

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD



TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADORA PÚBLICA

Relación entre la estructura de capital y rendimiento financiero de la empresa
Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023

Línea de Investigación:

Finanzas

Autoras:

Cortez Ulloa, Valerie

Tamayo Niquin, Cinthia Cirila

Jurado evaluador:

Presidente : Angulo Burgos, Manuel

Secretario : Albitres Hernández, Julio

Vocal : Mantilla Principe, Karina

Asesor:

Panibra Flores, Oscar

Código ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-5788-0262>

TRUJILLO - PERÚ

2024

Fecha de sustentación: 2024/12/04

Relación entre la estructura de capital y rendimiento financiero de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023

INFORME DE ORIGINALIDAD



FUENTES PRIMARIAS

1	www.tdx.cat Fuente de Internet	1%
2	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	1%
3	recitiutm.iutm.edu.ve Fuente de Internet	1%
4	hdl.handle.net Fuente de Internet	1%


Mg. Oscar Panibra Flores
ID 000173084

Excluir citas Activo
Excluir bibliografía Activo

Exclude assignment template Activo
Excluir coincidencias < 1%

Declaración de originalidad

Yo, OSCAR PANIBRA FLORES, docente del Programa de Estudio de Contabilidad, de la Universidad Privada Antenor Orrego, asesor de la tesis de investigación titulada “Relación entre la estructura de capital y rendimiento financiero de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023”, autores Cortez Ulloa, Valerie y Cinthia Cirila, Tamayo Niquin, dejo constancia de lo siguiente:

- El mencionado documento tiene un índice de puntuación de similitud de 4%. Así lo consigna el reporte de similitud emitido por el software Turnitin el 03 de diciembre del 2024.
- He revisado con detalle dicho reporte y la tesis, y no se advierte indicios de plagio.
- Las citas a otros autores y sus respectivas referencias cumplen con las normas establecidas por la Universidad.

Trujillo, 03 de diciembre de 2024

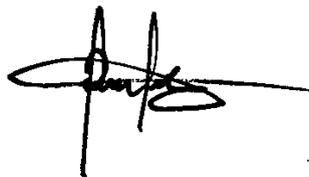
Autor: Cortez Ulloa, Valerie
DNI: 70279850

FIRMA



Autor: Cinthia Cirila, Tamayo Niquin
DNI: 75098865

FIRMA



Asesor: Oscar Panibra Flores
DNI: 32848872
ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-5788-0262>

FIRMA



PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

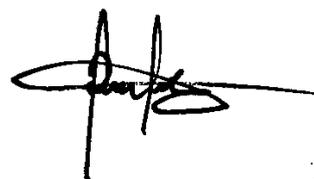
De acuerdo con lo dispuesto y en cumplimiento del reglamento de grados y títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, someto a su consideración la siguiente investigación: **Relación entre la estructura de capital y rendimiento financiero de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023.**

Elaborado con el fin de obtener el título profesional de Contador Público. El objetivo principal es Determinar la relación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la Empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.

Por tanto, a ustedes señores miembros del jurado, expongo mi particular y mayor agradecimiento por el veredicto que se haga acreedor el presente informe de tesis.



Br. Cortez Ulloa Valerie



Br. Cinthia Cirila Tamayo
Niquin

DEDICATORIA

A mi hija, mis padres y hermanos,
por su apoyo incondicional en mi
vida personal y profesional y ser el
motivo principal para salir adelante.

Cortez Ulloa Valerie

Para aquellas personas que han
sido fuente de inspiración, apoyo y
motivación en mi camino: A mis
padres, por su amor incondicional,
su paciencia. A Dios, por su guía y
sabiduría, que me han permitido
llegar a este momento.

Tamayo Niquin Cinthia Cirila

AGRADECIMIENTO

Nuestro agradecimiento a Dios, por mantenernos con salud y guiarnos a lo largo de nuestra existencia, por ser la fortaleza en los momentos de dificultad.

A nuestra familia por ser el motor que impulsa al logro de nuestros sueños, por su formación en valores y principios.

A nuestro querido asesor el Mg. Oscar Panibra Flores, por su tiempo y experiencia compartida para el logro de esta investigación, a él nuestro agradecimiento y admiración.

Las autoras

RESUMEN

La investigación tuvo como propósito establecer la correlación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante 2022 y 2023. Se realizó un estudio descriptivo-correlacional, usando los estados financieros de la empresa y un estudio documental. En 2022, la estructura de financiación alcanzó S/. 3,309,307.30, donde el 56% se encuentra en pasivos y el 44% en el patrimonio neto. En 2023, el capital disminuyó a S/. 3,130,171.14, ajustándose la relación entre deuda y patrimonio, llegando a 44% en pasivos y 56% en recursos propios. Los indicadores financieros presentaron fluctuaciones: el rendimiento sobre activos (ROA) incrementó de 0.14 a 0.16, mientras, el rendimiento sobre el patrimonio neto (ROE) redujo de 0.32 a 0.30. El margen de ganancia operacional se mantuvo estable, y los análisis estadísticos mostraron una correlación significativa entre la estructura de capital y el rendimiento financiero. Se concluyó que una estructura de capital balanceada potencia la estabilidad económica y disminuye los riesgos vinculados al endeudamiento. Se recomendó a la empresa incrementar su capital mediante la inclusión de nuevos aliados y elaborar tácticas financieras que mejoren la relación entre deuda y patrimonio, fomentando un desarrollo sostenido y mejores resultados económicos.

Palabras clave: Estructura de capital, rendimiento financiero

ABSTRACT

The objective of the research was to establish the correlation between the capital structure and the financial performance of the company Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL during 2022 and 2023. A descriptive-correlational study was carried out, using the company's financial statements and a documentary study. In 2022, the financing structure reached S/. 3,309,307.30, where 56% is in liabilities and 44% in equity. In 2023, the capital decreased to S/. 3,130,171.14, adjusting the relationship between debt and equity, reaching 44% in liabilities and 56% in equity. The financial indicators showed fluctuations: the return on assets (ROA) increased from 0.14 to 0.16, while the return on equity (ROE) decreased from 0.32 to 0.30. The operating profit margin remained stable, and statistical analysis showed a significant correlation between capital structure and financial performance. It was concluded that a balanced capital structure favors economic stability and reduces the risks associated with indebtedness. The company was recommended to increase its capital by incorporating new allies and developing financial tactics that improve the debt-capital ratio, promoting sustained development and better economic results.

Keywords: capital structure, financial performance

ÍNDICE DE CONTENIDOS

AGRADECIMIENTO	vi
RESUMEN	vii
ABSTRACT	viii
ÍNDICE DE CONTENIDOS	ix
ÍNDICE DE TABLAS	xi
ÍNDICE DE FIGURAS	xii
I. INTRODUCCIÓN	13
1.1. Formulación del Problema	13
1.1.1. Realidad problemática	13
1.1.2. Enunciado del problema	14
1.2. Justificación.....	15
1.3. Objetivos	16
1.3.1. Objetivo general.....	16
1.3.2. Objetivos específicos.....	16
II. MARCO DE REFERENCIA	18
2.1. Antecedentes	18
2.1.1. A nivel internacional.....	18
2.1.2. A nivel nacional.....	19
2.1.3. A nivel local	20
2.2. Marco teórico	23
2.2.1. Estructura de capital	23
2.2.2. Rendimiento financiero	26
2.2.3. Relación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero ...	30
2.3. Marco conceptual	32
2.4. Hipótesis	34
2.5. Variables	35
III. MATERIAL Y MÉTODOS	36
3.1. Material	36
3.1.1. Población	36
3.1.2. Marco muestral	36
3.1.3. Unidad de análisis	36
3.1.4. Muestra.....	36
3.2. Métodos	36

3.2.1. Diseño de contrastación	36
3.2.2. Técnicas e instrumentos de colecta de datos	37
3.2.3. Procesamiento y análisis de datos	38
IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	39
4.1. Presentación de resultados	39
4.2. Discusión de resultados	56
CONCLUSIONES	59
RECOMENDACIONES	61
REFERENCIAS	63
ANEXOS	66

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Estadísticos descriptivos de los indicadores financieros de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023	39
Tabla 2 Prueba de normalidad Shapiro Wilk.....	49
Tabla 3 Relación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023.....	50
Tabla 4 Relación entre la deuda a largo plazo y la solvencia de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023.....	51
Tabla 5 Relación entre el nivel de deuda y la rentabilidad de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023.....	52
Tabla 6 Relación entre nivel de capital y la solvencia de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023.....	54
Tabla 7 Relación entre nivel de capital y la rentabilidad de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023.....	55

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Estructura de capital de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023.....	40
Figura 2 Deuda de capital de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023	41
Figura 3 Capital propio de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023	42
Figura 4 Razón de deuda de activo Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023	43
Figura 5 Apalancamiento de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023	44
Figura 6 Razón de deuda de patrimonio de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023	45
Figura 7 Rentabilidad de activos de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023.....	46
Figura 8 Rentabilidad de capital de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023.....	47
Figura 9 Margen de utilidad neta de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023.....	48

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del Problema

1.1.1. Realidad problemática

En el contexto internacional, las empresas funcionan en un ambiente económico marcado por la incertidumbre y la intensa competencia. La globalización, la inestabilidad de los mercados financieros y las modificaciones en las estrategias de financiación influyen en las decisiones estratégicas de financiación. Según Stowell (2018), el financiamiento de empresas es un proceso interactivo entre aquellos que requieren recursos y aquellos que los suministran, lo que requiere una administración constante y meticulosa de la estructura de capital. Es fundamental la correcta mezcla entre deuda y capital propio para optimizar el rendimiento y reducir los riesgos financieros. Las empresas que no alcanzan un equilibrio apropiado entre estos factores tienden a lidiar con dificultades de liquidez, incremento en los costos y una disminución en su competitividad (González et al., 2021).

En el ámbito nacional, las empresas de Perú, particularmente en áreas fundamentales como la construcción, han lidiado con múltiples desafíos, agravados por la pandemia y la ralentización económica.

De acuerdo con Moraya y Suclli (2022), la inaccesibilidad a financiación competitiva, la elevada dependencia del crédito y la ausencia de una adecuada planificación financiera restringen el potencial de expansión del sector. Además, frecuentemente las empresas de construcción no consiguen mantener una estructura de capital eficaz, lo que incrementa los gastos operativos y reduce la rentabilidad. Esta circunstancia se manifiesta en los índices de rentabilidad del sector, que exhiben un rendimiento inferior a las expectativas debido a la ausencia de diversificación financiera y la volatilidad del ambiente económico.

En el ámbito local, en Trujillo, la industria de la construcción desempeña un papel crucial en la generación de empleo y el crecimiento económico. No obstante, numerosas compañías de la industria se topan

con barreras como el alto costo del crédito y la escasa habilidad para ajustarse a nuevos esquemas financieros.

Triveño (2021) resalta que, pese a la recuperación de la pandemia, numerosas empresas siguen empleando modelos financieros convencionales que no les facilitan la optimización de su estructura de capital. Esto ha impactado su competitividad y habilidad para ampliar sus operaciones, restringiendo así su rentabilidad y viabilidad a largo plazo.

La empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL, sujeta de este análisis, no está exenta de estos obstáculos. Aunque es una empresa de construcción en un entorno regional de recuperación económica, enfrenta grandes retos vinculados a su estructura de capital. Durante los años 2021 y 2022, la empresa presentó rendimientos del único 3% y 4%, respectivamente, considerablemente inferiores a los estándares previstos en el sector. Este rendimiento puede ser resultado de su gran dependencia del endeudamiento, lo que aumenta sus compromisos financieros y restringe su habilidad para invertir. Además, la compañía todavía no ha conseguido mejorar la relación entre su deuda y su patrimonio, lo que ha impactado su rentabilidad y su capacidad para hacer nuevas inversiones.

Es imprescindible llevar a cabo un estudio que investigue la conexión entre la estructura de capital y el desempeño económico de la compañía Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL. Este estudio facilitará la identificación de los elementos que afectan su rendimiento financiero y sugerirá tácticas para mejorar su estructura de capital. Así, el objetivo es incrementar su rentabilidad, disminuir el riesgo vinculado a la deuda y asegurar un desarrollo sostenido a largo plazo.

1.1.2. Enunciado del problema

¿Cuál es la relación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero en la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023?

1.2. Justificación

- Teórica:

La estructura del capital es un factor crucial en la toma de decisiones financieras en las organizaciones, dado que influye directamente en su desempeño y en la habilidad de crear valor para la entidad y sus accionistas. Varias teorías se han formulado para entender cómo las empresas deben estructurar sus fuentes de financiación, destacando la Teoría de la Estructura de Capital formulada por Modigliani y Miller (1958), que argumenta que, en un mercado ideal, la estructura de capital no influye en el valor de la empresa. No obstante, en la situación actual, las empresas funcionan en mercados imperfectos, donde la competencia, la ausencia de información exacta y otros elementos sí afectan el valor de la empresa. Así pues, a pesar de que la teoría clásica puede ser beneficiosa, no representa totalmente la situación real de las empresas que se encuentran con circunstancias del mercado más complejas.

En este contexto, resulta imprescindible escoger las teorías más apropiadas para describir cómo una estructura de capital eficaz puede potenciar el desempeño y la sostenibilidad de las empresas, especialmente en áreas como la construcción. Se intentará implementar una mezcla de teorías que mejor se ajusten al entorno económico y competitivo en el que operan las empresas analizadas.

- Práctica:

La investigación sobre la relación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero es crucial para las empresas que buscan optimizar su estructura de capital y mejorar su desempeño financiero.

Con el presente trabajo de investigación se puede lograr identificar oportunidades de mejora en la gestión de la deuda y el patrimonio, desarrollar estrategias financieras más efectivas para enfrentar la competencia y los cambios en el entorno económico, mejorar la toma de decisiones financieras y reducir el riesgo de quiebra, entre otros beneficios

tanto para las empresas como para los accionistas e interesados en el tema.

- Metodológica:

En esta investigación, para el logro de la mejor estructura de costos según enfoque teórico se elaborará cuadros comparativos de las ventajas y desventajas de su aplicación en organizaciones de construcción; así como de los instrumentos económicos financieros requeridos por cada teoría se seleccionará lo que se aproximen al empleo de las empresas constructoras.

- Social:

En el enfoque social, este estudio busca promover la estabilidad financiera de manera que se pueda reducir el riesgo de crisis económicas, por lo tanto, la investigación de la estructura de capital y el rendimiento financiero ayudará a la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL a mejorar sus estrategias de gestión financiera y obtener mejores resultados que se verán reflejados en sus índices de rentabilidad. En resumen, esta investigación tiene el potencial de contribuir significativamente a la práctica empresarial y financiera, proporcionando recomendaciones prácticas para la optimización de la estructura de capital y la mejora del desempeño financiero.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Determinar la relación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la Empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.

1.3.2. Objetivos específicos

- Analizar de qué manera se relaciona el nivel de la deuda a largo plazo con la solvencia en la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.

- Evaluar de qué manera se relaciona el nivel de la deuda a largo plazo con la rentabilidad en la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.
- Determinar de qué manera se relaciona el nivel de capital con la solvencia en la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.
- Examinar de qué manera se relaciona el nivel capital con la rentabilidad en la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.

II. MARCO DE REFERENCIA

2.1. Antecedentes

2.1.1. A nivel internacional

González, Duque y Espinola. (2021). En su artículo académico Factores determinantes de la estructura de capital en empresas ecuatorianas, como objetivo general se basó en “Analizar los determinantes de la estructura de capital de empresas cuya actividad es la fabricación de muebles en el Ecuador, durante el periodo 2012 – 2017. El método se basó en un enfoque cuantitativo con 126 empresas del sector de fabricación de muebles. Los resultados indicaron que hay una gran cantidad de deuda a corto plazo; y la estructura de capital de las empresas ecuatorianas del sector analizado se explica por el ROE, la intensidad de capital, la liquidez y el costo de la deuda. Se concluyó que, la relación entre deuda y fondos propios, la proporción de fondos propios ha aumentado en el último año. La evolución de las organizaciones se caracteriza por un desplazamiento de la deuda hacia los fondos propios, como demuestra el aumento constante del capital neto. El análisis de correlación muestra que las organizaciones más grandes tienen un mayor endeudamiento, lo que significa que el impacto de los costes de la deuda es mayor. En cuanto al escudo fiscal, hay pruebas de que las organizaciones más activas lo utilizan intensivamente para reducir su carga fiscal.

Guzmán, Cardenas y García. (2022). En su artículo titulado La estructura óptima de capital y su efectividad financiera en la pequeña empresa comercializadora de México. Su objetivo general se centró en “Analizar la asociación que tienen las variables relacionadas con la efectividad financiera (crecimiento en ventas, activos tangibles, tamaño, rentabilidad, riesgo de negocio y control accionario) en la estructura óptima de capital y el impacto que ejerce en el nivel de apalancamiento. La metodología se basó en un enfoque cuantitativo, explicativo, correlacional y transversal. Los hallazgos arrojaron que las variables con mayor correlación e influencia en la consecución de un apalancamiento más eficaz en una empresa comercial eran la rentabilidad (91% de influencia) y el

control de los accionistas (77% de influencia). Se concluyó que, las empresas estudiadas lograron una estructura financiera más eficiente cuando invirtieron sus recursos liberados en activos rentables con menor endeudamiento, al tiempo que redujeron el coste de la deuda.

Macías y Delgado (2023). En su artículo Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones. El objetivo general se enfocó en “Analizar la relación de los indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa Fabrez S.A”. La metodología se centró en un enfoque cualitativo, con método deductivo y analítico. Los hallazgos arrojaron que, las ratios de endeudamiento más elevados, lo que indicaba un alto grado de dependencia de la financiación. Del mismo modo, la empresa mostraba niveles de rentabilidad de explotación, rentabilidad bruta y neta y, en particular, generación de beneficios, lo que indicaba el seguimiento de las actividades empíricas más que el uso de instrumentos financieros. Se concluyó que, con un nivel de actividad de la empresa que muestra una acción directa por parte de la alta dirección para continuar la actividad empresarial sostenible, con una toma de decisiones operativas y financieras a un nivel bajo en comparación con los indicadores establecidos que definen una ratio de actividad actual cercano a 2,00.

2.1.2. A nivel nacional

Ramírez, Vicente, Ríos, Fabian y Bustamante (2019), en su artículo Teorías sobre estructura de capital y rentabilidad en las compañías, por la Universidad Mayor de San Marcos, Lima Perú tuvo como finalidad determinar las teorías sobre la estructura de capital y rentabilidad que aplican las empresas en España y América Latina mediante el análisis documental de las conclusiones más relevantes de las investigaciones analizadas. Los autores llegan a la conclusión que, entre la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas de España y Latinoamérica, la teoría de compensación ha sido respaldada por el 45.8% de evidencias empíricas a su favor principalmente en los últimos seis años (2014-2019), la teoría de orden jerárquico obtuvo el 41.7% de las pruebas de la realidad y por último la teoría de la independencia e imperfecciones fue respaldada por el 12.5% de las pruebas de campo. Esta investigación ayudó a entender

la teoría de compensación la cual se basa en que el capital más el endeudamiento en las compañías generan mayor rentabilidad.

Ramírez, Vicente (2021), en su artículo titulado Estructura de capital y rentabilidad del sector bancario que opera en el Perú, por la Universidad Mayor de San Marcos, Lima, su objetivo fue determinar si los costos de la estructura de capital están asociados con los rendimientos generados en las empresas bancarias que operan en el Perú, en el periodo 2010-2018. La investigación fue de enfoque cuantitativo, no experimental-transversal y correlacional, teniendo como conclusiones más importantes que existe una correlación inversa entre el costo de capital promedio ponderado y el rendimiento sobre los activos; también entre el costo neto de la deuda de escudo fiscal y el rendimiento sobre las ventas; no obstante, existe correlación directa entre el costo alternativo de capital y el rendimiento sobre el capital propio.

Vera (2021). En su artículo Estructura de capital en las pequeñas y medianas empresas del Perú. El objetivo de la investigación se centró en "Revisar la literatura sobre el estudio de la estructura de capital en las empresas peruanas con énfasis en las pequeñas y medianas empresas". La metodología se basó en un estudio con enfoque cualitativo, con diseño documental, descriptivo y con la técnica de revisión literaria. Los resultados arrojaron los factores que impulsan esta estructura y las fuentes de financiación utilizadas principalmente por estas entidades. Al mismo tiempo, las teorías sobre la estructura de capital plantean retos para la investigación sobre este tema en el contexto de las PYME peruanas. Se concluyó que, la investigación sobre la estructura de capital de las pequeñas y medianas empresas en Perú es escasa, y sus resultados no son del todo coherentes entre sí ni con el resto de la literatura, ya que confirma esencialmente la importancia del tamaño de la empresa como determinante de la estructura de capital.

2.1.3. A nivel local

Cabanillas, et al. (2023). El objetivo general se centró en "Determinar el impacto del mercado de capitales en la actividad económica en el Perú".

La metodología tuvo un enfoque cuantitativo, aplicada y descriptiva. Los hallazgos mostraron que el mercado de renta variable tuvo un impacto en los instrumentos de renta fija, cuyos precios cayeron no más de un 15% de media en marzo de 2020, mientras que la renta variable cayó un 20,3%. El efecto directo entre el mercado accionario y la actividad económica es evidente, reflejando una caída de -20,3% en el mercado accionario en Perú, inferior a la del Reino Unido, donde fue de -24,2%. Mientras que el crecimiento económico global de la bolsa en 2019-2020 es de -4,4%, similar al -4,6% de los años de la Gran Depresión de la década de 1930. Se concluyó que, La pandemia del COVID-19 ha impactado la actividad económica en el Perú y en el mundo, por lo que los mercados de capitales tanto nacionales como internacionales experimentaron una caída en los precios de las acciones de diversas empresas en 2019- 2020. Por ejemplo, los precios del mercado de capitales de renta fija fueron los más deprimidos en marzo de 2020, con un promedio de 15%.

Gómez y Rodríguez (2023). En su artículo Modelo de control de gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las MYPES sector calzado. El objetivo general fue Determinar si la gestión financiera guarda una relación significativa con la rentabilidad de las MYPES sector calzado. La metodología se basó en un enfoque cuantitativo, correlacional, no experimental, transversal, la muestra aleatoria de 132; se emplearon cuestionarios confiables y validados. Los hallazgos arrojaron que, el 64% de las empresas CVL disponen de información detallada sobre su balance, el 26% tienen un plan de inversiones, el 71% tienen una idea clara de su rentabilidad y el 39% tienen previsiones de tesorería. Se concluyó, una correlación de 0,786 ($p\text{-sig}=0,039$) entre el control financiero y la rentabilidad, lo que indica una fuerte relación positiva.

Mendiburu, Ventura, Ramírez y Mendiburu. (2024). En su artículo Gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las MYPES comerciantes del mercado La Hermelinda. El objetivo general fue “Dar a conocer los comerciantes que una eficiente gestión financiera les ayudará a administrar eficazmente las potenciales fuentes de riqueza en el proceso de fortalecimiento empresarial, mejorando así su rentabilidad”. La metodología

se basó en un enfoque cuantitativo, descriptiva, no experimental. La muestra aleatoria de 40 microempresas. Los hallazgos arrojaron que el 65% de las PYME gestionan sus finanzas de forma empírica, principalmente porque desconocen las ventajas de un plan de gestión financiera. Se concluyó que, la mayoría de las PYME financian sus actividades con fondos propios o cuentan con prestamistas privados, sin préstamos formales.

2.2. Marco teórico

2.2.1. Estructura de capital

La estructura de capital es un elemento crucial en la administración financiera de cualquier compañía, pues establece cómo esta fusiona diversas fuentes de financiación para mantener sus operaciones, proyectos de inversión y expansión. De acuerdo con González et al. (2021), las vías internas de financiación se originan mayoritariamente de las contribuciones de los socios y de la habilidad de la compañía para producir recursos mediante sus operaciones cotidianas, como las utilidades retenidas o la reinversión de ganancias. En cambio, las fuentes externas se componen de financiaciones concedidas por entidades financieras, emisión de bonos, préstamos comerciales ofrecidos por los proveedores y la captación de nuevos inversores.

Cada empresa posee una estructura de capital que incluye la combinación de sus recursos propios y los recursos proporcionados por acreedores o prestamistas. Estos fondos generalmente se mantienen en la compañía a mediano y largo plazo, formando una base firme para financiar sus operaciones y estrategias de crecimiento. Pantaleón et al., (2019) señalan que esta estructura se puede representar en términos porcentuales, en la que los fondos propios y la deuda permanente constituyen el 100% del total. Por ejemplo, una compañía con una estructura de capital que incluye un 40% de deuda y un 60% de patrimonio evidencia una dependencia más elevada de sus recursos internos, mientras que una con un 70% de deuda muestra una táctica más enérgica de endeudamiento financiero.

El diseño de una estructura de capital eficaz no solo es crucial para el funcionamiento de las operaciones, sino que también influye directamente en la solidez financiera, la rentabilidad y la competitividad de una compañía. En mercados contemporáneos, marcados por la incertidumbre financiera, la globalización y la competencia feroz, las compañías deben tener una visión estratégica en sus elecciones de financiación. De acuerdo con Pantaleón et al. (2019), el balance entre la deuda y los fondos propios debe

fundamentarse en un estudio detallado de las particularidades del mercado, los peligros vinculados al endeudamiento y la habilidad de la compañía para producir flujos de efectivo constantes.

En la industria de la construcción, esta relación cobra una importancia especial debido a las particularidades de los proyectos, que demandan elevados montos de inversión inicial y generalmente poseen largos periodos de recuperación. Las compañías de construcción, tales como Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL, suelen optar por financiación externa para sufragar sus labores. Sin embargo, un exceso de endeudamiento puede elevar los gastos económicos, disminuir la rentabilidad de las operaciones y poner en riesgo la estabilidad de la compañía ante variaciones en el mercado.

Las teorías de la estructura de capital ofrecen un esquema conceptual que facilita la comprensión de cómo las compañías pueden fusionar estos recursos financieros.

Teoría de la independencia e imperfecciones:

De acuerdo con Pantaleón et al., (2019), esta teoría sostiene que tanto el capital estructural como los rendimientos de la inversión corporativa son autónomos en mercados perfectos. No obstante, en la realidad, las imperfecciones del mercado, tales como los impuestos sobre los ingresos, los gastos de quiebra y las disputas de intereses entre accionistas y acreedores, afectan la relación entre la estructura de capital y el desempeño económico. Por ejemplo, los gastos de agencia y la disparidad en la información entre directivos y accionistas pueden obstaculizar la toma de decisiones ideales, impactando de manera negativa en la eficacia financiera.

Estos fallos igualmente provocan disputas en el acceso a financiación y en la repartición de riesgos. Los accionistas tienden a incrementar su rendimiento sobre la inversión, mientras que los acreedores dan prioridad a la salvaguarda de su capital, generando así conflictos en la administración de los recursos existentes.

Teoría de la compensación (Trade-Off):

Pantaleón et al. (2019) detallan que esta teoría sugiere un balance entre las ventajas tributarias de la deuda, como la deducción de intereses, y los peligros vinculados a la deuda excesiva. Las compañías necesitan encontrar una mezcla ideal de deuda y patrimonio que reduzca el gasto de capital y potencie el valor de la empresa. En áreas como la edificación, esta teoría propone que un grado moderado de apalancamiento puede resultar beneficioso, siempre y cuando los flujos de caja sean capaces de cubrir las responsabilidades financieras sin poner en riesgo la rentabilidad de las operaciones.

Solano et al. (2021) añaden que esta teoría presupone la presencia de mercados de capitales con una eficiencia aceptable, sin embargo, admite las restricciones establecidas por elementos como los costos de transacción, los obstáculos para acceder al financiamiento y las limitaciones tributarias. Por ejemplo, en mercados en desarrollo, las compañías pueden lidiar con costos de deuda más elevados debido a tasas de interés altas o a un acceso restringido a préstamos competitivos, lo que complica la aplicación de esta teoría en su estado más óptimo.

Teoría del orden jerárquico (Pecking Order):

Esta teoría subraya la relevancia de darle prioridad a las fuentes de financiación internas, como las ganancias retenidas, antes de optar por fuentes externas como los préstamos o la emisión de acciones. De acuerdo con Pantaleón et al. (2019), las compañías optan por esta táctica ya que las fuentes internas no conllevan gastos extra, como el abono de intereses, ni disminuyen la influencia de los accionistas.

Musso et al. (2022) subrayan que esta teoría es particularmente significativa en situaciones de gran asimetría de información, en las que la emisión de nuevas acciones puede ser percibida por los inversores como un indicativo de dificultades económicas. Esto sucede debido a que los directivos generalmente poseen más datos acerca de la compañía que los inversores externos, lo que provoca desconfianza y disminuye el valor percibido de las acciones vendidas.

Para las empresas del sector de la construcción, esta teoría propone que es más conveniente utilizar los recursos producidos internamente para financiar nuevos proyectos en lugar de depender de recursos externos. No obstante, cuando los flujos de efectivo son limitados, como sucede en proyectos de gran envergadura, el acceso a financiación externa se convierte en algo ineludible.

Relevancia del marco teórico en la investigación:

Entender estas teorías es fundamental para examinar la manera en que la estructura de capital afecta la solvencia y la rentabilidad de Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL. El estudio tiene como objetivo determinar si la compañía está empleando una mezcla ideal de deuda y patrimonio para optimizar su rendimiento financiero, detectar áreas de mejora y sugerir tácticas que potencien su lugar en el mercado.

2.2.2. Rendimiento financiero

La información sobre el rendimiento financiero indica la capacidad de la empresa para generar recursos. Esta conversión o entrada de recursos en la empresa puede evaluarse según el principio del devengo, es decir, cuando se realizan transacciones comerciales que se registran en la cuenta de resultados, o cuando estas transacciones dan lugar a cobros y pagos que se registran en el estado de flujos de tesorería. La información de la cuenta de resultados, junto con el resto de las principales partidas del balance, permite medir beneficios de distinta magnitud y, una vez calculados, facilita el proceso de análisis de los resultados financieros. En este sentido, el análisis del «rendimiento financiero» es una herramienta importante para la previsión de resultados y proporciona información sobre la rentabilidad obtenida por cada unidad de capital invertido. Dada la relación entre el valor de mercado del capital y la rentabilidad, es un indicador adecuado para maximizar el valor de la empresa» (Morelo y Torres, 2021).

En los negocios y las finanzas, el rendimiento financiero es un concepto vital porque proporciona un análisis exhaustivo del bienestar financiero de una empresa. El rendimiento, la rentabilidad y la gestión de

los recursos se pueden medir utilizando una variedad de ratios y métricas financieras. Estos ratios financieros son relevantes para tomar decisiones informadas sobre la dirección de una empresa, el rendimiento de la inversión o la rentabilidad de un proyecto. El rendimiento de los fondos propios, el margen de beneficio neto, la relación de apalancamiento, la rotación de activos y el flujo de caja operativo son algunos de los datos que incluyen (Correa y López, 2024).

Solvencia

- Apalancamiento

El apalancamiento es una estrategia financiera relacionada con la forma en que una empresa se financia y gasta. El apalancamiento es el apalancamiento financiero más importante y mensurable y se refiere a la deuda de una empresa. Los expertos financieros recomiendan que cualquier tipo de deuda está bien siempre que se mantenga una relación deuda-capital adecuada. Las ratios de apalancamiento se utilizan para determinar los recursos generados por las actividades de una entidad y su capacidad para reembolsar sus deudas a acreedores y proveedores, así como para evaluar el impacto que este endeudamiento puede tener en la rentabilidad financiera (Conforme y Zambrano, 2023).

Se conoce como ratios de apalancamiento o de fondos propios y miden el coste de capital de una empresa analizando su deuda en su conjunto. Estas ratios relacionan la deuda o los fondos propios con los activos y las acciones emitidas para determinar el coste real del capital de una empresa. Así pues, las ratios de endeudamiento miden la deuda total de la empresa y la relacionan con los activos o los fondos propios de la empresa. Esto muestra qué parte de los bienes de la empresa pertenece a los accionistas y no a los acreedores. Si los accionistas poseen una mayor parte de los activos, se considera que la empresa está menos endeudada, mientras que, si los acreedores poseen una mayor parte de los activos, se considera que la empresa está sobre endeudada (Musso, et al., 2022).

$$FL = \frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidades antes de impuesto e intereses}}{\text{Activo total}}} \quad (1)$$

- Razón de deuda de activos

Esta razón mide la capacidad de una empresa para pagar sus deudas utilizando los activos que posee. Como resultado, puede obtener una perspectiva aproximada de la efectividad de una empresa porque refleja su nivel de apalancamiento. Además, brinda una comprensión de los riesgos contables que implica. Cuanto menos porcentaje obtenga la empresa, menos apalancamiento requerirá. (Nava y Marbelis, 2009)

$$DA = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}} \quad (2)$$

- Rotación de capital (CTO)

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza el capital comprometido. Un alto índice de rotación de capital indica la capacidad de una organización para lograr el máximo de ventas con el mínimo capital empleado. Por tanto, se considera un indicador de rentabilidad que mide la eficiencia con la que una empresa es capaz de generar rendimientos sobre el capital empleado comparando el beneficio neto de explotación con el capital empleado. Así mismo, se considera una medida de rentabilidad a largo plazo porque muestra la eficiencia de los activos en términos de financiación a largo plazo. Por lo tanto, es un indicador más útil que el rendimiento de los fondos propios cuando se trata de evaluar el ciclo de vida de una empresa (Musso, et al., 2022).

$$CTO = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}} \quad (3)$$

- Razón de deuda de patrimonio

Es un ratio financiero que compara la deuda total de una empresa con el capital total. Muestra qué parte de la financiación de la empresa

procede de acreedores e inversores. Esta ratio se calcula dividiendo el pasivo total por el capital total. Un ratio de endeudamiento más bajo suele indicar que una empresa es más estable desde el punto de vista financiero. Los acreedores y los inversores perciben a las empresas con ratios de apalancamiento más elevados como más arriesgadas que las empresas con ratios de apalancamiento más bajos, ya que esto indica que dependen más de las fuentes de los acreedores (deuda bancaria y préstamos) que de las fuentes de los inversores (fuentes de los accionistas) (Musso, et al., 2022).

$$DE = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Capital total}} \quad (4)$$

Rentabilidad

- Rentabilidad de activos

Representa la capacidad de ganancia de un activo; en concreto, corresponde al valor total del activo excluida la depreciación en una cuenta de inmovilizado. Suele aplicarse al valor total del activo, y cuanto más alto sea el resultado es mejor (Macías y Delgado, 2023).

Así mismo, es una medida de la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar beneficios antes de intereses, impuestos y dividendos. En otras palabras, mide la eficacia de la dirección a la hora de utilizar los recursos de que dispone la empresa, pero también es un buen indicador de los resultados financieros de la empresa en términos de rentabilidad y eficacia operativa, ya que a mayores ratios mayores beneficios para la rentabilidad de la empresa (Musso, et al., 2022).

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \quad (5)$$

- Rentabilidad de capital

Se encarga de indicar el rendimiento de la inversión para los socios o accionistas. Para calcular este indicador, la cifra de fondos propios es la

que figura en el balance, y cuanto más alta sea, mejor será el resultado (Macías y Delgado, 2023).

Mide la rentabilidad de una empresa y muestra cuánto beneficio obtiene la empresa del dinero que los accionistas han invertido en ella. Cuanto más alto es el ratio, más eficiente es la empresa, y estos ratios miden la eficiencia financiera y el rendimiento de gestión de una empresa (Musso, et al., 2022).

$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio} \quad (6)$$

- Margen de utilidad neta

Mide la rentabilidad de la empresa después de tener en cuenta los impuestos imputados o las cargas fiscales del gobierno, así como todas las actividades relacionadas, independientemente de si son coherentes con los objetivos de desarrollo de la empresa. Cuanto mayor sea la puntuación, mejor (Macías y Delgado, 2023).

Conocida como rentabilidad sobre ventas o margen de beneficio neto, es un indicador de rentabilidad que mide cuánto beneficio neto se genera por cada unidad monetaria de ventas comparando el beneficio neto de una empresa con sus ventas. La tasa de rentabilidad indica, por tanto, la proporción de ventas que quedan después de pagar todos los gastos de la empresa. Los inversores quieren estar seguros de que hay beneficios suficientes para pagar dividendos, mientras que los acreedores quieren estar seguros de que la empresa ha obtenido beneficios suficientes para pagar sus préstamos y otros pasivos (Musso, et al., 2022).

$$PM = \frac{Utilidad\ Bruta}{Ingresos\ netos} \quad (7)$$

2.2.3. Relación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero

Como se menciona anteriormente en este estudio, la estructura de capital se refiere a la combinación de deuda y patrimonio que una empresa utiliza para financiar sus operaciones y proyectos. Un equilibrio adecuado entre deuda y patrimonio puede permitir a la empresa maximizar su

rendimiento financiero, mientras que una estructura desequilibrada puede generar problemas de liquidez y solvencia, pues en estudios previos Ross, S (1977) y Myers y Majluf (1984) demuestran que una estructura de capital con una mayor proporción de patrimonio puede estar asociada con un mayor rendimiento financiero, en adición Jensen y Menckling (1976) sostiene que este tipo de estructura de capital reduce el riesgo de insolvencia y aumenta la confianza de los inversores. Por otro lado, una estructura de capital con una mayor proporción de deuda puede aumentar el riesgo de quiebra y reducir la calificación crediticia de la empresa.

2.3. Marco conceptual

El marco conceptual ofrece las definiciones fundamentales requeridas para comprender los componentes teóricos y prácticos que sustentan la investigación. En este escenario, los conceptos escogidos resultan pertinentes para examinar la correlación entre la estructura de capital y el desempeño económico de la compañía Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL.

- Capital circulante: el capital circulante es un indicador financiero que evalúa la habilidad de una compañía para satisfacer sus requerimientos operativos a corto plazo con sus recursos existentes. De acuerdo con Macías y Delgado (2023), se determina como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, lo que facilita la determinación de la liquidez operacional de la compañía. Este principio es esencial para determinar si la entidad puede sostener su operatividad eficaz sin necesidad de financiación externa superflua. Para la compañía en análisis, el estudio del capital circulante puede desvelar el manejo de las operaciones cotidianas y si hay déficits que afecten su solvencia.
- Finanzas: las finanzas son el eje central de cualquier organización, suministrando los recursos requeridos para llevar a cabo proyectos, funcionar de manera eficaz e implementar estrategias de expansión. Correa y López (2024) sostienen que una correcta administración financiera posibilita a las compañías optimizar la utilización de sus recursos, incrementar su rentabilidad y reducir los gastos relacionados. En el marco de este estudio, el análisis financiero facilita entender la estructura del financiamiento en la compañía y su impacto en su capacidad de expansión y sostenibilidad.
- Gestión financiera: la gestión financiera es la disciplina dedicada a la planificación, organización y supervisión de los recursos económicos de una entidad. De acuerdo con Correa y López (2024), es crucial para asegurar un desempeño óptimo y una adecuada estructura de financiación. Una administración eficaz es particularmente relevante en áreas como la construcción, donde las compañías se encuentran con elevadas exigencias de inversión inicial. En esta situación, el manejo

financiero de la compañía examinada puede ser crucial para comprender cómo las decisiones vinculadas a la estructura de capital afectan su desempeño y solidez financiera.

- Razón corriente: este indicador financiero evalúa la habilidad de una compañía para satisfacer sus compromisos a corto plazo mediante el uso de sus activos en circulación. Según Macías y Delgado (2023), se considera ideal una razón corriente de 1.5 a 2, pues muestra un balance entre liquidez y eficacia en las operaciones. En el estudio, este principio es importante para determinar si la compañía dispone de los recursos líquidos necesarios para afrontar sus obligaciones inmediatas, sin poner en riesgo su estabilidad financiera a largo plazo.
- Solvencia: hace referencia a la habilidad de una compañía para satisfacer sus compromisos económicos a largo plazo. Este principio, explicado por Macías y Delgado (2023), es un marcador crucial de la estabilidad económica de la entidad. En el contexto de este estudio, valorar la solidez financiera de la compañía Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL facilita la detección de potenciales riesgos vinculados al endeudamiento excesivo o a una estructura de capital deficiente.
- Rentabilidad: La rentabilidad evalúa la habilidad de una compañía para producir ganancias en relación con los recursos que ha invertido. De acuerdo con Macías y Delgado (2023), este principio se analiza mediante indicadores como el retorno sobre activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE), que facilitan la evaluación de la eficacia en la utilización de los recursos. En el estudio, el estudio de la rentabilidad es esencial para comprender cómo la estructura de capital afecta los rendimientos financieros de la compañía.
- Rendimientos financieros: Este concepto abarca los resultados derivados de la administración de los recursos económicos de una compañía. Macías y Delgado (2023) argumentan que el estudio de las ganancias financieras implica la aplicación de ratios y métricas que miden la eficacia y eficiencia de la administración. En este contexto, el

concepto facilita el análisis exhaustivo de la condición económica y financiera de la compañía en análisis.

- Mercados financieros: Los mercados financieros representan plataformas en las que las compañías pueden obtener financiación mediante diferentes recursos, tales como bonos, acciones y créditos. Cabanillas et al., (2023) subrayan que estos mercados posibilitan a las compañías funcionar en contextos cambiantes, potenciando su adaptabilidad y competitividad. Este principio es pertinente en el ámbito de la investigación, dado que la habilidad de la compañía para ingresar a estos mercados puede tener un impacto considerable en su estructura de capital.
- Mercados capitales: los mercados de capital son un elemento crucial de las economías contemporáneas, dado que promueven el intercambio de recursos entre inversionistas y compañías. De acuerdo con Cabanillas et al. (2023), estos mercados producen efectos beneficiosos en el crecimiento económico al ofrecer vías de financiación a largo plazo. Para la investigación, el acceso y la utilización de los mercados de capital pueden ser elementos cruciales para valorar cómo la compañía organiza su financiación y cómo esto afecta su desempeño económico.

2.4. Hipótesis

- Hipótesis de investigación (H1): Una adecuada estructura de capital se relaciona de manera significativa y positiva con el rendimiento financiero de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús E.I.R.L 2022-2023.
- Hipótesis nula (H0): Una adecuada estructura de capital no se relaciona de manera significativa y positiva con el rendimiento financiero de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús E.I.R.L 2022-2023.

2.5. Variables

2.5.1. Operacionalización de variables

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicador	Escala de medición
Variable independiente Estructura de Capital	Son las distintas formas en que las inversiones de una empresa son financiadas, las cuales pueden estar referidas a los recursos propios y las deudas contraídas (Barón, 2020).	La estructura de capital de una entidad puede ser establecida mediante tres alternativas de financiamiento, a saber: 1) recursos propios de la empresa; 2) deuda a corto plazo y 3) deuda a largo plazo (Ayón et al., 2020)	Deuda	Instituciones Financieras	Escala de Likert
			Capital	Créditos y préstamos de la empresa Capital Propio	
Variable dependiente Rendimiento Financiero	Es la medida de la productividad de los recursos comprometidos en un negocio, donde lo importante es garantizar su permanencia y su crecimiento, y por ende la generación del valor para los inversionistas (Molina, Botero y Montoya, 2017)	El rendimiento financiero es importante para la evaluación constante de la gestión de sus recursos, por lo tanto, será medido con los resultados del análisis documental.	Solvencia	Razón de deuda de activo	Escala de Likert
				Apalancamiento	
			Rentabilidad	Razón de deuda de patrimonio	
				Rentabilidad de activos	
	Rentabilidad de capital				
	Margen de utilidad neta				

III. MATERIAL Y MÉTODOS

3.1. Material

3.1.1. Población

Para la presente investigación, la población está conformada por la empresa Inversiones y Multiservidor Divino Jesús E.I.R.L, enfocándose en sus operaciones financieras realizadas durante el periodo 2022-2023.

3.1.2. Marco muestral

El marco muestral se delimito a los registros financieros generados por la empresa, específicamente los correspondientes a los estados de situación financiera y los estados de resultados de los años 2022 y 2023.

3.1.3. Unidad de análisis

Estuvo conformada por los datos financieros clave que reflejan el comportamiento de la estructura de capital y el rendimiento financiero, como las razones solvencia, endeudamiento y rentabilidad de la empresa.

3.1.4. Muestra

La muestra estaba conformada por los estados financieros auditados de la empresa correspondiente a los años 2022 y 2023.

3.2. Métodos

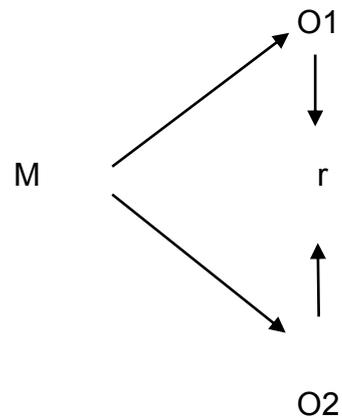
3.2.1. Diseño de contrastación

La presente investigación es básica pues los resultados obtenidos fueron comunicados a la empresa para la mejora de las tomas de decisiones en cuanto a sus financiamientos en los próximos años.

Análisis descriptivo - correlacional: para la investigación se utilizó como técnica de análisis documental, la cual permitió analizar la información obtenida de la empresa y así de esta manera determinar si existe o no una relación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero.

En la presente investigación se aplicó el diseño descriptivo correlacional.

Esquema:



Donde:

M = Muestra

O1 = Estructura de capital

O2 = Rendimiento financiero

r = Coeficiente de correlación entre dichas variables

3.2.2. Técnicas e instrumentos de colecta de datos

Técnica documental.

Para el presente estudio, se empleó la técnica de análisis documental, la cual consiste en examinar los datos presentes de los documentos que ya existen, como son los datos de los estados financieros. Siendo la capacidad para encontrar, seleccionar y analizar lo más importante para desarrollar este método. (Caro, 2021)

Instrumentos.

Se empleó como instrumento una ficha de registro de datos elaborada por las autoras en base a los requerimientos de los objetivos y de la hipótesis. De acuerdo con Arias (2021) la ficha de registro nos permitió recolectar datos e información sobre las fuentes de financiamiento y el capital propio que posee la empresa, asimismo se elaboró y diseño las fichas teniendo en cuenta la información sobre la solvencia y rentabilidad y

abarcará los indicadores como apalancamiento, rentabilidad de activos y rentabilidad de capital.

El instrumento fue validado por docentes expertos del programa de estudios de contabilidad de la universidad, igualmente nos aportaron recomendaciones que fueron incorporadas para mejorar su precisión.

3.2.3. Procesamiento y análisis de datos

La información obtenida a través de la ficha de registro de datos fue tratada a través de técnicas de análisis estadístico. En un principio, se examinó la normalidad de los datos a través de la prueba de Shapiro-Wilk para establecer si las variables se ajustaban a una distribución normal. Esta prueba posibilitó determinar si los datos satisfacían las hipótesis requeridas para realizar pruebas paramétricas. Una vez verificada la distribución normal de los datos, se utilizó la prueba de correlación de Pearson para examinar la correlación entre las variables de estructura de capital y rendimiento financiero. En cambio, en las situaciones donde no se logró el supuesto de normalidad, se aplicó la prueba no paramétrica de Spearman para analizar las correlaciones pertinentes. El análisis estadístico se llevó a cabo empleando herramientas especializadas, tales como Microsoft Excel para los cálculos iniciales y el software IBM SPSS Statistics V.28 para asegurar un procesamiento más sólido y la exactitud de los resultados. Estas herramientas posibilitaron la creación de cuadros, diagramas y valores estadísticos que apoyan las conclusiones del análisis. Con este procedimiento, se garantizó que los resultados fueran confiables y consistentes con los objetivos del estudio, proporcionando pruebas sólidas acerca de la correlación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la empresa.

IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

4.1. Presentación de resultados

Para la presentación y discusión de los resultados de esta investigación, se recopilaron datos a través de una ficha de análisis documental, teniendo en cuenta las variables presentadas, permitiendo así el desarrollo de los objetivos establecidos. Se presentan a continuación los resultados logrados.

Para el análisis y presentación de los resultados de la presente investigación, se realizó un análisis de la estructura de capital de la empresa. Para así las ratios de razón de deuda, endeudamiento total, endeudamiento a corto plazo y endeudamiento largo plazo. Para luego presentar el desarrollo de los objetivos con los cálculos de ratios e indicadores relacionados a la estructura de capital y el rendimiento financiero.

Tabla 1

Estadísticos descriptivos de los indicadores financieros de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023

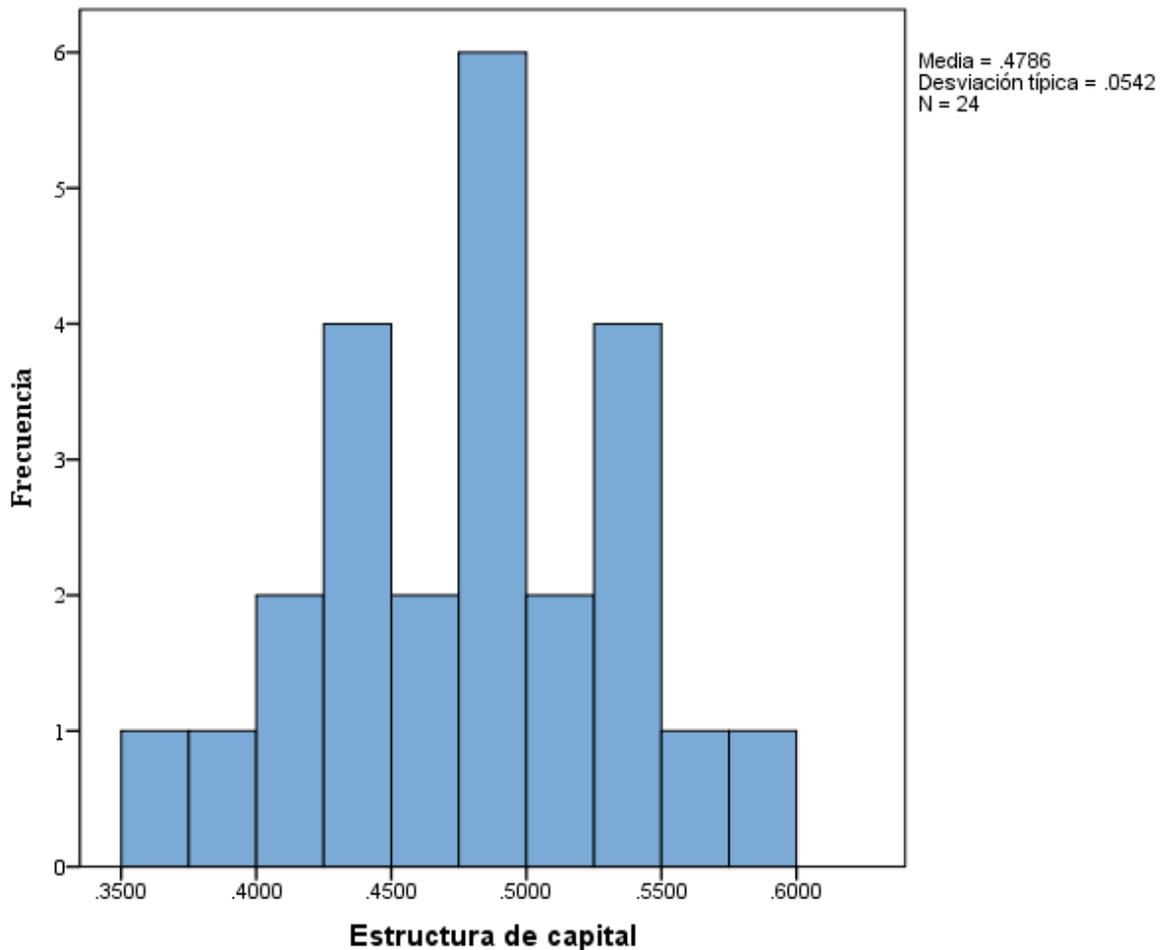
	Media	Mediana	Moda	Varianza	Mínimo	Máximo
Deuda	1484001,04	1453785,90	1053101,78	40180124557,14	1053101,78	1785954,44
Capital Propio	1613826,13	1635821,61	1279119,07	31353281355,88	1279119,07	1948110,00
Razón de deuda de activo	0,4546	0,4431	0,3074	0,0060	0,3074	0,5688
Apalancamiento	2,0093	1,9607	1,3732	0,1030	1,3732	2,4930
Razón de deuda de patrimonio	0,9432	0,9018	0,5717	0,0540	0,5717	1,2740
Rentabilidad de activos	0,1496	0,1516	0,1189	0,0000	0,1189	0,1802
Rentabilidad de capital	0,3056	0,3085	0,2241	0,0010	0,2241	0,3576
Margen de utilidad neta	0,2181	0,1989	0,0879	0,0120	0,0879	0,3576
Estructura de capital	0,4786	0,4844	0,3711	0,0030	0,3711	0,5768

Interpretación: La Tabla 1 muestra los estadísticos descriptivos de los principales indicadores financieros de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023, lo que permite evaluar su desempeño financiero. La deuda promedio asciende a S/1,484,001.04, con una alta dispersión reflejada en una varianza significativa, lo que indica variaciones notables entre los meses analizados. El capital propio tiene una media

ligeramente superior, alcanzando S/1,613,826.13. Los indicadores de apalancamiento y razón de deuda-patrimonio muestran niveles moderados, con promedios de 2.01 y 0.94 respectivamente, lo que sugiere un equilibrio razonable entre el uso de financiamiento externo y recursos propios. La rentabilidad de activos y capital presenta valores promedio de 14.96% y 30.56%, respectivamente, destacando un desempeño rentable en relación con los recursos utilizados. Por último, el margen de utilidad neta (21.81% promedio) y la estructura de capital (47.86%) reflejan una gestión eficiente de los ingresos y una estructura equilibrada entre deuda y patrimonio.

Figura 1

Estructura de capital de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023

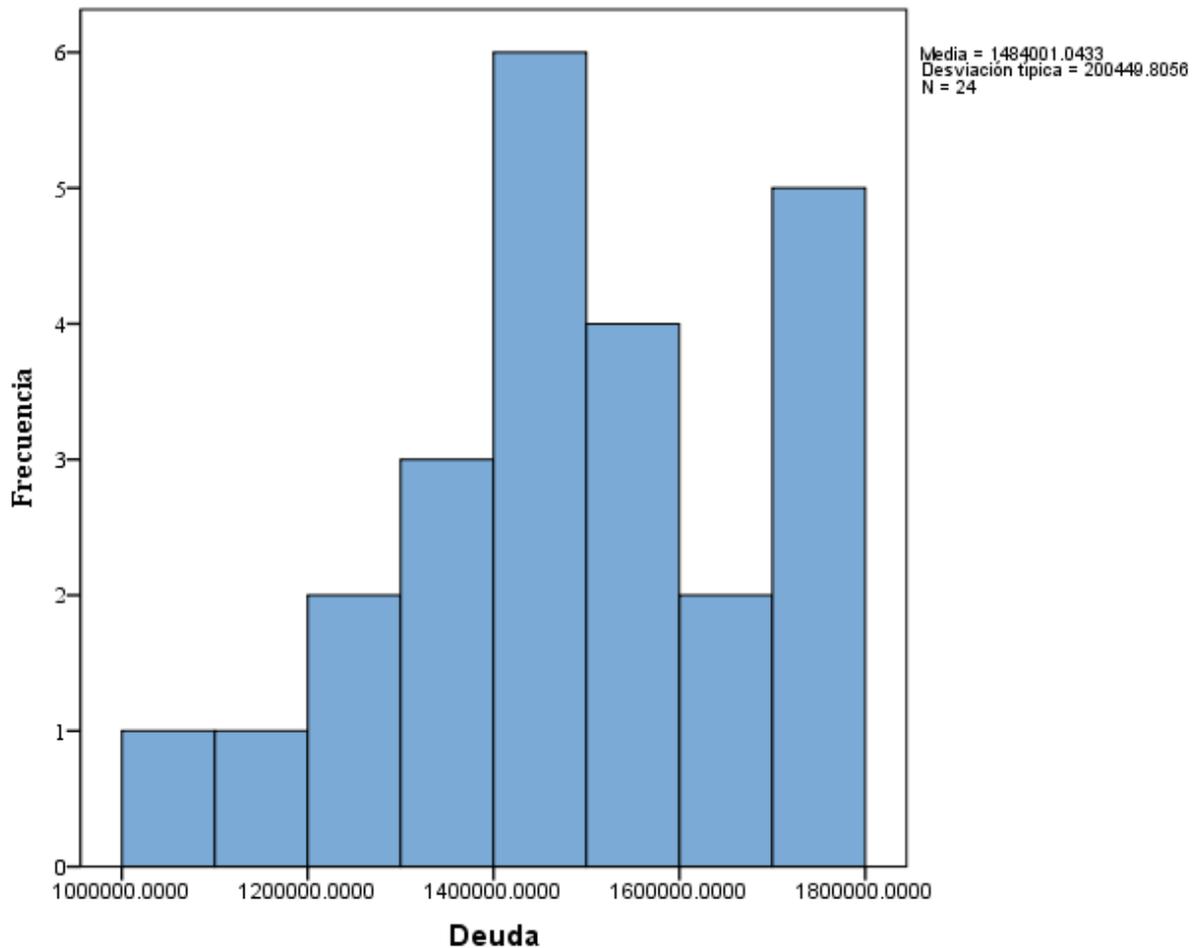


Interpretación: La estructura de capital mensual muestra un promedio del 47.86% de capital propio respecto al total de activos. Esto refleja un balance equilibrado

entre deuda y recursos propios durante los meses analizados, lo que evidencia una estrategia financiera prudente al evitar un uso excesivo de financiamiento externo

Figura 2

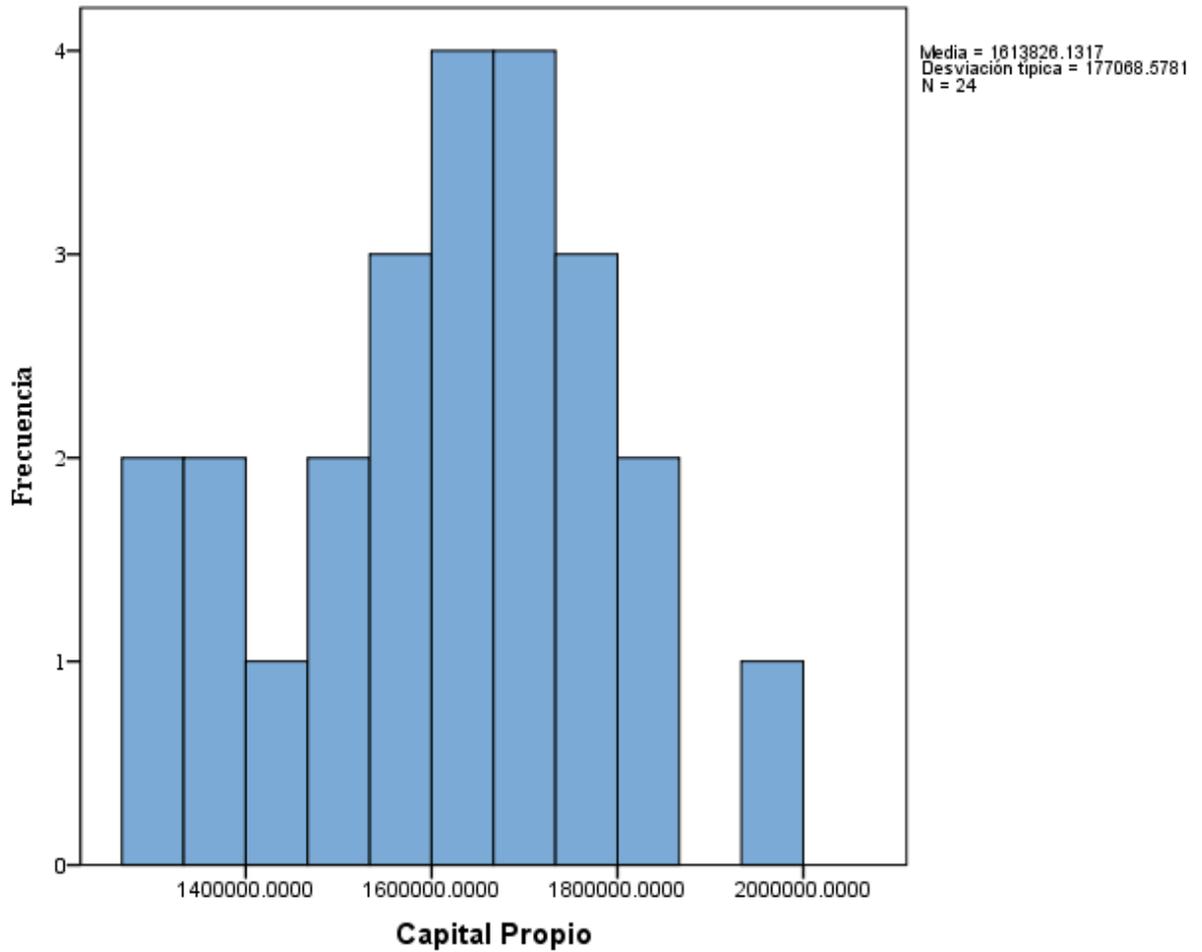
Deuda de capital de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023



Interpretación: La deuda promedio mensual fue de S/1,484,001.04, con valores que fluctuaron entre S/1,053,101.78 y S/1,785,954.44. La alta varianza sugiere variaciones significativas en los niveles de deuda entre los meses, posiblemente debido a cambios en las necesidades de financiamiento o estrategias de gestión de pasivos

Figura 3

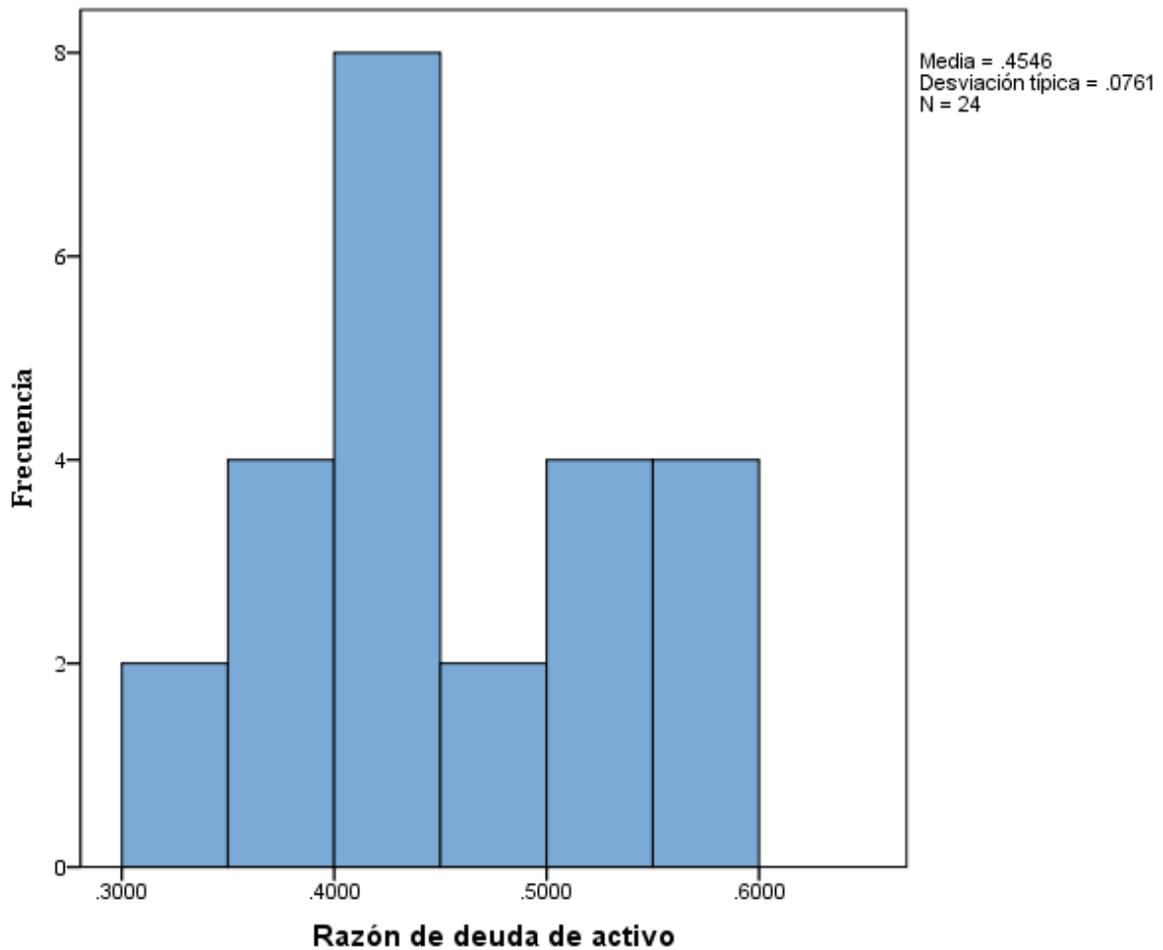
Capital propio de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023



Interpretación: El capital propio mensual tuvo un promedio de S/1,613,826.13, con un rango de S/1,279,119.07 a S/1,948,110.00. Estos valores reflejan una base financiera sólida a lo largo de los meses, permitiendo a la empresa cubrir sus obligaciones y operar con estabilidad financiera

Figura 4

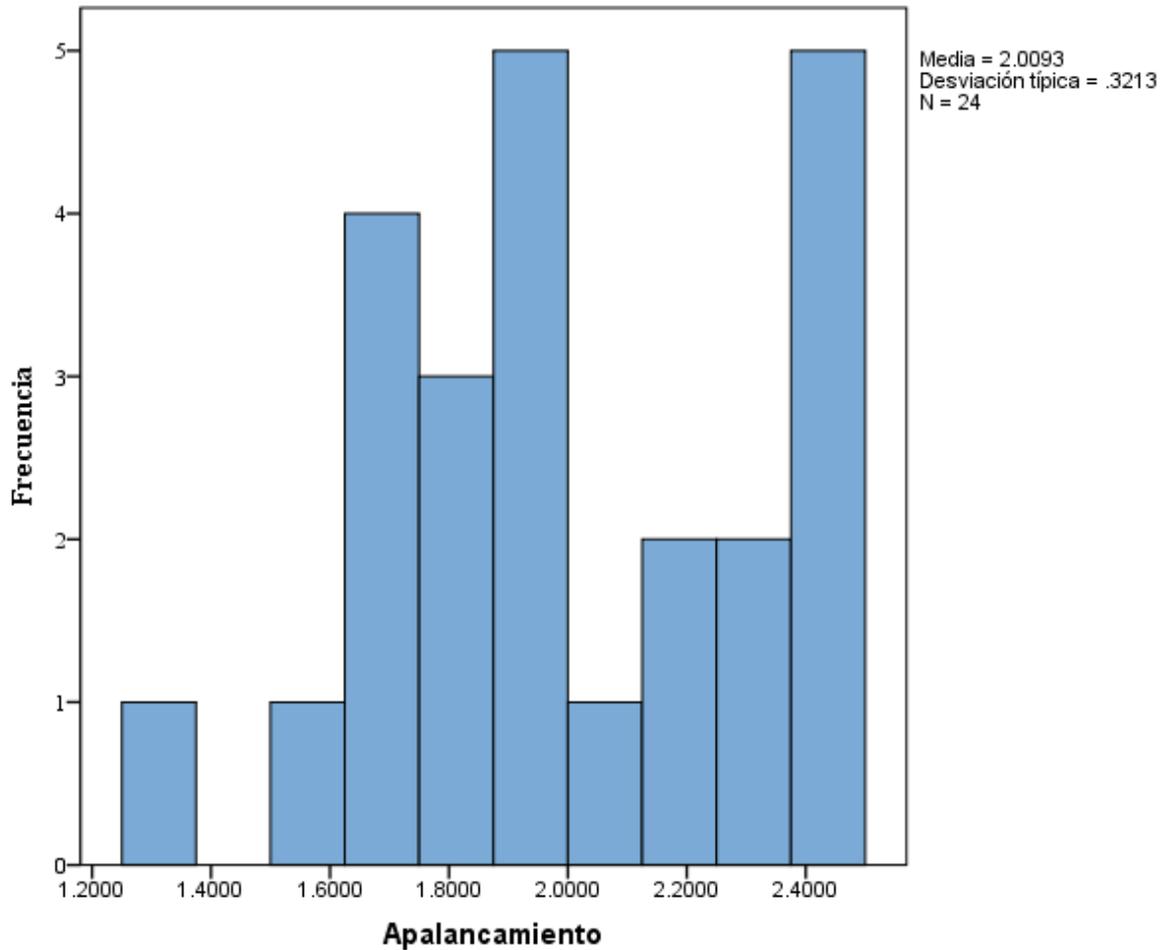
*Razón de deuda de activo Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL
2022-2023*



Interpretación: La razón de deuda de activo mensual promedió 0.4546, lo que indica que, en promedio, el 45.46% de los activos de la empresa fueron financiados con deuda. Esto muestra una gestión conservadora de los pasivos, con un enfoque en mantener un riesgo financiero moderado mes a mes

Figura 5

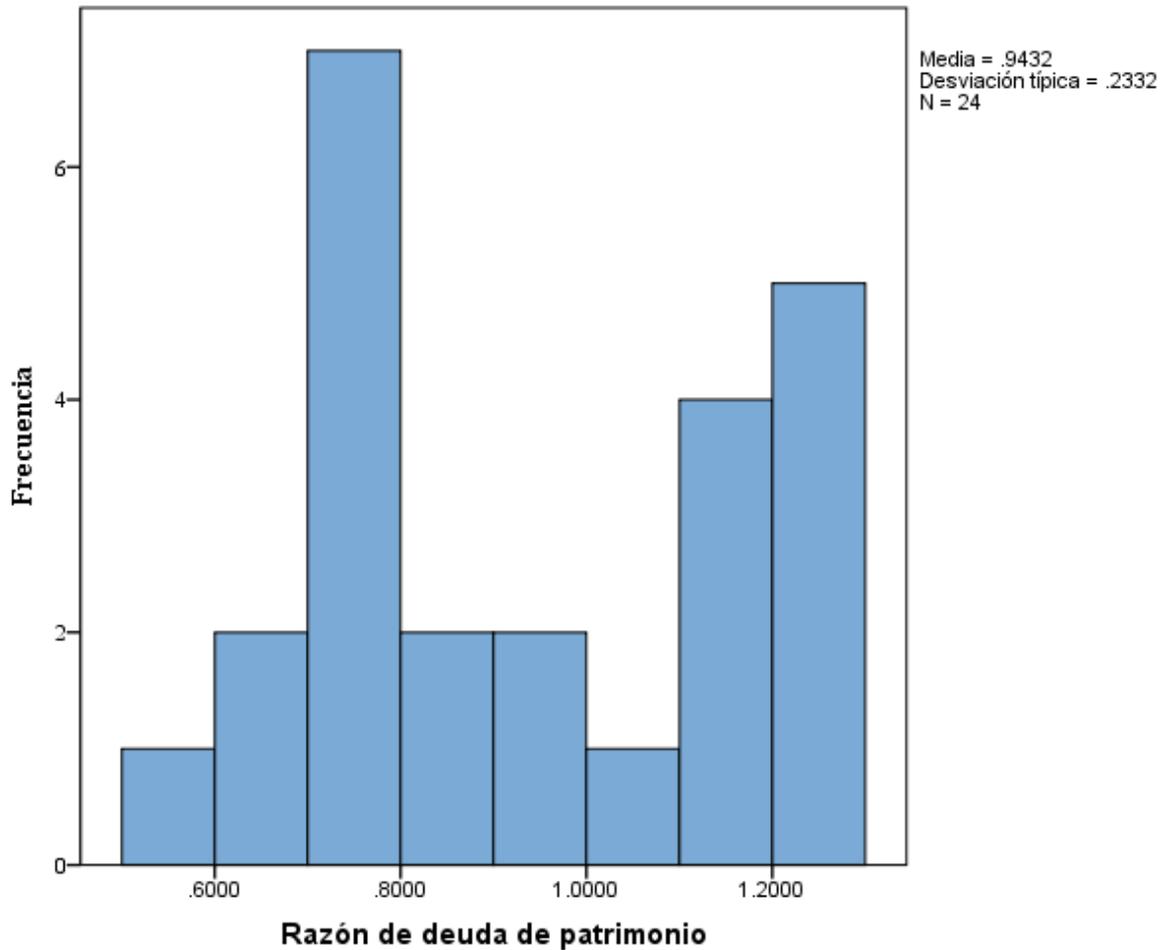
Apalancamiento de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023



Interpretación: El apalancamiento mensual promedio fue de 2.0093, lo que significa que, por cada sol de capital propio, la empresa utilizó aproximadamente dos soles de financiamiento externo. Este nivel, sostenido a lo largo de los meses, refleja una estrategia de apalancamiento razonable, orientada a maximizar retornos sin comprometer la estabilidad

Figura 6

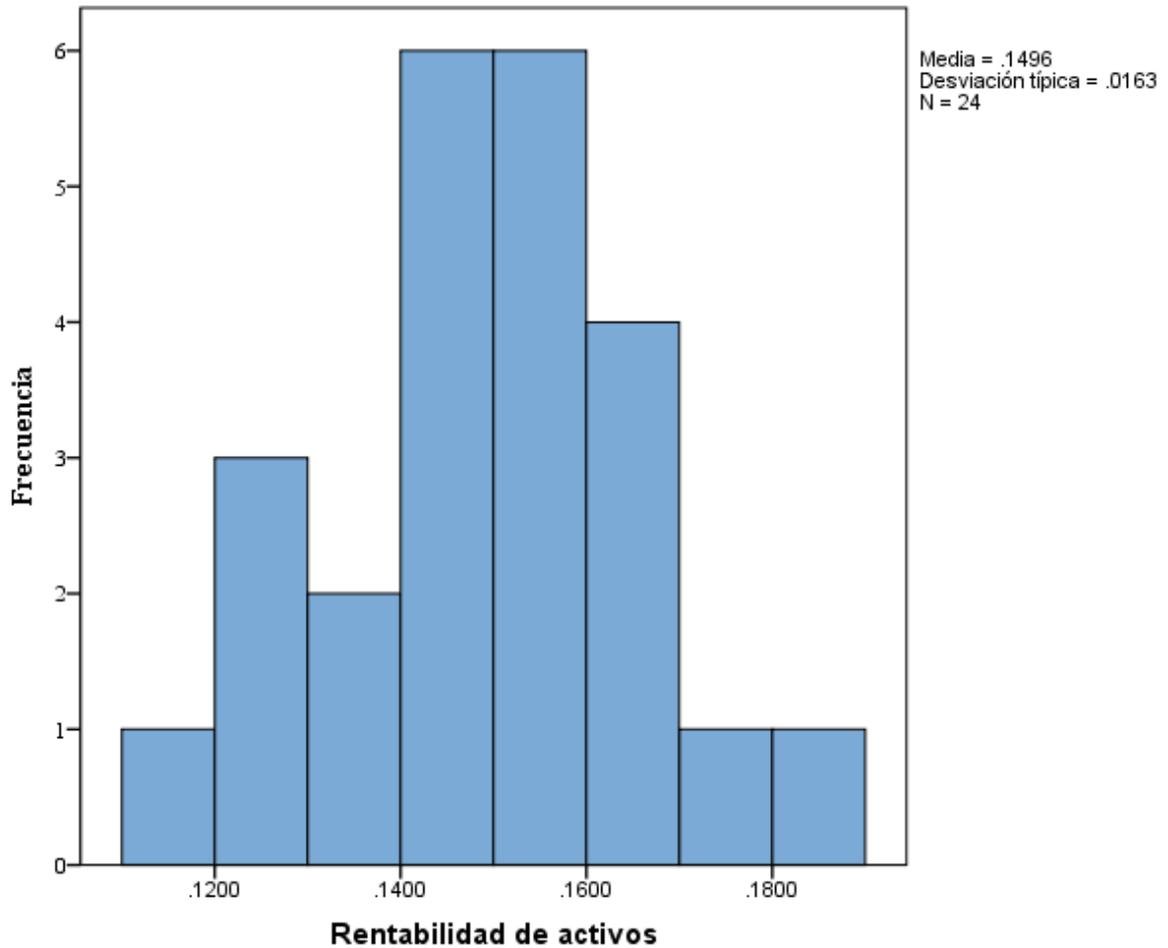
Razón de deuda de patrimonio de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023



Interpretación: La razón de deuda de patrimonio mensual promedió 0.9432, lo que indica que los niveles de deuda se acercaron al valor del patrimonio en la mayoría de los meses. Esto evidencia un equilibrio adecuado entre recursos internos y externos, evitando riesgos asociados a un endeudamiento excesivo

Figura 7

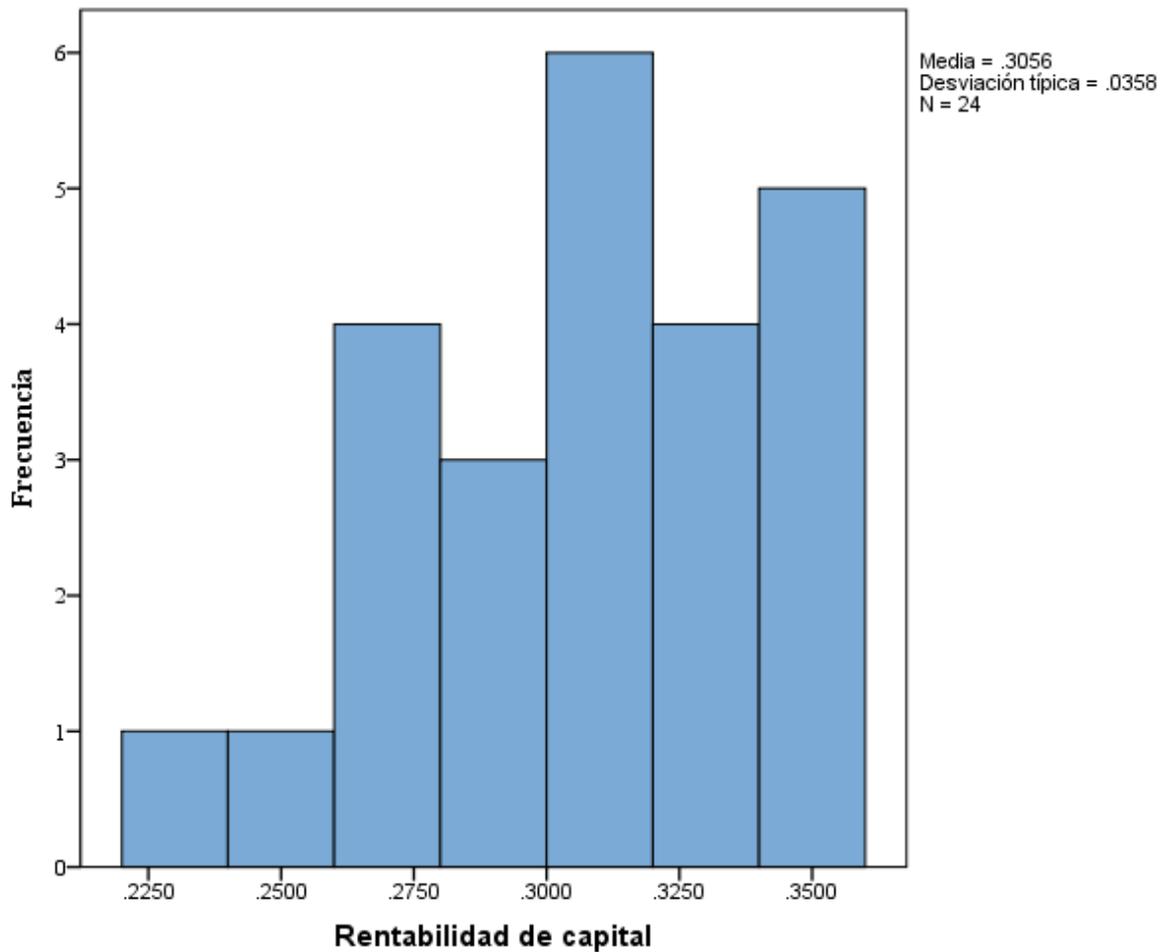
Rentabilidad de activos de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023



Interpretación: La rentabilidad de activos mensual promedió 14.96%, lo que indica que, por cada sol invertido en activos, la empresa generó una ganancia de S/0.15 en promedio. Este desempeño consistente durante el período muestra una utilización eficiente de los recursos

Figura 8

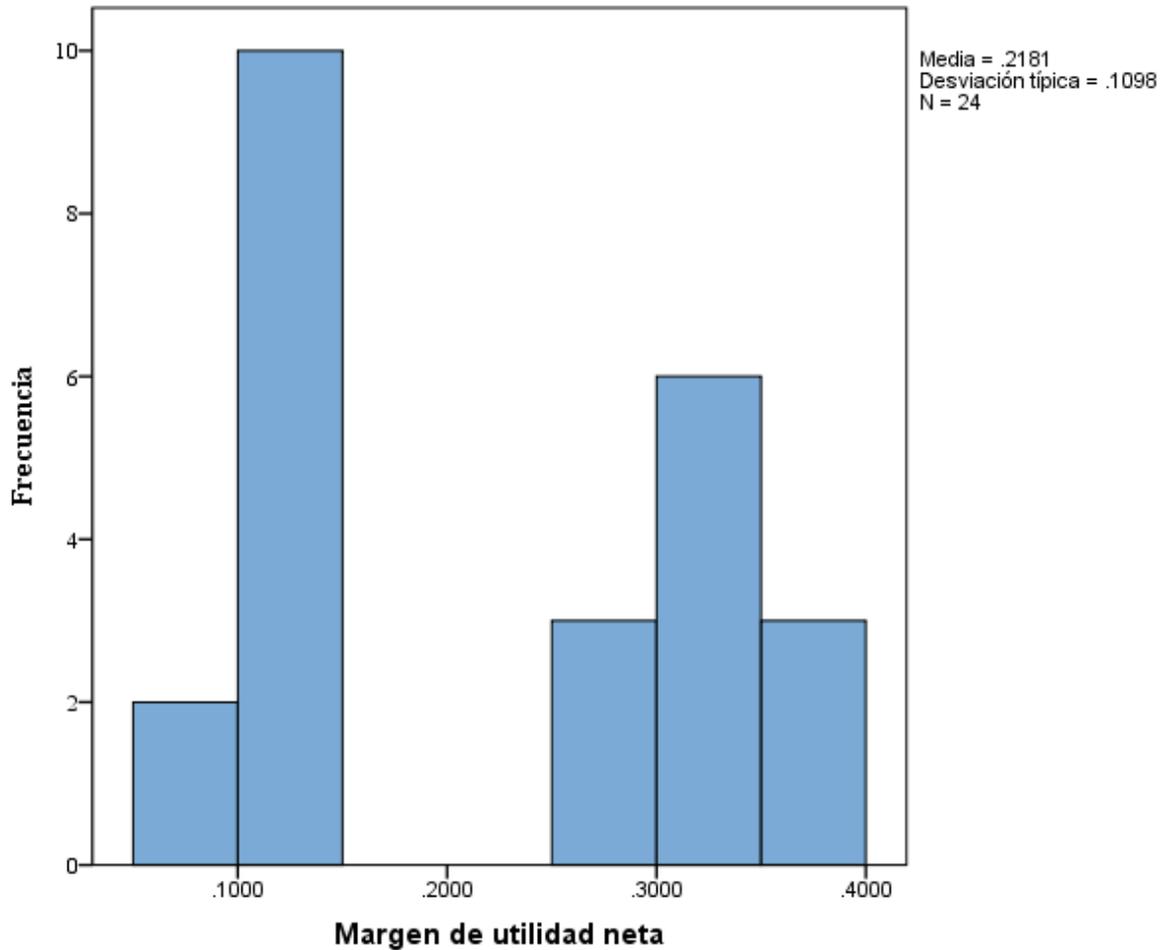
Rentabilidad de capital de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023



Interpretación: Con una rentabilidad de capital mensual promedio del 30.56%, la empresa logró resultados financieros sólidos en la mayoría de los meses. Esto destaca su capacidad para generar utilidades significativas con base en su capital propio

Figura 9

Margen de utilidad neta de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022-2023



Interpretación: El margen de utilidad neta mensual promedio fue del 21.81%, lo que indica que la empresa convirtió una proporción considerable de sus ingresos en ganancias netas. Este desempeño favorable a lo largo de los meses evidencia un control efectivo de costos y una gestión eficiente de las operaciones

Tabla 2*Prueba de normalidad Shapiro Wilk*

Shapiro-Wilk			
	Estadístico	gl	Sig.
Estructura de capital	0,982	24	0,922
Deuda	0,966	24	0,568
Capital Propio	0,972	24	0,723
Razón de deuda de activo	0,952	24	0,304
Apalancamiento	0,955	24	0,349
Razón de deuda de patrimonio	0,908	24	0,032
Rentabilidad de activos	0,97	24	0,671
Rentabilidad de capital	0,966	24	0,574
Margen de utilidad neta	0,789	24	0

Interpretación: La Tabla 2 presenta los resultados de la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk para diversos indicadores financieros de la empresa. En general, la mayoría de las variables, como la estructura de capital ($p=0.922$), la deuda ($p=0.568$), el capital propio ($p=0.723$), la razón de deuda de activo ($p=0.304$), el apalancamiento ($p=0.349$), la rentabilidad de activos ($p=0.671$) y la rentabilidad de capital ($p=0.574$), tienen valores de significancia mayores a 0.05, lo que indica que estas variables se distribuyen normalmente en los meses analizados. Sin embargo, la razón de deuda de patrimonio ($p=0.032$) y el margen de utilidad neta ($p=0.000$) presentan valores de significancia menores a 0.05, lo que sugiere que estas variables no siguen una distribución normal, por lo que podrían requerir transformaciones o métodos no paramétricos para su análisis.

Bajo todo el análisis previo las variables muestran ser paramétrica, por lo que el estadístico que se tiene que usar es la correlación de Pearson.

4.2. Resultados inferenciales

OG: Determinar la relación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la Empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.

Hipótesis estadística:

Hipótesis Nula (H_0):

No existe una relación significativa entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la Empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

Hipótesis Alternativa (H₁):

Existe una relación significativa entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la Empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

Tabla 3

Relación entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023

	Correlación de Pearson	Sig, (bilateral)	N
Razón de deuda de activo	0,873	0	24
Apalancamiento	0,879	0	24
Razón de deuda de patrimonio	0,806	0	24
Rentabilidad de activos	0,441	0,031	24
Rentabilidad de capital	0,878	0	24
Margen de utilidad neta	0,702	0	24

La Tabla 3 muestra los resultados de la correlación de Pearson entre la estructura de capital y los indicadores de rendimiento financiero de la empresa durante el período 2022-2023. Los coeficientes de correlación indican relaciones fuertes y positivas con la razón de deuda de activo ($r=0.873$), el apalancamiento ($r=0.879$), la razón de deuda de patrimonio ($r=0.806$), la rentabilidad de capital ($r=0.878$) y el margen de utilidad neta ($r=0.702$), todas con un nivel de significancia de $p=0.000$, lo que confirma la existencia de relaciones significativas. En contraste, la rentabilidad de activos muestra una correlación moderada ($r=0.441$) con un nivel de significancia más alto ($p=0.031$). Estos resultados sugieren que las variables relacionadas con la estructura de capital influyen significativamente en el rendimiento financiero, especialmente en indicadores como la rentabilidad de capital y el apalancamiento.

Dado que los valores de significancia (p) para todos los indicadores son menores al nivel crítico de 0.05, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1). Esto indica que existe una relación significativa entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la Empresa Inversiones y

Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período analizado. Los resultados destacan que un mejor equilibrio en la estructura de capital puede impactar positivamente en el rendimiento financiero, lo que es clave para la toma de decisiones estratégicas.

OE1: Analizar de qué manera se relaciona el nivel de la deuda a largo plazo con la solvencia en la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.

Hipótesis estadística:

Hipótesis Nula (H_0):

El nivel de deuda a largo plazo no se relaciona significativamente con la solvencia de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

Hipótesis Alternativa (H_1):

El nivel de deuda a largo plazo se relaciona significativamente con la solvencia de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

Tabla 4

Relación entre la deuda a largo plazo y la solvencia de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023

	Correlación de Pearson	Sig. (bilateral)	N
Razón de deuda de activo	0,980	0	24
Apalancamiento	0,987	0	24
Razón de deuda de patrimonio	0,909	0	24

La Tabla 4 muestra una fuerte relación positiva entre el nivel de deuda a largo plazo y los indicadores de solvencia de la empresa. La correlación de Pearson es alta para la razón de deuda de activo ($r=0.980$), el apalancamiento ($r=0.987$) y la razón de deuda de patrimonio ($r=0.909$), con valores de significancia ($p=0.000$) en todos los casos. Esto sugiere que a medida que aumenta el nivel de deuda a largo plazo, se incrementan también los niveles de estas métricas de solvencia,

indicando que el financiamiento a largo plazo influye directamente en la capacidad de la empresa para manejar sus obligaciones financieras a lo largo del período analizado

Dado que los valores de significancia ($p=0.000$) son menores al nivel crítico de 0.05 para todos los indicadores evaluados, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1). Esto confirma que existe una relación significativa entre el nivel de deuda a largo plazo y la solvencia de la empresa. Los resultados enfatizan la importancia de gestionar adecuadamente la deuda a largo plazo para mantener niveles saludables de solvencia, asegurando que las obligaciones financieras sean sostenibles en el tiempo.

OE2: Evaluar de qué manera se relaciona el nivel de la deuda a largo plazo con la rentabilidad en la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.

Hipótesis estadística:

Hipótesis Nula (H_0):

El nivel de deuda a largo plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

Hipótesis Alternativa (H_1):

El nivel de deuda a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

Tabla 5

Relación entre el nivel de deuda y la rentabilidad de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023

	Correlación de Pearson	Sig. (bilateral)	N
Rentabilidad de activos	0,479	0,018	24
Apalancamiento	0,980	0,000	24
Razón de deuda de patrimonio	0,795	0,000	24

La Tabla 5 muestra las correlaciones entre el nivel de deuda a largo plazo y los indicadores de rentabilidad de la empresa. Se observa que la rentabilidad de activos tiene una correlación moderada ($r=0.479$, $p=0.018$), lo que sugiere una relación positiva significativa entre la deuda a largo plazo y la rentabilidad de los activos. Sin embargo, el apalancamiento ($r=0.980$, $p=0.000$) y la razón de deuda de patrimonio ($r=0.795$, $p=0.000$) presentan relaciones muy fuertes y significativas, con valores de p menores a 0.05, indicando que el nivel de deuda a largo plazo influye de manera muy significativa en estos indicadores de rentabilidad. Estos resultados sugieren que un aumento en la deuda a largo plazo tiene un impacto considerable en la rentabilidad de la empresa, especialmente en el apalancamiento y la estructura de su deuda.

Dado que los valores de significancia ($p=0.000$ para apalancamiento y razón de deuda de patrimonio, $p=0.018$ para rentabilidad de activos) son menores a 0.05, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1). Esto confirma que existe una relación significativa entre el nivel de deuda a largo plazo y la rentabilidad de la empresa, especialmente en términos de apalancamiento y la capacidad para manejar la deuda, lo que indica que la deuda a largo plazo influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

OE3: Determinar de qué manera se relaciona el nivel de capital con la solvencia en la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.

Hipótesis estadística:

Hipótesis Nula (H_0):

El nivel de capital no se relaciona significativamente con la solvencia de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

Hipótesis Alternativa (H_1):

El nivel de capital se relaciona significativamente con la solvencia de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

Tabla 6

Relación entre nivel de capital y la solvencia de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023

	Correlación de Pearson	Sig. (bilateral)	N
Razón de deuda de activo	-0,512	0,010	24
Apalancamiento	-0,516	0,010	24
Razón de deuda de patrimonio	-0,476	0,019	24

La Tabla 6 muestra las correlaciones entre el nivel de capital y los indicadores de solvencia de la empresa. Los resultados indican una relación negativa significativa entre el nivel de capital y la solvencia, con valores de correlación de -0.512 ($p=0.010$) para la razón de deuda de activo, -0.516 ($p=0.010$) para el apalancamiento, y -0.476 ($p=0.019$) para la razón de deuda de patrimonio. Estos valores de significancia menores a 0.05 sugieren que un aumento en el nivel de capital está relacionado con una disminución en los niveles de solvencia, lo que implica que a medida que la empresa aumenta su capital, la dependencia de la deuda para financiar sus activos y operaciones disminuye. Esto refleja una mejora en la solvencia al reducirse la proporción de deuda en relación con los activos y el patrimonio

Dado que los valores de significancia ($p=0.010$ para la razón de deuda de activo y apalancamiento, $p=0.019$ para la razón de deuda de patrimonio) son menores a 0.05, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1). Esto confirma que el nivel de capital se relaciona significativamente con la solvencia de la empresa. Los resultados sugieren que un mayor nivel de capital contribuye a una mejor solvencia, ya que disminuye la necesidad de recurrir a la deuda para financiar las operaciones y los activos

OE4: Examinar de qué manera se relaciona el nivel capital con la rentabilidad en la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 – 2023.

Hipótesis estadística:

Hipótesis Nula (H_0):

El nivel de capital no se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

Hipótesis Alternativa (H₁):

El nivel de capital se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023.

Tabla 7

Relación entre nivel de capital y la rentabilidad de la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL 2022 - 2023

	Correlación de Pearson	Sig. (bilateral)	N
Rentabilidad de activos	-0,246	0,248	24
Apalancamiento	-0,510	0,011	24
Razón de deuda de patrimonio	-0,418	0,042	24

La Tabla 7 muestra las correlaciones entre el nivel de capital y los indicadores de rentabilidad de la empresa. Se observa que la rentabilidad de activos tiene una correlación negativa moderada (-0.246) y no significativa ($p=0.248$), lo que sugiere que no hay una relación clara entre el capital y la rentabilidad de los activos. Sin embargo, el apalancamiento (-0.510, $p=0.011$) y la razón de deuda de patrimonio (-0.418, $p=0.042$) presentan correlaciones negativas significativas, lo que indica que un mayor nivel de capital está relacionado con una disminución en la dependencia de la deuda y un mejor control sobre las finanzas, lo que puede mejorar la rentabilidad de la empresa. Estos resultados sugieren que el aumento del capital tiene un impacto directo sobre la estructura financiera de la empresa, reduciendo el riesgo asociado a la deuda y favoreciendo una mayor rentabilidad.

Dado que los valores de significancia para apalancamiento ($p=0.011$) y razón de deuda de patrimonio ($p=0.042$) son menores a 0.05, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1). Esto confirma que el nivel de capital se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa, particularmente en términos de apalancamiento y la estructura de deuda. Sin embargo, la falta de significancia en la rentabilidad de activos sugiere que el impacto del capital sobre este indicador es menos claro.

4.3. Discusión de resultados

Los resultados obtenidos en este estudio, que analizan la relación entre la estructura de capital y los indicadores de rentabilidad y solvencia en la empresa Inversiones y Multiservicios Divino Jesús EIRL durante el período 2022-2023, muestran patrones consistentes con diversas investigaciones previas, aunque también ofrecen matices propios que enriquecen el entendimiento de la relación entre estos factores financieros.

El hallazgo de una correlación significativa y positiva entre las variables de la estructura de capital (como la razón de deuda de activo, el apalancamiento y la razón de deuda de patrimonio) y la rentabilidad de la empresa, especialmente en los indicadores de rentabilidad de capital y margen de utilidad neta, está alineado con lo que sugieren varios estudios previos. Por ejemplo, Ramírez, Vicente, Ríos, Fabián y Bustamante (2019) indican que la relación entre la estructura de capital y la rentabilidad en las empresas se puede explicar mediante la teoría de compensación, que sostiene que una mayor deuda puede generar mayores rendimientos, ya que el endeudamiento optimiza el uso de los recursos disponibles y permite una mayor rentabilidad sobre el capital propio. Este patrón también se refleja en el estudio de Gómez y Rodríguez (2023), que encontraron una correlación positiva significativa entre el control financiero y la rentabilidad en las MYPES, lo que resalta la importancia de una adecuada gestión financiera para maximizar los beneficios.

La observación de una correlación moderada entre la rentabilidad de activos ($r=0.441$) en este estudio, aunque significativa ($p=0.031$), sugiere que, si bien el apalancamiento influye en la rentabilidad de capital, su impacto sobre los activos no es tan directo, algo que también ha sido reportado en otros estudios, como el de Guzmán, Cárdenas y García (2022), quienes hallaron que la rentabilidad y el control accionario influyen fuertemente en la estructura de capital y apalancamiento. Este resultado refuerza la idea de que no todas las formas de rentabilidad responden igual al apalancamiento, y algunos activos pueden no generar una rentabilidad proporcionalmente alta.

Los resultados mostraron una fuerte relación positiva entre el nivel de deuda a largo plazo y los indicadores de solvencia (razón de deuda de activo, apalancamiento y razón de deuda de patrimonio). Este hallazgo es consistente

con estudios como el de González, Duque y Espinola (2021), quienes encontraron que el apalancamiento financiero está vinculado con la capacidad de las empresas para generar solvencia. De hecho, este aumento de la deuda a largo plazo como factor determinante para la mejora de solvencia también se observa en el estudio de Vera (2021), que subraya la importancia de la deuda en la estructura financiera de las PYME en Perú.

No obstante, este aumento en la deuda debe ser gestionado cuidadosamente, ya que, como sugieren Ramírez (2021) y Macías y Delgado (2023), un nivel elevado de endeudamiento puede generar riesgos financieros si no está acompañado de una correcta gestión. La investigación de Cabanillas et al. (2023) sobre los mercados de capitales durante la pandemia mostró cómo la caída en los mercados financieros afectó negativamente las empresas, lo que resalta la necesidad de una estructura de capital equilibrada para mitigar los riesgos asociados con los altos niveles de deuda, especialmente en momentos de crisis económica.

Los resultados que evidencian una relación negativa entre el nivel de capital y los indicadores de solvencia (razón de deuda de activo, apalancamiento, razón de deuda de patrimonio) sugieren que un aumento en el capital propio de la empresa puede reducir la dependencia de la deuda, lo que mejora la solvencia. Este hallazgo es respaldado por estudios como los de Vera (2021) y González et al. (2021), quienes identificaron que las empresas más grandes tienden a tener un mayor capital propio, lo que les permite disminuir su dependencia de la deuda y, por ende, reducir su nivel de apalancamiento.

Además, la conclusión de que un mayor nivel de capital contribuye a una mejor solvencia es consistente con lo observado en González et al. (2021), donde el aumento del capital neto en las organizaciones fue asociado con una mayor capacidad para manejar sus deudas y obligaciones. Esta relación también es importante para las empresas que buscan una estructura de capital más saludable, ya que permite mantener la solvencia y la estabilidad financiera sin comprometer excesivamente el apalancamiento.

En cuanto a la relación entre el capital y la rentabilidad, los resultados mostraron que un aumento en el capital está asociado con una disminución en el apalancamiento, lo que podría mejorar la rentabilidad, como se indica en

Guzmán et al. (2022). Sin embargo, la falta de una relación significativa con la rentabilidad de los activos podría sugerir que el capital, por sí solo, no siempre genera un impacto directo en la rentabilidad de los activos de la empresa. Este hallazgo podría estar relacionado con el hecho de que muchas empresas, especialmente las de menor tamaño, no siempre logran canalizar sus recursos de manera eficiente hacia activos que generen rendimientos proporcionales al capital invertido, como lo señala Mendiburu et al. (2024) en su estudio sobre MYPES.

En resumen, los resultados obtenidos en este estudio confirman la importancia de una adecuada gestión de la estructura de capital para optimizar la rentabilidad y la solvencia de las empresas. Estos hallazgos son consistentes con la literatura existente, que sugiere que tanto el apalancamiento como el capital propio tienen un impacto significativo en los indicadores financieros clave de las empresas. Sin embargo, la relación entre estas variables no es unívoca y depende de factores contextuales como la estructura de la empresa, el tamaño, y la gestión financiera efectiva, lo que resalta la necesidad de un enfoque equilibrado en la toma de decisiones estratégicas.

CONCLUSIONES

1. Los resultados de la correlación de Pearson indican relaciones fuertes y positivas entre la estructura de capital y los indicadores clave de rendimiento financiero (como la razón de deuda de activo, apalancamiento, rentabilidad de capital, y margen de utilidad neta), todas con significancia estadística ($p < 0.05$). Esto confirma que existe una relación significativa entre la estructura de capital y el rendimiento financiero de la empresa, apoyando la hipótesis alternativa (H_1). Por lo tanto, un adecuado equilibrio en la estructura de capital contribuye a mejorar el rendimiento financiero de la empresa.
2. La correlación entre el nivel de deuda a largo plazo y los indicadores de solvencia (razón de deuda de activo, apalancamiento y razón de deuda de patrimonio) muestra relaciones fuertes y significativas, con valores de $p = 0.000$. Estos resultados validan la hipótesis alternativa (H_1), lo que indica que un aumento en el nivel de deuda a largo plazo está asociado con un aumento en la solvencia de la empresa. La correcta gestión de la deuda a largo plazo es crucial para mantener la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a lo largo del tiempo.
3. Los resultados muestran que la deuda a largo plazo tiene una relación significativa y positiva con indicadores clave de rentabilidad como el apalancamiento y la razón de deuda de patrimonio, aunque la correlación con la rentabilidad de activos es más moderada. Estos hallazgos refuerzan la hipótesis alternativa (H_1), sugiriendo que un mayor nivel de deuda a largo plazo influye positivamente en la rentabilidad de la empresa, especialmente en términos de apalancamiento. El uso estratégico de la deuda puede mejorar los rendimientos financieros.
4. Los resultados muestran una relación negativa significativa entre el nivel de capital y los indicadores de solvencia, como la razón de deuda de activo, el apalancamiento y la razón de deuda de patrimonio. Esto implica que a medida que aumenta el capital, la dependencia de la deuda disminuye, lo que mejora la solvencia de la empresa. Estos resultados apoyan la hipótesis alternativa (H_1), indicando que un mayor nivel de capital contribuye a una mejor solvencia financiera al reducir la necesidad de endeudamiento.

5. Aunque no se encontró una relación significativa entre el capital y la rentabilidad de activos, se observó una correlación negativa significativa entre el nivel de capital y los indicadores de apalancamiento y la razón de deuda de patrimonio. Esto sugiere que un mayor nivel de capital reduce la dependencia de la deuda, lo que puede tener un impacto positivo en la rentabilidad. Estos resultados validan la hipótesis alternativa (H_1) en términos de rentabilidad, aunque el impacto sobre la rentabilidad de activos no fue claro, lo que sugiere que otros factores también pueden influir en este indicador.

RECOMENDACIONES

1. Dado que existe una relación significativa y positiva entre la estructura de capital y los indicadores de rendimiento financiero, se recomienda que la empresa mantenga un equilibrio adecuado entre el financiamiento con deuda y el capital propio. Esto contribuirá a mejorar indicadores clave como la rentabilidad de capital y el apalancamiento, lo que puede potenciar el rendimiento financiero. La empresa debe evaluar regularmente su estructura de capital para ajustarla a las condiciones del mercado y maximizar los resultados financieros.
2. Los resultados sugieren una fuerte relación entre la deuda a largo plazo y los indicadores de solvencia. Por lo tanto, se recomienda que la empresa gestione cuidadosamente su nivel de deuda a largo plazo, asegurándose de que se mantenga dentro de límites sostenibles. La empresa debe analizar la capacidad de pago de sus obligaciones a largo plazo y considerar opciones de refinanciamiento cuando sea necesario, para preservar su solvencia y asegurar la estabilidad financiera a largo plazo.
3. La relación significativa entre el nivel de deuda a largo plazo y el apalancamiento resalta la importancia de usar el apalancamiento de manera estratégica para mejorar la rentabilidad. Se recomienda que la empresa evalúe las oportunidades de aumentar su apalancamiento de manera controlada, utilizando deuda a largo plazo para financiar proyectos de alto rendimiento o expansión. Sin embargo, es fundamental monitorear los riesgos asociados al apalancamiento y mantener un control estricto sobre los costos financieros.
4. Dado que un mayor nivel de capital está asociado con una mejora en la solvencia y una reducción en la dependencia de la deuda, se recomienda que la empresa busque fortalecer su capital propio. Esto puede lograrse a través de la reinversión de ganancias, emisión de acciones o la mejora en la eficiencia operativa. Un capital propio más fuerte no solo mejora la solvencia, sino que también reduce los riesgos financieros relacionados con el endeudamiento.
5. Aunque no se observó una relación clara entre el nivel de capital y la rentabilidad de activos, los resultados indican una relación significativa entre

el capital y el apalancamiento, lo que afecta indirectamente la rentabilidad. Se recomienda que la empresa evalúe cuidadosamente cómo el aumento del capital puede influir en su estructura financiera y rentabilidad, ajustando su estrategia financiera para minimizar la dependencia de la deuda. Una estrategia de capital bien gestionada puede ayudar a mantener una rentabilidad sostenible y reducir los riesgos asociados a las fluctuaciones de los mercados financieros.

REFERENCIAS

- Alca, M., & Alvarez, K. (2024). Comportamiento de la rentabilidad financiera en las empresas generadoras de electricidad Perú: 2008-2018. 4(2), 41-55. doi:<https://doi.org/10.35622/j.rg.2024.02.003>
- Arias, J. (2021). Tecnicas e instrumentos de investigacion cientifica para ciencias administrativas, aplicadas, artísticas, humanas. Enfoques Consulting Eirl.
- Cabanillas, S., Arias, G., Calvanapon, F., & Castillo, E. (2023). Actividad económica y mercado de capitales en Perú. Revista Venezolana de Gerencia (RVG), 28(103), 1-13. <https://produccioncientificaluz.org/index.php/rvg/article/view/40339/45772>
- Claire, S., Lawrence, W., y Stuart, C (1980). Método de investigación en las relaciones sociales. (3^a ed.). Ediciones Rialp sa
- Conforme, M., & Zambrano, J. (2023). Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas farmacéuticas de Guayaquil, Ecuador. Scielo, 15(2), 1-16. http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202023000200467
- Correa, S., & López, J. (2024). Incidencia del financiamiento en el rendimiento financiero de las pymes bananeras: un estudio empírico para la provincia de El Oro. Revista INVECO, 5(1), 1-12. <https://revistainvecom.org/index.php/invecom/article/view/3187/421>
- Espinoza, A. y Fort, R. (2019). Mapeo y tipología de la expansión urbana en el Perú. Grade y ADIPerú
- Flores, A., & Flores, M. (2024). Análisis de la rentabilidad en Colegios Peruanos SA que aplica normas internacionales de información financiera en el periodo 2019-2020. Revista de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann, 6(1), 1-12. doi:<https://www.doi.org/10.33326/27086062.2024.1.1593>
- Gómez, W., & Rodríguez, A. (2023). Modelo de control de gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las MYPES sector calzado. Sciéndo, 26(2), 145-

148.<https://revistas.unitru.edu.pe/index.php/SCIENDO/article/view/5269/55>
25

González, K., Duque, G., & Espinoza, O. (2021). Factores determinantes de la estructura de capital de empresa ecuatorianas. *Revista Compendium: Cuadernos de Economía y Administración*, 8(2), 1-12. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8232803.pdf>

Guzmán, A., Cárdenas, P., & García, V. (2022). The optimal capital structure and its financial effectiveness in a small trading company in Mexico. *Diagnóstico FACIL Empresarial Finanzas Auditoria*, 1(18), 1-12. <http://portal.amelica.org/ameli/journal/522/5223457003/>

Huaman Mejía, L. (2023). Estructura de capital y creación de valor en las Mypes comerciales de la provincia de Huamanga: 2015 – 2019. Ayacucho - Perú

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. [Teoría de la empresa: comportamiento directivo, costes de agencia y estructura de propiedad]. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.

Macías, F., & Delgado, M. (2023). Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones. *Polo del Conocimiento*, 8(2), 1-14. 10.23857/pc.v8i2

Mejía, T. (2017). Investigación Correlacional: Definición, Tipos y Ejemplos. [Lifeder.com]. Recuperado de: <https://www.lifeder.com/investigacioncorrelacional/>

Mendiburu, J., Ventura, A., & Ramírez, J. (2024). Gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las MYPES comerciantes del mercado La Hermelinda, Trujillo. *Magazine de las Ciencias*, 9(2), 1-12. <https://revistas.utb.edu.ec/index.php/magazine/article/view/3099/2802>

Moraya Casaverde, C. y Suclli Cutipa, H. (2022). Estructura de capital en la valorización de la empresa generadora de energía eléctrica en lima, periodo 2021. Lima, Perú

Morelo, D., & Torres, D. (2021). Técnicas e indicadores de rendimiento financiero aplicados al estado de resultados en empresas comerciales y de servicios

colombianas*. Cuadernos de Contabilidad, 22(1), 1-21.
doi:<https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc22.tirf>

Musso, J., Pila, D., & Tapia, J. (2022). Estructura de Capital y Rendimiento Empresarial del Sector Comercial Ecuatoriano: Un Acercamiento al Riesgo de Crédito. Revista RECITIUTM, 9(1), 1-12.
<http://recitiutm.iutm.edu.ve/index.php/recitiutm/article/view/234/pdf>

Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. [Decisiones de financiamiento e inversión corporativa cuando las empresas tienen información que los inversores no poseen]. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.

Nava Rosillón, Marbelis Alejandra. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S131599842009000400009&lng=es&tlng=es.

Pantaleón, V., Armas, E., Ríos, M., Fabián, L., & Bustamante, Y. (2019). Teorías sobre estructura de capital y rentabilidad en las compañías. *Gestión en el Tercer Milenio*, 22(44), 25-34. doi:
<https://doi.org/10.15381/gtm.v22i44.17306>

Ross, S. A. (1977). The determination of financial structure: The incentive-signalling approach. [La determinación de la estructura financiera: El enfoque de señalización de incentivos]. *Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-40.

Solano, D., Zaruma, J., Vigier, H., Flores, G., & Romero, C. (2021). Decisiones de estructura de capital en el sector comercial: ¿Jerarquía Financiera u Óptimo Financiero? *Revista GCG*, 15(2), 1-13. doi:10.3232/GCG.2021.V15.N2.02

Triveño, K. (2021). La generación de suelo urbano, la hermana perdida de la formalización predial y la nueva generación de proyectos inmobiliarios.

Vera, J. (2021). Estructura de Capital en las pequeñas y medianas empresas de Perú. Estado de la investigación. *Revista Dissertare*, 6(1), 1-13.
<https://revistas.uclave.org/index.php/dissertare/article/view/3223/1995>

ANEXOS

Anexo 1: Estado de situación financiera de la empresa 2023 y 2022

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (BALANCE GENERAL)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Activo corriente			Pasivo Corriente		
Efectivo	78,703	108,470	Obligaciones Financieras Corto Plazo	569,220	749,796
Ctas. por cobrar a clientes	415,060	415,060	Tributos y Contrib. por Pagar	39,692	31,609
Otras cuentas por cobrar	147,717	314,392	Remuneraciones por Pagar	111,040	115,308
Inventarios	103,085	237,337	Ctas por pagar a Proveedores	-	-
Pagos anticipados	-	-	Otras Cuentas por Pagar	-	-
	744,565	1,075,259		719,952	896,713
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Activos por derecho de uso	883,430	883,430	Obligaciones Financieras Largo Plazo	698,022	896,783
Propiedades Planta y Equipo	2,995,596	2,684,668	Otras Deudas de Largo Plazo	98,656	120,000
(Depreciación acumulada)	(1,342,688)	(1,186,533)		796,678	1,016,783
	2,536,338	2,381,565	Total Pasivo	1,516,630	1,913,496
			PATRIMONIO		
			Capital y aportes	280,000	280,000
			Reservas	211,250	192,650
			Revaluaciones voluntarias	828,936	662,523
			Utilidades Retenidas	444,087	408,155
				1,764,273	1,543,328
Total Activos	3,280,903	3,456,824	Total Pasivo y Patrimonio	3,280,903	3,456,824

Anexo 2: Estado de resultados de la empresa 2023 y 2022

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ventas netas	4,495,466	4,438,277
Costo de ventas	(3,321,316)	(3,298,624)
Utilidad bruta	1,174,150	1,139,653
Gastos administrativos	(257,295)	(271,682)
Gastos de ventas y distribución	(126,427)	(117,042)
Utilidad operativa = UAI	790,429	750,929
Gastos financieros	(51,623)	(66,744)
Utilidad antes del impuesto a la renta	738,806	684,185
Impuesto a la renta	(203,469)	(188,380)
Utilidad neta	535,337	495,805

Anexo 3: Balance financiero de la empresa 2023 y 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
NOF	593,833	928,342
Activos Fijos	2,536,338	2,381,565
Inversión Operativa Neta	3,130,171	3,309,907
Obligaciones Financieras Corto Plazo	569,220	749,796
Obligaciones Financieras Largo Plazo	698,022	896,783
Otros Pasivos No Corrientes	98,656	120,000
Financiamiento con Deuda	1,365,898	1,766,579
Capital y aportes	280,000	280,000
Reservas	211,250	192,650
Revaluaciones voluntarias	828,936	662,523
Utilidades Retenidas	444,087	408,155
Financiamiento con Capital Propio	1,764,273	1,543,328
Estructura de Capital	3,130,171	3,309,907

Anexo 4: Cálculo del WACC 2023

Fuentes de Financiamiento Costeable	Importe	Costo de la deuda	Esc. Fiscal Kd*(1-t)	Particip. %	Costo Promedio
Obligaciones Financieras Corto Plazo	569,220	17.5%	12.3%	17.8%	2.2%
Leasing activos fijos	608,231	17.0%	12.0%	19.1%	2.3%
Préstamos de largo plazo	150,000	13.3%	9.4%	4.7%	0.4%
Otros Pasivos de Largo Plazo	98,656	18.7%	13.2%	3.1%	0.4%
Patrimonio	1,764,273	20.0%		55.3%	11.1%
Total	3,190,380			100.0%	16.4%

Anexo 5: Calculo de WACC 2023

Fuentes de Financiamiento Costeable	Importe	Costo de la deuda	Esc. Fiscal Kd*(1-t)	Particip. %	Costo Promedio
Obligaciones Financieras Corto Plazo	749,796	16.0%	11.3%	22.4%	2.5%
Leasing activos fijos	734,786	22.7%	16.0%	21.9%	3.5%
Préstamos de largo plazo	200,000	9.7%	6.8%	6.0%	0.4%
Otros Pasivos de Largo Plazo	120,000	15.6%	11.0%	3.6%	0.4%
Patrimonio	1,543,328	20.0%		46.1%	9.2%
Total	3,347,910			100.0%	16.1%