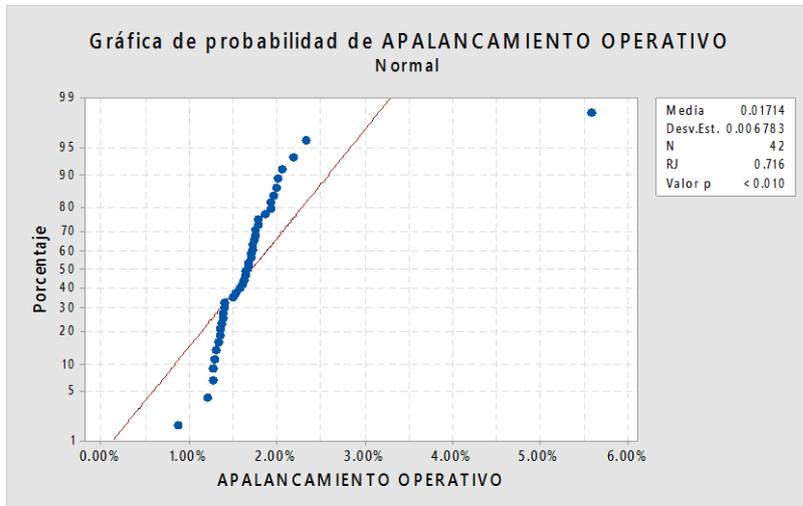
Prueb. Shapir.Wilk Apalancamiento financiero



Distribución anormal y no paramétrico derivó del resultado alcanzado.

Figura 8

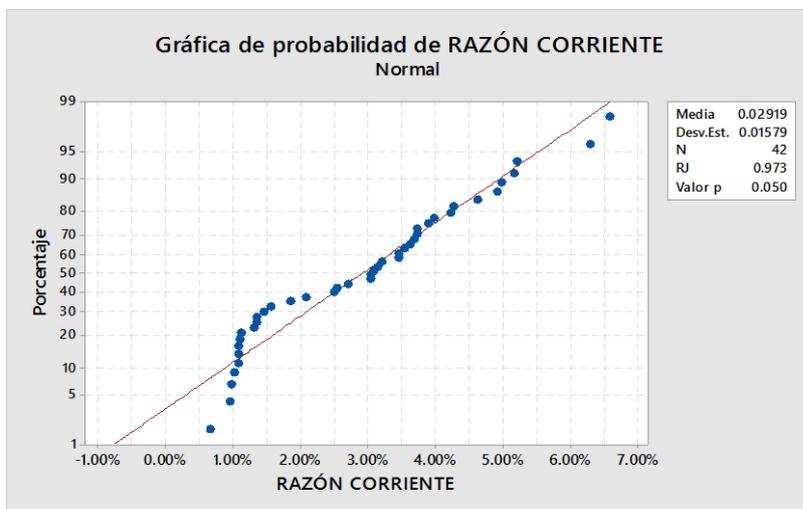
Prueb. Shapir.Wilk Apalancamiento operativo



Distribución anormal y no paramétrico derivó del resultado alcanzado.

Figura 9

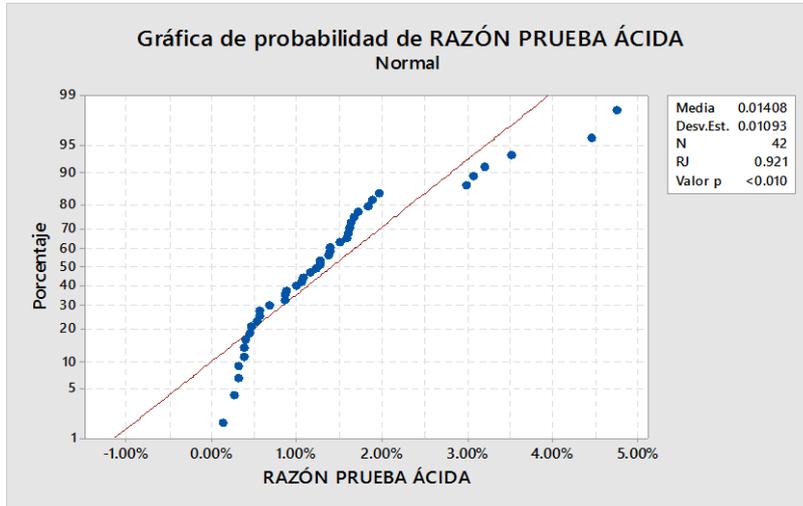
Prueb. Shapir.Wilk liquidez general.



Distribución anormal y no paramétrico derivó del resultado alcanzado.

Figura 10

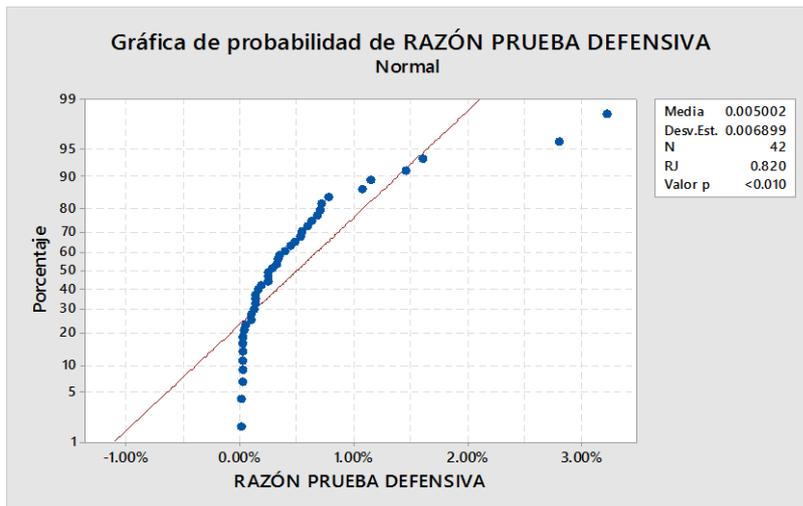
Prueb. Shapir.Wilk prueba ácida.



Distribución anormal y no paramétrico derivó del resultado alcanzado.

Figura 11

Prueb. Shapir.Wilk prueba defensiva.



Distribución anormal y no paramétrico derivó del resultado alcanzado.

Tabla 9

Descripción del Apalancamiento Financiero

N	Valid	Péridid
Medía	.01479	1.48%
Mediana	.01343	1.34%
Modó	0	0%
DesvEst	.01046	1.05%
Varianz	.00011	0.01%
Mínim	.00837	0.84%
Máxim	.07638	7.64%

MINITABV.

Interpretación

Las empresas cementeras han obtenido un promedio de 1.48% con respecto a la razón de prueba ácida. Además, el 50% en los periodos 2015-2018 menor igual a 1.34% y el otro 50% de la prueba ácida mayor igual a 1.05% con respecto a la liquidez.

Tabla 10

Descripción del Apalancamiento Operativo

N	Valid	Péridid
Medía	.006289	0.63%
DesvEst	.001477	0.15%
Varianz	.000002	0.00%
Mínim	.001791	0.18%
Mediana	.006063	0.61%
Máxim	.011504	1.15%
Modó	0	0.00%

MINITABV

Interpretación

Las empresas cementeras han obtenido un promedio de 0.63% con respecto a la razón de prueba ácida. Además, el 50% en los periodos 2015-2018 menor igual a

0.61% y el otro 50% de la prueba ácida mayor igual a 0.15% con respecto a la liquidez.

Tabla 11

Descripción de la Liquidez General

N	Valid	Péridid
Medía	.02919	3.00%
DesvEst	.01579	2.00%
Varianz	.00025	0.00%
Mínim	.00655	1.00%
Mediana	.03067	3.00%
Máxim	.06592	7.00%
Modó	0	0.00%

MINITABV

Interpretación

Las empresas cementeras han obtenido un promedio de 3% con respecto a la razón de prueba ácida. Además, el 50% en los periodos 2015-2018 menor igual a 3% y el otro 50% de la prueba ácida mayor igual a 02% con respecto a la liquidez.

Tabla 12

Descripción de la Prueba Acida

N	Valid	Péridid
Medía	.01408	1.41%
DesvEst	.01093	1.09%
Varianz	.00012	0.01%
Mínim	.00132	0.13%
Mediana	.01239	1.24%
Máxim	.04757	4.76%
Modó	0	0.00%

MINITABV

Interpretación

Las empresas cementeras han obtenido un promedio de 1.41% con respecto a la razón de *prueba acída*. Además, el 50% en los periodos 2015-2018 menor igual a 1.24% y el otro 50% de la *prueba acída* mayor igual a 1.24% con respecto a la *liquidez*.

Tabla 13

Descripción de la Prueba Defensiva

N	Valid	Pérdid
Medía	.005	0.50%
DesvEst	.0069	0.69%
Varianz	.00005	0.01%
Mínim	.00011	0.01%
Mediana	.00261	0.26%
Máxim	.03222	3.22%
Modó	0	0.00%

MINITABV

Interpretación

Las empresas cementeras han obtenido un promedio de 0.5% con respecto a la razón de *prueba defensiva*. Además, el 50% en los periodos 2015-2018 menor igual a 0.26% y el otro 50% de la *prueba acída* mayor igual a 0.26% con respecto a la *liquidez*. También, el promedio de 0.69% con respecto a la media o valor de los datos y la varianza con el promedio 0.69%.

V. DISCUSIÓN

1. En el caso del resultado alcanzado en la hipótesis específica 1, indicó que; el apalancamiento financiero y liquidez general no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL, en donde estos resultados coinciden con Castillo (2017) las variables *no se relacionan directamente*; así mismo Contrera y Palacio (2018) la rentabilidad financiera y la liquidez corriente y además una relación inversa es decir que cuando incrementa la liquidez corrientes en índices elevados es porque se sacrifica la posibilidad de aumentar la rentabilidad financiera.
2. En el caso del resultado alcanzado en la hipótesis específica 2, indicó que; el apalancamiento financiero y prueba ácida no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL, en donde estos resultados coinciden con Becerra y Carranza (2018) indicó tercerización tiene un efecto inverso sobre la liquidez de prueba ácida en la gestión de entrega de materiales en todas las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur: en el SEHS APC 6,4%, así mismo en el SEHS MPS 22.8%, en el SEHS MSOP 9,6%, en la SEHS MAC 3.7%, en el SEHS MLT 9,5% y por último el SEHS MOP 0,3%. Por otro lado tenemos a Jiménez (2018), quien llegó a la conclusión que entre sus variables tienen una correlación negativa o así mismo presentaban una relación inversa como el apalancamiento financiero no presenta una relación con el ratio, sin embargo se observa que las compañías de servicios se apalancan por medio de su flujo de caja o también con sus proveedores.
3. En el caso del resultado alcanzado en la hipótesis específica 3, indicó que; el apalancamiento financiero y prueba ácida no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL, en donde estos resultados coinciden con Lagos y Tinco (2017) indicó al apalancamiento y la cultura tributaria de los empresarios no son adecuadas ya que las personas no tienen el asesoramiento y el análisis completo de cómo aplicar el apalancamiento y en consecuencia no afecte sus riesgos y tenga efectos negativos en la liquidez.

4. En el caso del resultado alcanzado en la hipótesis específica 4, indicó que; el apalancamiento operativo y liquidez general no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL, en donde estos resultados coinciden con Gutiérrez y Tapia (2016) demuestra un valor de 0.137 y con un nivel de confiabilidad del 99%, que permitió aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alterna; es decir, la rentabilidad financiera en las empresas del sector industrial no tenderá a subir en caso se presente un alto nivel de razón corriente.

5. En el caso del resultado alcanzado en la hipótesis específica 5, indicó que; el apalancamiento operativo y prueba ácida no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL, en donde estos resultados coinciden con Gutiérrez y Tapia (2016) quienes mencionan donde se señala que la razón ácida no se relaciona significativamente con la rentabilidad económica además indica un p valor de 0.269 también un nivel de confianza del 99%, que permitió aceptar la hipótesis nula y rechazar la hipótesis alterna; en este caso, la rentabilidad económica en las empresas del sector industrial no tenderá a subir en caso se presente un alto nivel de razón ácida.

6. En el caso del resultado alcanzado en la hipótesis específica 6, indicó que; el apalancamiento operativo y prueba defensiva no se relacionan directamente, sector cementero asentados BVL, en donde estos resultados coinciden con Lagos y Tincos (2016) quienes mencionan que se logra demostrar que el patrimonio no influye en el grado de apalancamiento operativo (GAO) de las empresas comercializadoras de vehículos menores del distrito de Ayacucho, a pesar que las utilidades antes de impuestos e intereses (UAI) bordean la suma de S/. 100,000 en el período comprendido entre 2013 y 2015.

VI. CONCLUSIONES

1. En conclusión con la primera hipótesis específica, las empresas cementeras hacen el uso del instrumento de apalancamiento financiero no necesariamente afectara a la liquidez general o razón corriente ya que estas pueden cumplir con sus obligaciones a corto plazo respecto con sus activos corrientes.
2. Además la segunda hipótesis específica planteada y validada, para maximizar las utilidades netas esto no influye al momento de analizar la razón de prueba acida debido que las compañías cementeras pueden cubrir sus necesidades de corto plazo sin contar con sus inventarios y solo con sus activos más líquidos.
3. Además la tercera hipótesis específica planteada y validada, en consecuencia no necesariamente al adquirir el apalancamiento financiero que tiene la posibilidad de financiar con sus activos fijos al evaluar en las compañías cementeras no afecta de manera directa a sus obligaciones de corto plazo solo contando con su caja y bancos que es la parte más liquida.
4. Además la cuarta hipótesis específica planteada y validada, es decir que al endeudarse mediante apalancamiento operativo no afecta a la liquidez general ya que estas entidades cuentan con aceptable liquidez mediante sus activos circulantes.
5. Además la quinta hipótesis específica planteada y validada, no existe relacion entre las variables estudiadas como muestra la Tabla N° 7.

VII. RECOMENDACIONES

1. Es recomendable que las empresas cementeras registradas en BVL cuenten con niveles altos de apalancamiento financiero y a su vez estos cuentan con buenos índices de liquidez para solventar sus necesidades a un tiempo prudente lo cual beneficiaría a las empresas obtener mayores utilidades netas.
2. Es recomendable que las empresas cementeras registradas en BVL hagan un análisis y evaluación de como apalancarse financieramente que tiene como consecuencia un riesgo que las entidades enfrentan al no poder cubrir los costos financieros. Además al generar un apalancamiento de nivel alto no garantiza que las organizaciones presenten una liquidez beneficiosa.
3. Es recomendable que las empresas cementeras se apalanquen a través de sus activos fijos es factible que se puedan hacer un apalancamiento operativo esto significa que como beneficio aumenta la utilidad aprovechando con los activos fijos y el financiamiento, Sin embargo esto no significa que aumente la liquidez.
4. Es recomendable que las empresas analicen minuciosamente el apalancamiento operativo y que al recurrir a este instrumento también trae como consecuencia riesgos y esto lleve a un déficit económico. Por ultimo endeudarse de manera incorrecta más adelante se verá reflejado en los resultados negativos de las empresas y así estos no podrán cubrir sus obligaciones financieras y trayendo posible insolvencia.

REFERENCIAS

Amiel, J. (2014). Metodología y diseño de la investigación científica. Lima, Perú: Fondo Editorial de la Universidad Científica del Sur

Ahmed, S. (2014). En su tesis denominada: *The effect of liquidity and leverage on financial performance of commercial state corporations in the tourism industry in Kenya*. Recuperado de http://erepository.uonbi.ac.ke/bitstream/handle/11295/74701/Suhaila_The%20Effect%20of%20Liquidity%20and%20Leverage%20on%20Financial%20Performance%20of%20Commercial%20State%20Corporations%20in%20the%20Tourism%20Industry%20in%20Kenya.pdf?sequence=3&isAllowed=y

Baena, D. (2014). Análisis Financiero. (2.ª ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.

Becerra, L. y Carranza, E. (2016) en su tesis denominada: *Alternativas de financiamiento y liquidez de las sucursales del Servicio Educativo Hogar y Salud de la Unión Peruana del Sur en la gestión de entrega de materiales, periodos setiembre 2013 a agosto 2015*. Recuperado de http://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/544/Lizet_Tesis_bachiller_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Bernal, C., Correa, A. y Pineda, I (2014). Fundamentos de la investigación. México: Pearson education.

Besley, S. y Brigham, E. (2016). Fundamentos de Administración Financiera. (14ª.ed.). México: CengageLearning Editores.

Bejarano, V. y Corona, E. (2014). Normas de contabilidad en la Unión Europea. Madrid: ISBN.

Buchieri, F., Perticarari, N., Mancha., T.y Pereyra, A. (2017). Macroeconomía un enfoque latinoamericano. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Caizabanda, S. (2016). *La planificación financiera y la liquidez en la cooperativa de Ahorro y Crédito KULLKI WASI Ltda de la ciudad Ambato. (Tesis de pregrado)*. Recuperado de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24081/1/T3808i.pdf>

Castillo, L. (2017). En su tesis denominada: Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015. Recuperado de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/7756/Castillo_OLR.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Córdoba, M. (2014). Análisis financiero. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Córdoba, M. (2016). Gestión financiera. (2ª ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.

Contreras, R. y Palacio, F. (2016). En su tesis denominada: *Rentabilidad financiera y la liquidez corriente de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, durante los periodos 2011-2014*. Recuperado de <http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/556>

Corona, E., Bejarano, V. y González, J. (2014). Análisis de estados financieros individuales y consolidados. Madrid: Universidad Nacional de Educación

a Distancia.

- Diéguez, J. (2015). Contabilidad financiera. Madrid: Ediciones Pirámide. 145
- Dumrauf, G. (2013). Finanzas corporativas un enfoque latinoamericano. (3ª ed.). Buenos Aires: Alfaomega Grupo Editor Argentino.
- Escribano, M. y Jiménez, A. (2014). Análisis Contable y Financiero. Bogotá: Ediciones de la U.
- Fierro, A. y Fierro, F. (2015). Contabilidad de activos. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- García, J y Paredes, L. (2014). Estrategias financieras empresariales. México: Grupo editorial patria.
- Gitman, L y Zutter, C. (2016). Principios de la administración financiera. (14ª ed.). México: Pearson Educación.
- Guajardo, G. y Andrade, N. (2014). Contabilidad Financiera. (6.ª ed.). México. Mcgraw-hill/interamericana editores SA.
- Gutiérrez, J y Tapia, J. (2016). En su tesis denominada: Relación entre liquidez y Rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014. Recuperado de <http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/466>
- Jiménez, E. (2018), en su tesis denominada: Relación entre la Q de Tobin y el apalancamiento de veintidós empresas emisoras de la Bolsa de Valores Colombia en el periodo 2004-2012. Recuperado de <http://red.uao.edu.co/bitstream/10614/10036/5/T07699.pdf>
- Parodi, C. (19 de abril del 2013). ¿Qué es el apalancamiento financiero? Gestión. Recuperado de <https://gestion.pe/blog/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html>
- Pacheco, J. (2014). Análisis de estados financieros. Lima: Empresa Editora Marco EIRL.
- Pérez, J. (2013). La contabilidad y los estados financieros. Madrid: ESIC Editorial.
- Lambretón, V. y Garza, G. (2016). Costos para la toma de decisiones. México: Pearson education.
- Lagos, J. y Tinco, M. (2017). En su tesis denominada: La estructura de capital y el apalancamiento de las empresas comercializadoras de vehículos menores en el distrito de Ayacucho (2013 – 2015). Recuperado de <http://repositorio.unsch.edu.pe/handle/UNSCH/1650>
- Lerma, H. (2016). Metodología de la investigación. (5.ª ed.). Bogotá. Ecoe ediciones.
- Liria Briceño, P. (11 de julio 2014). Apalancamiento financiero y riesgos de los accionistas. Gestión. Recuperado de <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2014/07/apalancamiento-financiero-y-riesgo-de-los-accionistas.html>
- Sánchez, O. y Tarodo, C. (2015). Gestión contable. España. Ediciones Nobel.
- Stickney, C., Weil, R., Schipper, K., Francis, J. y Avolio, B. (2013). Contabilidad Financiera. Buenos Aires: CengageLearning.

ANEXOS

Anexo 1 Matriz de operacionalización de variables

Variables de estudio	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
APALANCAMIENTO	Se define como la utilización de aquellos recursos económicos, propios o externos, que le permiten un incremento en la utilidad operacional y , por consiguiente, un mayor margen en el ingreso por acción . Y estos se clasifican en apalancamiento financiero y apalancamiento operativo. (Baena,2014,p.319)	La variable apalancamiento es de tipo cuantitativa donde esta dividida por dos dimensiones y respectivamente cada una de ellas con 2 indicadores donde se hace un levantamiento de informacion en la Bolsa de Valores de Lima.	Apalancamiento financiero	Utilidad operativa	Razón
			"Es el cambio porcentual en el ingreso por acción debido a un cambio porcentual en la utilidad, antes de intereses e impuestos. Es una relación elástica. Se calcula como el grado de apalancamiento financiero; también conocido como la utilidad por acción y la UAll, como la misma utilidad operacional"(Baena,2014, p.326).	Utilidad antes de Impuestos	
			Apalancamiento operativo	Utilidad operativa	
			Puede definirse con más precisión en términos de la forma en que determinado cambio en volumen de ventas afecta el ingreso operativo. Para medir el efecto de un cambio en el volumen de ventas, se calcula el grado de apalancamiento operativo, que se define como el cambio porcentual en el NOI asociado con un determinado cambio porcentual en las ventas. (Besley y Brigham,2016,p.657)	Margen bruto	
LIQUIDEZ	Es el grado de dificultad que tienen las empresas para convertir en líquido sus inversiones. Es un concepto muy relacionado con los movimientos de activo y pasivo corriente (Escribano y Jimenez,2014,p.253)	La liquidez es de entorno cuantitativo donde se subdivide en dos dimensiones y cada indicador consta de 3 ítems donde se hace el levantamiento de informacion en la Bolsa de Valores de Lima.	Liquidez general	Activo corriente	Razón
			Es un ratio que establece de una entidad que tiene el grado de disposición que la empresa tiene para enfrentar sus deudas a un corto tiempo con aquellos activos que se conviertan rápidamente en efectivo o en tesorería. (Escribano y Jiménez,2014,p.15)	Pasivo corriente	
			Prueba ácida	Activo corriente	
			Es la capacidad de una entidad que tiene como efecto frente a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos sin tener en cuenta los inventarios ya que se presume que son la parte menos líquida, difícilmente realizable. (Cordoba,2014,p.15)	Pasivo corriente	
			Prueba defensiva	Inventarios	
			Señala la capacidad de la empresa para afrontar a sus obligaciones con recursos líquidos o inmediatamente convertibles en liquidez. Suele ser muy inferior a la unidad y depende, entre otras cosas de la política de caja que adopte la empresa. Es una medida más ajustada a la liquidez que el activo circulante, porque no todo se puede transformar en líquido, un ejemplo son Iso stocks (Cordoba,2014,p.16)	Caja y bancos	
	Pasivo corriente				

Anexo 2 Matriz de consistencia

TEMA	PROBLEMA GENERAL	PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS GENERAL	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS
Apalancamiento y liquidez en empresas cementeras registradas en la Bolsa de Valores de Lima período 2015-2018	¿Qué relación existe entre apalancamiento y liquidez en las empresas cementera registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018?	¿Qué relación existe entre apalancamiento financiero y razón corriente en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018?	Determinar la relación que existe entre apalancamiento y liquidez en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.	Determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y razón corriente en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.	Existe relación entre apalancamiento y liquidez en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.	Existe relación entre apalancamiento financiero y razón corriente en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.
		¿Qué relación existe entre apalancamiento financiero y prueba ácida en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018?		Determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y prueba ácida en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.		Existe relación entre apalancamiento financiero y prueba ácida en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.
		¿Qué relación existe entre apalancamiento financiero y prueba defensiva en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018?		Determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y prueba defensiva en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.		Existe relación entre apalancamiento financiero y prueba defensiva en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.
		¿Qué relación existe entre apalancamiento operativo y razón corriente en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018?		Determinar la relación que existe entre apalancamiento operativo y liquidez general en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.		Existe relación entre apalancamiento operativo y razón corriente en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.
		¿Qué relación existe entre apalancamiento operativo y prueba ácida en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018?		Determinar la relación que existe entre apalancamiento operativo y prueba ácida en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.		Existe relación entre apalancamiento operativo y prueba ácida en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.
		¿Qué relación existe entre apalancamiento operativo y prueba defensiva en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018?		Determinar la relación que existe entre apalancamiento operativo y prueba defensiva en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.		Existe relación entre apalancamiento operativo y prueba defensiva en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.
		¿Qué relación existe entre apalancamiento operativo y prueba defensiva en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018?		Determinar la relación que existe entre apalancamiento operativo y prueba defensiva en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.		Existe relación entre apalancamiento operativo y prueba defensiva en las empresas cementeras registrada en la Bolsa de Valores de Lima, período 2015 - 2018.

Anexo 3 Estado de situación financiera

Cuenta	%	2015	%	2016	%	2017
Activos	0	0		0		0
Activos Corrientes	0	0		0		0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5%	158,007	2%	80,215	2%	49,216
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3%	110,897	2%	81,121	4%	99,518
Inventarios	9%	307,478	10%	346,535	13%	373,020
Activos por Impuestos a las Ganancias	1%	44,910	1%	46,546	1%	27,755
Otros Activos no Financieros	0.2%	7,188	0.2%	7,909	0%	3,846
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0	10%	338,411		
Total Activos Corrientes	18%	628,480	27%	900,737	20%	553,355
Activos No Corrientes		0	0%	0	0%	0
Otros Activos Financieros	4%	125,206	2%	70,569	1%	21,695
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	2%	64,145	1%	25,120	1%	16,207
Propiedades, Planta y Equipo	73%	2,490,815	68%	2,273,048	78%	2,208,553
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2%	81,862	1%	43,028	0%	13,416
Activos por Impuestos Diferidos	1%	21,077	0%	6,350	0%	142
Otros Activos no Financieros	0.1%	2,209	0%	1,771	0%	747
Total Activos No Corrientes	82%	2,785,314	73%	2,419,886	80%	2,260,760
TOTAL ACTIVOS	100%	3,413,794	100%	3,320,623	100%	2,814,115
Pasivos y Patrimonio		0		0		0
Pasivos Corrientes		0		0		0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	5%	170,761	4%	142,773	6%	177,995
Otras Provisiones	1%	28,880	1%	31,711	1%	24,575
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0%	3,906	0%	3,464	0%	2,431
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0%	0	0%	2,704	0%	0
Total Pasivos Corrientes	6%	203,547	5%	180,652	7%	205,001
Pasivos No Corrientes	0%	0	0%	0	0%	0

Otros Pasivos Financieros	30%	1,012,406	30%	998,148	34%	965,290
Otras Provisiones	1%	32,638	1%	22,042	1%	28,293
Pasivos por Impuestos Diferidos	3%	119,069	4%	139,752	4%	108,823
Total Pasivos No Corrientes	34%	1,164,113	35%	1,159,942	39%	1,102,406
Total Pasivos	40%	1,367,660	40%	1,340,594	46%	1,307,407
Patrimonio	0%	0	0%	0	0%	0
Capital Emitido	16%	531,461	16%	531,461	15%	423,868
Primas de Emisión	16%	553,466	16%	545,165	15%	432,779
Acciones de Inversión	1%	50,503	2%	50,503	1%	40,279
Acciones Propias en Cartera	-3%	-108,248	-3%	-108,248	-4%	-119,005
Otras Reservas de Capital	5%	176,458	6%	188,075	6%	160,686
Resultados Acumulados	21%	727,765	20%	677,086	22%	611,652
Otras Reservas de Patrimonio	0%	11,649	0%	-16,602	-2%	-43,699
Participaciones no Controladoras	3%	103,080	3%	112,589	0%	148
Total Patrimonio	60%	2,046,134	60%	1,980,029	54%	1,506,708
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	100%	3,413,794	100%	3,320,623	100%	2,814,115

Fuente: Bolsa de Valores de Lima.