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

Estructura de capital en la rentabilidad: Estudio de caso de una mype textil exportadora, 2019–2023

TESIS

Para optar el Título Profesional de Contadora Pública

AUTOR

Karen Florencia CRUZADO VEGA

ASESOR

Dr. Julio Alberto HENNINGS OTOYA

Lima, Perú

2024



Reconocimiento - No Comercial - Compartir Igual - Sin restricciones adicionales

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

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

Referencia bibliográfica

Cruzado, K. (2024). *Estructura de capital en la rentabilidad: Estudio de caso de una mype textil exportadora, 2019–2023*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Contables, Escuela Profesional de Contabilidad]. Repositorio institucional Cybertesis UNMSM.

Metadatos complementarios

Datos de autor	
Nombres y apellidos	Karen Florencia Cruzado Vega
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	71799064
Datos de asesor	
Nombres y apellidos	Julio Alberto Hennings Otoya
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	08806920
URL de ORCID	https://orcid.org/0000-0002-4195-5159
Datos del jurado	
Presidente del jurado	
Nombres y apellidos	Yanette Armida Baca Morante
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	08531847
Miembro del jurado 1	
Nombres y apellidos	Luisa Graciela Ponce Maluquish
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	09474851
Miembro del jurado 2	
Nombres y apellidos	Roberto Bernardino Neyra Urquiza

Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	00479212
Datos de investigación	
Línea de investigación	D.11.0.11 Las finanzas en las Pymes
Grupo de investigación	No aplica.
Agencia de financiamiento	Sin financiamiento.

Ubicación geográfica de la investigación	País: Perú Departamento: Lima Provincia: Lima Distrito: Cercado de Lima Latitud: -12.03973 Longitud: -77.06999
Año o rango de años en que se realizó la investigación	Julio 2024 - Octubre 2024
URL de disciplinas OCDE	Negocios, Administración https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.04

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Universidad del Perú, Decana de América

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
DIRECCIÓN DE ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

ACTA N.°127-FCC-D-2024

SUSTENTACIÓN DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA

En la Ciudad Universitaria, a los veintiuno días del mes de octubre del 2024, siendo las 12:00 horas, en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución Rectoral N° 00744-R-20 de fecha 18 de febrero del 2020, que aprueba la "DIRECTIVA GENERAL PARA REALIZAR, PRESENTAR Y SUSTENTAR EL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA LA OBTENCIÓN DEL GRADO ACADÉMICO DE BACHILLER, LA TESIS O EL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL EN LA UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS", se reunieron el Jurado Evaluador designado, en el Salón de Grados (1er. piso) de la Facultad de Ciencias Contables de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, según la Resolución Decanal N° 001930-2024-D-FCC/UNMSM y N° 001974-2024-D-FCC/UNMSM de fecha 22 y 24 de octubre respectivamente, conformado por los siguientes docentes:

PRESIDENTA	:	Dra. Yanette Armida Baca Morante
MIEMBROS	:	Mag. Roberto Bernardino Neyra Urquiza
		Dra. Luisa Graciela Ponce Maluquish
ASESOR	:	Dr. Julio Alberto Hennings Otoya

Quienes procedieron a evaluar y calificar la Sustentación de Tesis titulado: ***"ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LA RENTABILIDAD: ESTUDIO DE CASO DE UNA MYPE TEXTIL EXPORTADORA, 2019-2023"***, presentado por Karen Florencia Cruzado Vega, con código de matrícula N° 17110063, bachiller de la Escuela Profesional de Contabilidad de la citada Facultad; para la obtención del Título Profesional de Contadora Pública.

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

APROBADA

Siendo las 12:55 horas, se dio por concluido la sustentación y leída el presente Acta; procedieron a firmar los integrantes del Jurado Evaluador, en señal de conformidad;

Dra. Yanette Armida Baca Morante
Presidenta

Mag. Roberto Bernardino Neyra Urquiza
Miembro

Dra. Luisa Graciela Ponce Maluquish
Miembro

Dr. Julio Alberto Hennings Otoya
Asesor

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

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
DIRECCIÓN DE ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CERTIFICADO DE SIMILITUD

Yo, Julio Alberto Hennings Otoya, en mi condición de docente asesor designado, mediante Oficio N° 0000428-2024-EPCO-FCC/UNMSM, de fecha 18 de septiembre del 2024, de la tesis titulado: ***"ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LA RENTABILIDAD: ESTUDIO DE CASO DE UNA MYPE TEXTIL EXPORTADORA, 2019-2023"***, presentado por Karen Florencia Cruzado Vega, con código de matrícula N° 17110063, bachiller de la Escuela Profesional de Contabilidad, de la Facultad de Ciencias Contables, de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, para optar el Título Profesional de Contadora Pública.

CERTIFICO que se ha cumplido con lo establecido en la Directiva de Originalidad y de Similitud de Trabajos Académicos, de Investigación y Producción Intelectual. Según la revisión, evaluación y análisis mediante la plataforma PIDS para la detección de similitud textual, el documento evaluado cuenta con el 8% de similitud, nivel **PERMITIDO**, para continuar con los trámites correspondientes y para su **publicación** en el repositorio institucional.

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

Ciudad Universitaria, octubre del 2024

DR. JULIO ALBERTO HENNINGS OTOYA
ASESOR
DNI N° 08806920

Calle Germán Amézaga N.° 375
Pabellón "F" - Ciencias Contables
Ciudad Universitaria, Lima - Perú

Teléfonos (511) 619-7000 Anexos: 2416,2428
E-mail: epcontabilidad.contables@unmsm.edu.pe

Dedicatoria

En primer lugar, a mis padres, por darme el ejemplo y la motivación de seguir superándome y por el gran amor que me brindan día a día.

A mis hermanos, Leonel y Anaí, a quienes amo y me hacen sentir orgullosa con cada logro que obtienen.

Y a mi Lady, que con tan sola verla me hace sonreír y al abrazarla, siento paz.

Agradecimientos

Mi agradecimiento eterno a mis padres, por el cariño incondicional y apoyo constante.

A mi asesor, el Dr. Julio Hennings, por la guía y sus recomendaciones.

ÍNDICE GENERAL

Dedicatoria **2**

Agradecimientos **3**

LISTA DE TABLAS **7**

LISTA DE FIGURAS **8**

RESUMEN **9**

ABSTRACT **10**

I. INTRODUCCIÓN **11**

1.1. Introducción **11**

1.2. Descripción de la realidad problemática **12**

1.3. Definición del problema **16**

1.3.1. Problema general *16*

1.3.2. Problemas específicos *16*

1.4. Objetivos de la investigación **17**

1.4.1. Objetivo general *17*

1.4.2. Objetivos específicos *17*

1.5. Justificación e importancia de la investigación **17**

1.5.1. Justificación teórica *17*

1.5.2. Justificación práctica *18*

1.6. Aspectos éticos de la investigación **18**

II. REVISIÓN DE LA LITERATURA 19

2.1. Antecedentes del estudio 19

2.2. Bases teóricas 26

2.3. Definición de categorías de análisis 29

2.3.1. Estructura de capital 29

2.3.2. Rentabilidad 31

III. SUPUESTOS HIPOTÉTICOS Y CATEGORÍAS 35

3.1. Supuestos hipotéticos 35

3.1.1. Supuesto hipotético general 35

3.2. Sistemas y categorías de análisis 35

IV. MATERIALES Y MÉTODOS 37

4.1. Enfoque de la investigación 37

4.2. Diseño de la investigación 37

4.3. Credibilidad de la investigación 37

4.4. Sujetos de estudio 38

4.5. Procedimiento, técnicas e instrumentos de recolección de información 38

4.6. Análisis de datos 39

V. RESULTADOS 40

VI. DISCUSIÓN 51

6.1. Aporte de la investigación 51

6.2. Comparación de los resultados de la investigación con estudios previos 52

6.3. Validación de la teoría referente 53

6.4. Limitaciones del estudio 54

6.5. Agenda futura de la investigación 54

CONCLUSIONES 55

RECOMENDACIONES 57

REFERENCIAS 58

ANEXOS 63

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Categorías y subcategorías 35
Tabla 2 Comparativo de la estructura de capital (expresado en miles) 40
Tabla 3 Comparativo de ventas (expresado en miles) 41
Tabla 4 Comparativo de utilidad 41
Tabla 5 Comparativo de rentabilidad 41

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 Categorías y subcategorías 42

RESUMEN

La presente investigación tiene el **objetivo** de explicar cómo la estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023. La **metodología** de esta tesis fue de enfoque cualitativo y como técnica de recopilación de información se utilizó la entrevista a profundidad y la revisión documental. En dichas entrevistas, participaron cuatro profesionales del área de contabilidad y finanzas que laboran en la mype del estudio de caso. Los **resultados** constatan que la estructura de capital de esta empresa ha variado inclinándose a una proporción alta de capital propio respecto a la deuda en los últimos tres años, lo que también ha afectado a las ventas y a la rentabilidad, por el contrario de cuando la empresa tenía deudas bancarias adquiridas y se maximizó las ganancias a causa de las inversiones en grandes volúmenes de producción y en proyectos de marketing en redes sociales. En este contexto, se llegó a la **conclusión** de que se confirma el supuesto general propuesto que plantea que la estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023, debido a que la variación de la estructura de capital estableciendo una proporción inadecuada de deuda-capital minimizó las ganancias y, por consiguiente, a la rentabilidad.

Palabras clave: Estructura de capital, Rentabilidad, Mype.

ABSTRACT

The **objective** of this research is to explain how the capital structure affects the profitability of a textile exporting mype in Lima in the years 2019-2023. The **methodology** of this thesis was qualitative in approach and as an information gathering technique, in-depth interviews and documentary review were used. Four professionals from the accounting and finance area who work in the mype of the case study participated in these interviews. The **results** confirm that the capital structure of this company has varied, leaning towards a high proportion of equity capital to debt in the last three years, which has also affected sales and profitability, unlike when the company It had acquired bank debts and profits were maximized due to investments in large production volumes and marketing projects on social networks. In this context, it was **concluded** that the proposed general assumption that the capital structure affects the profitability of a textile exporting mype in Lima in the years 2019-2023 is confirmed, due to the variation in the structure of capital by establishing an inappropriate debt-to-equity ratio minimized profits and, therefore, profitability.

Keywords: Capital structure, Profitability, Mype.

I. INTRODUCCIÓN

1.1.Introducción

La presente investigación que tiene como título: “Estructura de capital en la rentabilidad: Estudio de caso de una mype textil exportadora, 2019–2023”, tiene como objetivo general: Explicar cómo la estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023.

Para el detalle de la presente investigación, se dividió en los siguientes capítulos que comprenden la tesis:

Comenzamos con el “Capítulo I”, que abarca la descripción de la realidad problemática, la identificación de los problemas a tratar, el objetivo general y los objetivos específicos, así como la justificación y relevancia del estudio, y las limitaciones de la investigación.

En el "Capítulo II", se detallaron los antecedentes tanto a nivel internacional como nacional, junto con los fundamentos teóricos relacionados con las categorías analizadas en la investigación mencionando sus objetivos, resultados y conclusiones, además se presenta la definición de categorías de análisis y las subcategorías de estas.

En el "Capítulo III", se enunció los supuestos hipotéticos que orientaron el estudio de caso, detallando las categorías de análisis utilizados.

El "Capítulo IV" se enfocó en la metodología de la investigación, detallando los métodos utilizados y la técnica de recopilación de

investigación, el enfoque, el nivel, diseño y la validez del estudio, así como los sujetos de estudio y los procedimientos utilizados, además de detallar cómo se analizaron los datos obtenidos en las entrevistas.

El "Capítulo V" se centró en la exposición y análisis a profundidad de los resultados obtenidos de la investigación, basándose en las entrevistas realizadas y la documentación recabada.

En el "Capítulo VI", se llevó a cabo una discusión íntegra de los resultados, deduciéndolos en cuanto a los objetivos de la tesis y enlazándolos con artículos y teorías anteriormente investigados en la literatura.

Por último, se detallarán las conclusiones y las recomendaciones originadas de la investigación hecha, así como las referencias bibliográficas y los anexos correspondientes.

1.2.Descripción de la realidad problemática

Las mypes exportadoras se caracterizan por su flexibilidad, tendencia innovadora y su promoción de empleos. En la mayor parte del mundo, el problema más crucial al que se enfrentan estas organizaciones es el financiamiento siendo una traba en el incremento de producción. Por la carencia de asesoría, la mayoría de estas compañías pasan riesgo de insolvencia. Es así, que surge la importancia de la búsqueda de soluciones de financiamiento para seguir con el giro del negocio y contar con un fondo disponible para explotar ocasiones comerciales inesperadas o responder ante

adversidades. Asimismo, enfatizar la relevancia del buen vínculo que se debe tener con los bancos y más entidades financieras (Orlandi, 2014)

El Ministerio de Producción (PRODUCE, 2024) señaló que en el país existen 3 millones 271,303 micros y pequeñas empresas, esta cifra se refiere hasta diciembre del 2023 incrementando un 4.1% al anterior año. (El Peruano, 2024)

La Asociación de Exportadores (Adex, 2024) informó que el 90% de las exportadoras del país son mypes; no obstante, la Sociedad de Comercio Exterior del Perú (ComexPerú, 2024) nos da la noticia que años anteriores, la gran mayoría de estas no se mantenían después del primer año de creación; esto se debe a que no tienen suficiente conocimiento para exportar y a la falta de financiamientos. Por esto, actualmente se refleja mayor variedad de ayuda financiera con los programas públicos. (Diario Gestión, 2024)

La industria textil es fundamental para la economía peruana, abarcando más de 46 mil empresas que generan aproximadamente 400 mil empleados. Este sector no solo contribuye con un 2% al Producto Bruto Interno del país, sino que también apoya a diversas cadenas productivas que incorporan sus productos en sus ofertas. Además, los textiles peruanos son reconocidos a nivel global por su peculiaridad y altos estándares de calidad. Para alcanzar este éxito, las decisiones estratégicas de sus directorios y la atención a las necesidades de sus partes interesadas han sido cruciales (Figueroa, 2023)

Cabe resaltar que la morosidad en las mypes entre el periodo de diciembre del 2020 y el mes de julio del 2023 se ve un incremento constante llegando a más del 10% necesitando mejores criterios en la evaluación de la financiación y así, la mejor elección en la gestión de créditos junto a su seguimiento (Inoñan, 2023)

El Instituto de Economía de Desarrollo Empresarial (IEDEP, 2024) de la Cámara de Comercio de Lima reportó que a inicios del año 2024 no hay un significativo incremento en los préstamos a las mypes y estos créditos tienen una tasa de interés más alta en relación con las medianas y grandes empresas por causa de los ingresos fluctuantes y el riesgo mayor. Respeto a la morosidad de los créditos en las empresas medianas es alarmante ya que subió al 14.2% y este suceso no se veía desde el 2014 y en caso de las mypes, se van manteniendo en promedio siendo así un 8.5% en las pequeñas empresas y un 5.7% en las microempresas (El Comercio, 2024)

Para promover la reactivación económica y apoyar en el crecimiento de las micro y pequeñas empresas, el Poder Ejecutivo aprobó el decreto supremo N° 073-2024-EF que amplía la garantía del Gobierno nacional al Programa Impulso Empresarial MYPE (Impulso Myperu) duplicando de 5 mil millones a 10 mil millones de soles. Como consecuencia, se desea que más mypes accedan a estos préstamos con intereses más bajos, plazos prolongados de pagos de cuotas y mejores períodos de gracia. Podrán contar con el alistamiento financiero, donde se preparan a las mypes para obtener alternativas de financiamiento de forma positiva y eficaz. Además, hay un

bono para las empresas que pagan puntualmente, esto apoya a las mypes que demuestran un buen historial en los pagos del crédito que es el 15% del importe del préstamo o el importe de las dos últimas cuotas del cronograma de pagos, correspondiendo aplicar el monto más bajo. (Produce, 2024)

Actualmente, las mypes siguen enfrentando retos para incrementar su rentabilidad, es así que una de las decisiones más importantes es elegir la fuente de financiamiento. Debido a esto, el caso de estudio de la presente investigación es acerca de una mype textil exportadora de Lima que inicia su negocio en el año 2016 alquilando una oficina ubicada en el distrito de San Martín de Porres, contando con 6 trabajadores en ese momento. Esta mype se dedica a la venta de ropa para mujeres y hombres a nivel nacional e internacional. Un 90% de las prendas son exportadas a países de América y Europa.

Para el inicio de sus operaciones tuvo que concertar préstamos bancarios que le permitió llevar a cabo su producción de prendas en los primeros años y dar a conocer la marca a más lugares. Con este tipo de financiamiento, las ventas aumentaron significativamente en los años 2019-2020 siendo mayores a 150 UIT y contar con una planilla de 9 trabajadores pasando a ser pequeña empresa. Desde el 2021, la empresa optó por no seguir adquiriendo préstamos bancarios y se financió con préstamos sucesivos de accionistas (financiación interna) para no pagar las altas tasas que conlleva un préstamo de terceros ya que los accionistas podían hacer los préstamos que requerían en el momento. Debido a esto, las ventas disminuyeron un 50% en

el último año ya que se produce solo lo que la liquidez que hay en ese momento sumado con el préstamo de los accionistas puedan cubrir el pago de proveedores y trabajadores de la. Actualmente, la empresa está subsistiendo con las ventas que han bajado y los préstamos de los accionistas, viéndose una clara disminución de la rentabilidad. Entonces, analizando la situación de esta mype nos encontramos con las categorías de estructura de capital y rentabilidad dado que podría mostrar su incidencia para la identificación del problema.

Por tanto, la presente investigación abordará el siguiente problema.

1.3.Definición del problema

1.3.1. Problema general

¿De qué manera la estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023?

1.3.2. Problemas específicos

1. ¿De qué manera la deuda incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023?
2. ¿De qué manera el capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023?

1.4.Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Explicar cómo la estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023.

1.4.2. Objetivos específicos

1. Identificar cómo la deuda incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023.
2. Identificar cómo el capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023.

1.5.Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. Justificación teórica

Esta investigación realizada tiene relevancia para la comunidad de las micro y pequeñas empresas debido a que la estructura de capital es un tema crucial en la gestión financiera incidiendo en la rentabilidad y se fundamenta en las diversas teorías de estructura de capital, por ejemplo, la teoría del pecking order que ayuda a entender los tipos de financiamiento y el orden en el que deben ser tomadas las decisiones de financiamiento, dando resultados a la empresa. Además, revisando la literatura se comprenderá las determinantes de la estructura de capital.

1.5.2. Justificación práctica

Siguiendo con las justificaciones, la presente investigación está haciendo entrega de resultados científicos para ayudar a los responsables de una empresa en la mejor toma de decisiones respecto a la estructura de capital con la intención de contribuir con las mypes en la experiencia de la elección equilibrada de deuda-capital.

1.6. Aspectos éticos de la investigación

En la presente investigación, todos los aspectos éticos han sido respetados y cumplidos, asimismo, la información brindada en este estudio es auténtica para que se pueda utilizar en las futuras investigaciones.

II. REVISIÓN DE LA LITERATURA

2.1.Antecedentes del estudio

Espinoza et al. (2024), tuvo como objetivo determinar las causas que inciden en la rentabilidad de las mypes y explicar la incidencia de la deuda en la rentabilidad de las mypes. Respecto a la metodología, utilizó la de tipo básica y el método fue hipotético-deductivo, el diseño de investigación utilizada fue de tipo no experimental. Los resultados obtenidos señalan que el ROA de las mypes disminuyen por cada suma en la deuda total demostrando una incidencia negativa entre la deuda y el ROA; asimismo, el tamaño incide inversamente con la rentabilidad sobre activos, que en esta investigación está siendo determinada. Resaltan que las empresas que financian sus actividades a través de deuda, tiene un efecto dañino en la rentabilidad ya que las compañías con un grado alto de endeudamiento pueden verse afectados con la disminución de la rentabilidad.

Conforme y Arévalo (2024), tuvo como objetivo llevar a cabo un estudio de los ratios de financiamiento y rentabilidad; asimismo, la influencia en la estructura de capital de las mypes de la ciudad de Loja. La metodología utilizada fue descriptiva y correlacional, como técnica estadística se tomó la regresión lineal, el cual permite establecer la incidencia de la estructura de capital con las otras dos partes, financiamiento y rentabilidad. Para el desarrollo de la investigación, se detalla cómo las mypes invierten en sus actividades, con fondos propios o a través de fondos de terceros. Los resultados arrojaron que se recurrió a préstamos bancarios para la realización

de las operaciones de las empresas y no se visualiza un vínculo directo entre la estructura de capital con el financiamiento y la rentabilidad ya que el ratio de endeudamiento era menor al 40% teniendo solvencia económica para continuar sus operaciones.

Bea et al. (2023), tuvo como objetivo el análisis de los distintos tipos de financiamiento y los procedimientos para la elección de la combinación pasivo-patrimonio que supone mejorar el rendimiento financiero de la empresa. Para esto, la metodología que utilizaron fue el análisis y síntesis para el estudio y como método de recolección de información usaron la entrevista y revisión de datos de los documentos financieros de la compañía. Los resultados detallan que el tipo de financiamiento de las operaciones de todo negocio es crucial para el éxito en la rentabilidad determinando el nivel de endeudamiento que se alineen con sus objetivos y su capacidad de pago, asimismo, la mejor estructura de financiamiento que eligen los gerentes financieros y el reconocimiento de los indicadores y de los instrumentos necesarios para saber la realidad financiera de la empresa dará como respuesta la precisión en las decisiones que se deben tomar. Este artículo ayuda a la mejora del rendimiento a través de la gestión financiera, donde la capacidad de una buena elección de financiamiento incide directamente sobre la eficiencia y la eficacia.

Alva y Tello (2023), tuvo como objetivo estudiar la estructura de capital para decretar su óptima elección y sus resultados en la rentabilidad guiándose de la teoría de Miller y Modigliani. Para esta investigación se

realizó un estudio cuantitativo, método explicativo no experimental. La población fue una empresa objeto de estudio, la muestra es la documentación de los estados financieros de un rango de 4 años que se lo otorgó el área contable. Es interesante la propuesta que se hizo ya que se reafirmó la teoría de Miller y Modigliani que nos indica que a un mayor nivel de financiamiento externo (endeudamiento) equivale a un mayor nivel de rentabilidad. Esta tesis se identifica con el análisis hecho en esta investigación debido al estudio de las dimensiones de la estructura de capital que inciden en la rentabilidad.

Quiñones y Bazan (2023), tuvo como objetivo analizar la estructura de financiamiento y su influencia en la rentabilidad tomando en cuenta los conceptos de apalancamiento, índice de solvencia, cuentas por cobrar. Se emplea el método de estudio descriptivo, correlacional de enfoque cuantitativo. Para la recolección de datos de modo probabilística se compuso de trabajadores y especialistas de finanzas para la precisión de la rentabilidad empresarial. Esta tesis concluye que la estructura de capital influye positivamente en la rentabilidad en la empresa que se estudia al igual que el índice de endeudamiento afecta directamente en la utilidad.

Urbina et al. (2022), tuvo como objetivo la incidencia que tiene la estructura de capital en la rentabilidad señalando las consecuencias que se tendrá después de la elección sobre el financiamiento de las compañías siendo los indicadores financieros una pieza importante en la investigación. La metodología utilizada fue documental, el diseño es no experimental y usó un modelo econométrico que examina la aportación de la rentabilidad. Los

resultados sobresalientes fueron que se halla correlación entre la rentabilidad y el endeudamiento determinando que, al mezclar los indicadores financieros, las compañías deben estar preocupados ante alguna eventual modificación para la mejor toma de decisión. Entonces, cuando se tiene alteraciones en la estructura de capital por deficiencias incide evidentemente en el valor y la rentabilidad. La búsqueda de una óptima estructura de capital puede mitigar de forma beneficiosa las consecuencias negativas de las deficiencias, ayudando así a los intereses que tiene los recursos de la empresa. Cabe resaltar que para los autores es indispensable que las personas encargadas de evaluar la estructura de capital comiencen a identificar cuál sería la mejor proporción de deuda-capital con un financiamiento que esté en consonancia con la rentabilidad.

Cotrina y Hernández (2022), tuvo como objetivo identificar el nexo entre la estructura financiera y el valor económico agregado, por esta razón, se llevó a cabo un análisis de las diferentes teorías de estructura de capital, siendo la tesis tradicional el primero, hasta las más recientes que está enlazado con la gerencia financiera. La metodología del estudio fue descriptiva, de nivel explicativo, correlacional; con un diseño no experimental. Los resultados conseguidos resaltan que el EVA se vincula de manera provechosa y mesurada con la proporción deuda-capital, de manera no directa y floja con el costo promedio de capital, de manera positiva fuerte con la rentabilidad del capital. Se concluye que la deuda financiera es significativa, por tanto, se tiene que prestar atención.

Vera (2021), tuvo como objetivo el análisis de las teorías desarrolladas hasta el momento sobre estructura de capital con un enfoque particular en las pequeñas y medianas empresas peruanas. Para esto, desarrolló una investigación con diseño documental, de nivel descriptivo y la técnica utilizada fue la revisión bibliográfica. Los resultados obtenidos de los distintos estudios que se tomaron indican un vínculo importante en cuanto a la capacidad de los propietarios de entregar el control de la empresa y la utilización de financiamiento externo. Además, afirma la preferencia de las mypes sobre los fondos propios en cuanto a las fuentes de financiamiento, lo que se aprecia como un factor limitante del crecimiento de estas empresas y como un componente que incrementa el riesgo de insolvencia. Se concluye que las fuentes de financiamiento cambian dependiendo de las particularidades internas de cada empresa, por ejemplo, el tamaño; sin embargo, los factores macroeconómicos también influyen por el riesgo país.

La propuesta de este artículo es resaltar los descubrimientos sobre los factores clave que intervienen en la estructura de capital y las fuentes de financiamiento que utilizan de manera influyente las mypes peruanas. Además, permite conocer elementos para el acceso al crédito con el objetivo de abordar las imperfecciones del mercado que restringen sus oportunidades de crecimiento.

Ramírez y Vicente (2021), tuvo como objetivo constituir la interrelación respecto al costo promedio de capital con la rentabilidad de activos y la rentabilidad del patrimonio, además el costo de la deuda y la

rentabilidad de las ventas en los bancos que operan en Perú. La investigación tiene un diseño no experimental- transversal, correlacional. Se usa como técnica de recopilación de datos, el estudio y análisis documental de los informes financieros de los años 2010 al 2018. Los resultados del artículo fueron respecto al costo promedio ponderado de capital, del patrimonio neto y del pasivo, es decir, los fondos propios y fondos de terceros; asimismo, se evalúan los índices de rentabilidad de activos, rentabilidad sobre patrimonio neto y sobre las ventas. Entonces, se deduce que se encuentra una interdependencia inversa en cuanto al costo de capital promedio ponderado y la rentabiliad; sin embargo, si hay una relación positiva entre el costo de capital y la rentabilidad sobre el capital propio.

Cabanilla y Sánchez (2021), tuvo como objetivo desarrollar el estudio de la estructura de capital de mypes y la repercusión en las ratios de la rentabilidad. Para esto, utiliza una investigación cualitativa con un diseño no experimental correlacional con lo que se estudia las estadísticas de los estados financieros y decisiones gerenciales de los años 2011-2016 dando como resultados que las mypes tienen niveles inferiores de rentabilidad y la estructura de activos es frágil respecto a cambios de acciones y esto conlleva a que se describa como poco apto para los bancos u otras entidades financieras. Siendo así, la consideración de que las mypes pongan su elección en un menor nivel de fondos externos.

Padilla (2020), tuvo como objetivo establecer la influencia de la estructura de capital en la rentabilidad de una asociación educativa de San

Martín de Porres. La metodología de esta investigación fue de tipo descriptivo, con un diseño no experimental. La técnica usada fue el análisis documental de los estados financieros y tuvo de instrumento, la guía de análisis documental. Los resultados arrojaron que la empresa estudiada posee una buena capacidad financiera, la cual significa que tiene la solvencia económica necesaria para cumplir con sus obligaciones financieras señalando que la estructura de capital tiene un impacto provechoso en la rentabilidad de esta asociación educativa. Por otro lado, hubo un descenso en la rentabilidad del capital del año 2018 al año 2019, también presentó un daño en la rentabilidad en cuento hay un nivel bajo de capital de trabajo.

La investigación nos detalla que para la asociación educativa hay un impacto de la estructura de capital establecida en la rentabilidad puesto que, el resultado es la minoración de sus beneficios.

Townsend y Espinoza (2020) tuvo como objetivo identificar la conexión entre la estructura de capital y la rentabilidad, a través del análisis de los ratios. La metodología fue mixta, de tipo descriptivo, correlacional y de corte transversal, en la técnica se trabajó con la revisión documental. Los resultados arrojaron que hay un vínculo evidente entre la rentabilidad y la elección del tipo de financiamiento de una empresa. En esta investigación, la deuda financiera de corto plazo es la que resalta más y la presencia de la deuda y patrimonio cambia acorde con el tamaño de la empresa, predominando en las mypes, la deuda financiera antes que el patrimonio. Este artículo tuvo la finalidad de reconocer si hay dependencia con los fondos externos y cuál es

su nivel en la ejecución de sus operaciones en función del grado de endeudamiento.

2.2.Bases teóricas

Respecto a la estructura de capital (o estructura financiera) de una organización se refiere a la combinación específica de la deuda y el capital que emplea una compañía para financiar sus actividades. Las inquietudes que enfrenta el gerente financiero en este ámbito son: la proporción de endeudamiento que debería tener la empresa, esto tendrá un efecto tanto en el riesgo como en la utilidad de la empresa. Otra preocupación es acerca de las fuentes de fondos más económicas para la empresa (Ross et al., 2010).

Asimismo, la estructura de capital de una organización evidencia cómo se han financiado las inversiones que realizó la compañía. También, cuáles de estas se han cubierto con fondo propio y cuáles se han financiado mediante endeudamiento (Casanovas y Bertrán, 2013, p. 30).

Las teorías respecto a la estructura de capital tienen su origen en la década de 1950 con la tesis tradicional (Relevancia), sosteniendo que una relación óptima de la deuda y capital ocasiona que el costo del capital disminuya e incremente la valoración de la compañía (Zambrano et al., 2011).

A lo largo de los años, la estructura de capital se convirtió en un asunto controversial, partiendo de las proposiciones de Miller y Modigliani, acerca de la mejor combinación de fondos propios y ajenos para el desarrollo del negocio. La teoría de la irrelevancia de Miller y Modigliani (1958) supone que

la estructura de capital independientemente de las proporciones de sus componentes, no tiene repercusión en el valor empresarial. La posterior teoría fue propuesta por los mismos autores en 1963, modificando la anterior al considerar una incidencia favorable que se tiene sobre el valor de la compañía, los beneficios fiscales de la deuda, las cuales ayudan a reducir impuestos al permitir la deducción de los gastos de intereses (Mejía, 2013).

Luego se plantea la teoría del Trade off o teoría de compensación por Kraus y Litzenberg que fija un límite al endeudamiento expuesto por M&M (1963), sugiriendo la importancia de alcanzar la armonía entre las ventajas fiscales de la deuda (como la deducción de intereses) y el aumento de riesgo asociado con la deuda (Chavez et al., 2015).

También se puede entender a esta teoría como la teoría estática que propone que las compañías se acondicionan a un grado de endeudamiento óptimo establecido por una compensación entre los costos y ventajas de esta deuda. En otras palabras, el nivel de endeudamiento equivale a una proporción óptima entre las ventajas tributarias y los daños provenientes del aumento de riesgo (Mondragón, 2009).

Por último, la teoría del Pecking Order o teroría de la jerarquía de preferencias, tiene una propuesta opuesta a la teoría del trade off, planteando que hay imperfecciones de los mercados y existe una inquietud que desencadena la aparición de conflictos entre los accionistas e inversionistas. Entonces, se debe tener un orden de prioridad en la decisión entre las varias elecciones que se puede tomar en cuanto al financiamiento prefiriendo en

primer lugar, los fondos propios, si son insuficientes, se recurre al uso de deuda como segundo lugar que tiene un costo que son los intereses, pero se debe buscar el menor posible y, por último, la emisión de acciones (Mondragón, 2009).

La presente investigación se basará en la teoría del pecking order o teoría de la jerarquía de preferencias.

Respecto a la rentabilidad, se tiene varios alcances y presenta múltiples enfoques. En cuanto a la relación con una compañía, la rentabilidad es la retribución que se recibe como compensación por la aportación dada y los riesgos enfrentados. La rentabilidad de una institución financiera tendrá que ser superior si los riesgos son altos debido a la insuficiente liquidez y estabilidad (Pampillón et al., 2022).

Además, la rentabilidad evalúa el vínculo entre los resultados expresados en moneda de las actividades realizadas (ya sean verdaderos o proyectados) y los recursos utilizados para lograrlos. Representa el propósito económico y financiero de la organización. En su análisis, se distingue entre: rentabilidad del capital propio, rentabilidad de la inversión y rentabilidad para los accionistas (Cuervo y Rivero, 1986).

Para Gómez (2014), la rentabilidad elevada de una compañía se debería a la aplicación de un alto grado de beneficios retenidos para aminorar la deuda. La ventaja tributaria no tiene un buen desempeño en las organizaciones que tienen otras opciones para disminuir los impuestos. Todo

esto, teniendo en cuenta la teoría del trade off que señala que las compañías utilizan un alto grado de endeudamiento para obtener ventajas tributarias, mientras que la teoría del pecking order opta por el financiamiento interno antes que el externo. Cabe resaltar, que varias conclusiones empíricas afirman la segunda teoría sobre la primera.

La rentabilidad ha reflejado una relación negativa con el endeudamiento en la mayoría de los casos, esto significa que la organización con mayor rentabilidad tiene menor escala de endeudamiento; por tanto, se puede implicar una predilección por la financiación interna (Mejía, 2013).

2.3.Definición de categorías de análisis

2.3.1. Estructura de capital

Para Barón (2020), la estructura de capital se entiende a la manera que tiene una organización de financiar sus inversiones, tanto fondos propios como deudas adquiridas incluyendo la opción de no contar con fondos de terceros.

Para la presente investigación se define a la estructura de capital como la combinación específica de deuda y capital que la empresa utiliza para financiar sus operaciones. La estructura de capital de una organización tiene opciones de financiamiento: fondos propios, deuda a corto plazo y deuda a largo plazo.

2.3.1.1.Capital

Es la porción de la inversión perteneciente a los accionistas de una empresa. Generalmente, estos fondos incluyen el capital social (la inversión inicial de los accionistas), las utilidades retenidas (ganancias acumuladas que no se distribuyen como dividendos) y reserva legal (Brealey y Myers, 2020).

Para la presente investigación se señala que el capital es definido como los fondos propios, es decir, el patrimonio neto.

2.3.1.2.Deuda

Es una forma de financiamiento en la que la compañía obtiene recursos a través de instrumentos financieros como préstamos, que deben ser reembolsados en el futuro con intereses (Brealey y Myers, 2020).

Son las obligaciones financieras que una empresa debe pagar al acreedor. Esto incluye préstamos, bonos y otras formas de financiamiento que requieren el pago de intereses y la devolución del capital. (Brigham y Ehrhardt, 2016).

La deuda se clasifica según su vencimiento, es decir, según cuánto tiempo se necesita para devolver el

capital más los intereses, deuda a corto y largo plazo (Bea et al., 2023)

Para la presente investigación se señala que la deuda es definida como los fondos de terceros que vienen asociados de su costo y de un riesgo financiero.

2.3.2. Rentabilidad

Para Pampillón et al., (2022) es la capacidad de una institución financiera para generar rendimientos, se evalúa como el flujo de ingresos generado en un período determinado y generalmente se manifiesta en porcentaje acerca de alguna métrica del valor de la institución financiera.

Para Millones (2020) es un indicador clave de la eficiencia y la eficacia operativa de una compañía, asimismo, la sostenibilidad financiera debido a que evidencia el rendimiento generado por los recursos invertidos. Los indicadores proporcionan una visión del desempeño financiero de la empresa y ayuda a los accionistas a tomar decisiones informadas sobre inversiones y estrategias.

Para la presente investigación se define a la rentabilidad como el beneficio obtenido producto de una inversión en un negocio, siendo un indicador crucial para la salud financiera de una empresa. Para determinar la situación de la organización se

tiene en cuenta sus siguientes componentes: rentabilidad operativa, rentabilidad neta y rentabilidad del capital.

2.3.2.1.Rentabilidad operativa

La rentabilidad operativa se refiere a la capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de sus actividades operativas normales, sin considerar los costos de financiamiento ni las cargas fiscales. Se mide comúnmente a través de ratios como el EBIT (Brigham y Ehrhardt, 2016).

Según Graham y Dodd (1934), la rentabilidad operativa es importante para la evaluación del desempeño de una compañía, donde se refleja la capacidad de la empresa para generar ingresos a partir de sus operaciones centrales.

$$\text{Rentabilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

2.3.2.2.Rentabilidad neta

La rentabilidad neta es el resultado que queda después de deducir todos los costos, incluidos los operativos, financieros e impuestos, del ingreso total. Es

una medida crítica para evaluar el desempeño financiero general de la empresa (Brigham y Ehrhardt, 2016).

Según Graham y Dodd (1934), enfatizan que la rentabilidad neta es fundamental para los inversores, ya que representa el beneficio que los accionistas pueden esperar después de que se han cubierto los gastos y obligaciones. Esto proporciona una base para evaluar la capacidad de la empresa para generar dividendos y reinversiones.

$$\text{Rentabilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

2.3.2.3.Rentabilidad del capital

Para García (2015) la rentabilidad del capital es un indicador de la eficiencia de la empresa en la generación de rendimiento sobre el capital propio, es decir, sobre el patrimonio neto. Además, señala el porcentaje de utilidad neta que reciben los accionistas en relación con el capital aportado a la empresa.

La rentabilidad del capital es la medida que indica el retorno que obtienen los accionistas sobre su inversión den la empresa. Se evalúa como el ingreso neto dividido por el capital propio, y es indicador clave para evaluar la

eficiencia en el uso de los recursos de los accionistas. (Brigham y Ehrhardt, 2016).

Según Graham y Dodd (1934), destacan que la rentabilidad del capital es fundamental para los inversores, ya que refleja la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de los recursos proporcionados por los accionistas. Una alta rentabilidad del capital puede atraer inversión y aumentar el valor de la acción

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}} \times 100$$

III. SUPUESTOS HIPOTÉTICOS Y CATEGORÍAS

3.1.Supuestos hipotéticos

3.1.1. Supuesto hipotético general

La estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023, debido a que el establecimiento de una proporción adecuada de deuda-capital maximiza las ganancias y, por consiguiente, maximiza la rentabilidad.

3.2.Sistemas y categorías de análisis

Tabla 1

Categorías y subcategorías

Categorías	Subcategorías	Características
Estructura de capital	Deuda	• Obligación de pago: La deuda genera intereses, es decir, gastos financieros. • Tipos: Deuda a corto plazo y deuda a largo plazo.
	Capital	• Control: El capital representa la inversión por los accionistas, lo que les otorga derecho en las decisiones. • Participación en las ganancias: Los accionistas tienen derecho a recibir dividendos.

Rentabilidad	Rentabilidad operativa Rentabilidad neta Rentabilidad del capital	• Medida de desempeño: Es un indicador que refleja la capacidad para generar ganancias. • Temporalidad: Se analiza en un período determinado, lo que da una visión más dinámica. • Influenciable: Puede verse afectada por diversos factores. • Efecto de la gestión: Las decisiones y las estrategias tomadas determinan la rentabilidad.

IV. MATERIALES Y MÉTODOS

4.1.Enfoque de la investigación

La presente investigación aborda un enfoque de investigación cualitativo debido a que se caracteriza por su flexibilidad, permitiendo una exploración profunda del problema y un tratamiento interpretativo que va más allá de las cifras, buscando comprender el "cómo" y el "por qué" de lo estudiado.

Asimismo, el nivel de investigación es de tipo descriptivo ya que se centra en describir la naturaleza del fenómeno y se pretende entender la existencia del problema detallando las características de las categorías (Hernández y Mendoza, 2018).

4.2.Diseño de la investigación

El diseño de la presente investigación es de tipo fenomenológico porque se concentra en explorar y comprender las experiencias vividas de los participantes. Es así que, se busca capturar la perspectiva subjetiva de los participantes sin imponer interpretaciones teóricas preconcebidas. La finalidad de este diseño es desvelar los conceptos profundos que los participantes de esta investigación asignan a sus vivencias respecto a las consecuencias de la estructura de capital que decidió el gerente de la empresa donde están laborando (Hernández y Mendoza, 2018).

4.3.Credibilidad de la investigación

El procedimiento de esta investigación ha sido desarrollado por la investigadora con aporte del asesor temático, la asesora metodológica y la

coordinadora de pregrado. Con esto, se busca respaldar la calidad, validez e importancia de la información que se entrega en la presente investigación.

4.4.Sujetos de estudio

Cuatro profesionales que laboran en el área de contabilidad y finanzas de una mype textil exportadora de Lima: Gerente, asesor financiero, contador y asistente contable.

4.5.Procedimiento, técnicas e instrumentos de recolección de información

Se empleó la técnica de entrevista a profundidad, en donde, se exploró las experiencias vividas, las opiniones y perspectivas de los participantes de una manera minuciosa. Esta técnica se singulariza por ser una conversación abierta y flexible entre la investigadora y los entrevistados, donde se tomó temas fundamentales para el estudio. La finalidad es obtener una información valiosa y prolija de las experiencias y percepciones de los participantes sin limitaciones impuestas por cuestionarios estructurados.

El procedimiento se dio por entrevistas de manera presencial. Antes de la entrevista se solicitó un consentimiento para grabar la reunión y la aprobación de formar parte de la investigación. Cada entrevista tuvo una duración de una hora aproximadamente.

Además, en el proceso de investigación se ha utilizado la revisión documental, se realizó un análisis de los datos de los estados financieros para la precisión de las preguntas.

4.6.Análisis de datos

Lo primero que se hizo fue la transcripción de las cuatro entrevistas a profundidad realizadas en la aplicación Microsoft Word.

Después, la data se procesó en el software ATLAS,ti, donde se codificó las entrevistas de acuerdo con las categorías y subcategorías establecidas. También, con este software se pudo realizar los respectivos análisis e interpretación de datos de cada respuesta. Cabe recalcar que, se tomó nota de las reacciones de los participantes para un estudio total.

Por último, la información conseguida se plasmó en los resultados dependiendo de cada objetivo específico.

V. RESULTADOS

En este estudio de caso participaron cuatro profesionales que laboran en el área de contabilidad y finanzas de una mype textil exportadora de Lima, de los cuales el 75% son de sexo masculino y el 25% son de sexo femenino. Los profesionales son el gerente, el asesor financiero, el contador y la asistente contable. Los entrevistados se encuentran en el rango de edades de 25 a 50 años y respecto a sus grados académicos los perfiles están ubicados desde bachiller hasta magíster, con una experiencia en el sector textil que oscila entre 5 a 20 años. Además, cabe recalcar que el 100% de los participantes laboran desde antes del año 2019 hasta la actualidad.

Tabla 2

Comparativo de la estructura de capital (expresado en miles)

AÑO	2018		2019		2020		2021		2022		2023	
	S/	%	S/	%	S/	%	S/	%	S/	%	S/	%
Pasivo corriente	350	39%	290	31%	301	21%	217	15%	194	15%	133	13%
Pasivo no corriente	40	5%	49	5%	123	9%	32	2%	0.1	0%	0.1	0%
Patrimonio neto	504	56%	608	64%	984	70%	1186	83%	1124	85%	882	87%
TOTAL	894	100%	947	100%	1408	100%	1435	100%	1318	100%	1015	100%

Nota: Elaboración propia con información proporcionada por la empresa

Tabla 3

Comparativo de ventas (expresado en miles)

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Ventas	1,243	1,432	1,273	1,023	585

Nota: Elaboración propia con información proporcionada por la empresa

Tabla 4

Comparativo de utilidad

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Utilidad operativa	114,453	402,063	129,582	-28,924	-242,116
Utilidad neta	136,478	376,058	199,907	-62,328	-242,074

Nota*:* Elaboración propia con información proporcionada por la empresa

Tabla 5

Comparativo de rentabilidad

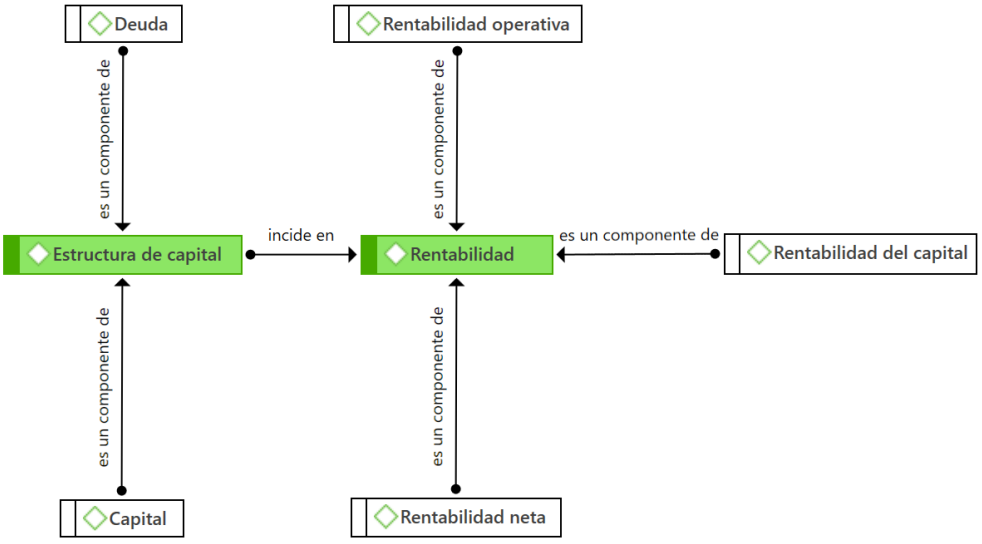
AÑO	2019	2020	2021	2022	2023
Rentabilidad operativa	9%	28%	10%	-3%	-41%
Rentabilidad neta	11%	26%	16%	-6%	-41%
Rentabilidad del capital	22%	38%	18%	-6%	-27%

Nota*:* Elaboración propia con información proporcionada por la empresa

En los cuadros comparativos se puede apreciar la disminución de la rentabilidad a medida que la estructura de capital de la mype ha experimentado modificaciones a lo largo de los años; asimismo, las ventas también han sufrido cambios. Por este motivo, se llevó a cabo la presente investigación.

Los resultados de la presente investigación se organizan en las siguientes categorías y subcategorías:

Figura 1: Categorías y subcategorías



Nota: Elaboración propia

Respecto al primer objetivo específico, que plantea: Identificar cómo la deuda incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023. Se cuenta con la subcategoría deuda y las subcategorías rentabilidad operativa, rentabilidad neta y rentabilidad del capital, al respecto los participantes en su gran mayoría hicieron referencia a la subcategoría deuda definiéndola como los fondos que una compañía recibe de terceros,

tanto bancos y/o empresas a cambio de pagar el monto principal más intereses en un plazo determinado. Además, mencionan que existe deuda a corto plazo que es menor a un año y deuda a largo plazo que es mayor a un año.

Para los profesionales la deuda como componente de la estructura de capital es crucial dado que puede incidir en la rentabilidad de manera favorable o desfavorable según sea la proporción deuda-capital escogida. Es importante mencionar que la mype analizada en este estudio de caso ha contraído deudas bancarias y deudas con los accionistas. Los criterios que se tomaron para concertar deuda con bancos fueron las evaluaciones de la capacidad de pago para tener en cuenta la habilidad de la mype para generar flujos de efectivo suficientes que solventen los pagos de intereses y la amortización del principal, también se usó como criterio el ratio de endeudamiento o de apalancamiento financiero para saber la capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

> *"…son fondos que una empresa recibe de terceros como, por ejemplo, los bancos, los inversores o proveedores, a cambio de pagar el principal y pagar los intereses de este préstamo con la tasa que contemplaron con la otra parte involucrada en un determinado periodo. Si esos intereses se pagan pasando más de un año es una deuda a largo plazo y si se paga en doce meses o menos es deuda a corto plazo…"*

En cuanto a la deuda y la rentabilidad operativa, para los participantes la deuda tiene efectos positivos en la rentabilidad operativa si hablamos de la financiación para la inversión ya que esta rentabilidad se enfoca en las ganancias obtenidas de las operaciones principales. Por lo tanto, los préstamos bancarios adquiridos por esta mype, proporcionaron los fondos necesarios para invertir en la producción de prendas en grandes volúmenes y en los proyectos de marketing en las redes sociales y en página web para alcanzar de

manera efectiva a un público más extenso y relacionarse con los clientes de los distintos países, además se acudió a ferias de ropa en Chile y Brasil para mostrar las prendas y puedan conocer la marca en persona. Como resultado, las inversiones con dichos préstamos fueron exitosas ya que la empresa maximizó sus ganancias conllevando a la ampliación de su capacidad de producción e incremento de ventas. De tal manera, que en el año 2019 superó el límite de las 150 UIT por primera vez y en el año 2020, por segunda vez resaltando que el Artículo 51 del Decreto Supremo N°013-2013-PRODUCE, indica que la microempresa que supere el nivel de ventas establecido de 150 UIT durante dos años calendario consecutivos podrá mantener el mismo régimen laboral durante un año adicional. Por lo tanto, a partir del año 2022 la empresa pasó del Régimen especial laboral de la Microempresa al Régimen laboral de la Pequeña Empresa.

> *"…los préstamos bancarios que se han solicitado y adquirido desde que el negocio inició sirvieron para tener la liquidez que se necesitaba para las inversiones en las producciones de prendas para hombres y mujeres y también para los planes de marketing ya que queríamos llegar a personas de varios países, a mi parecer se alcanzó exitosos resultados que se reflejaban en el estado de resultados viendo las ventas y la utilidad neta…"*

Aunque los costos de la deuda no forman parte del cálculo de la rentabilidad operativa, los profesionales consideran que la deuda puede afectar a esta rentabilidad, si es elevada ya que incrementa la presión sobre la gestión para generar ingresos adecuados y suficientes para cubrir no solo sus costos operativos, sino también los costos de financiamiento y esto puede limitar la inversión en proyectos que optimicen la eficiencia operativa. En un determinado momento, para solventar los intereses de las deudas habían tomado la decisión de reducir costos, por ejemplo, otra calidad de tela u otro

tipo de cierres, pero llegaron a la conclusión de que podría impactar negativamente en las ventas y, por tanto, disminuir la rentabilidad operativa a largo plazo ya que, en las encuestas que se hace a los clientes, ellos siempre recalcan que compran por la calidad minuciosa en todos los materiales de los productos.

> *"...teniendo presente que había que pagar mensualmente el préstamo, una de varias decisiones que íbamos a realizar por la presión de generar ingresos suficientes era reducir los costos en los materiales de las prendas como los cierres o hasta pensamos en comprar telas más comerciales, pero en las encuestas veíamos que los clientes nos elegían por la calidad de las prendas..."*

En cuanto a la deuda y la rentabilidad neta, para los participantes la deuda tiene incidencia en la rentabilidad neta si hablamos del costo de la deuda y el riesgo de insolvencia. Los pagos de intereses se restan antes de determinar la rentabilidad neta y si se tiene un elevado nivel de deuda conlleva a mayores gastos por intereses, lo que puede disminuir la rentabilidad neta y estos pagos impactan los flujos de caja disponibles para las actividades y reinversiones de la empresa ya que se asigna una porción significativa de sus ingresos al pago de intereses y contará con menos fondos para otros proyectos que generan rentabilidad. Cabe resaltar que, respecto a los impuestos, estos intereses de la deuda proporcionan beneficios fiscales, ya que son deducibles para efectos del impuesto a la renta, y, en consecuencia, podría aumentar la rentabilidad neta si la deuda está gestionada con precaución.

También señalan el riesgo financiero debido a que en un momento se presentó dificultades para pagar oportunamente la cuota debido a que se acumularon varios pagos que no estaban previstos y este tipo de inconvenientes generan riesgo de incumplimiento y esto, trae más gasto por

morosidad y afectan negativamente a la rentabilidad neta. Esta es una de las razones por las que ya no toman en cuenta el préstamo bancario en la actualidad.

> *"...podemos hablar del costo de los intereses de la deuda ya que como sabes, cuando se adquiere un préstamo bancario genera gastos que son los intereses y si se tiene un nivel alto de deuda implicará mayores gastos, de igual manera, si se tiene estimado pagar mayor interés, significa que es menos dinero para otros proyectos u otros planes de inversión..."*

En cuanto a la deuda y la rentabilidad del capital, para los participantes la deuda tiene incidencia en la rentabilidad del capital si hablamos del efecto de apalancamiento, ya que la mype utilizó la deuda de manera estratégica donde las ganancias compensaban los pagos de las cuotas del préstamo con el interés, es decir, se recurrió a la deuda para financiar proyectos que ofrecieron un retorno superior al costo de esa deuda y así, incrementó su rentabilidad del capital. Esto ocurre porque las ganancias se reparten entre un capital propio menor, lo que eleva esta rentabilidad. Es aquí, donde la decisión de una buena estructura de capital en una mype definirá cuánto de deuda concertará el negocio sin que los costos de tal deuda perjudiquen sus ganancias, es decir, no disminuyan la rentabilidad.

> *"...Cuando la compañía se hace un préstamo porque en ese momento está en un proceso de inversión como, por ejemplo, invertir en la compra de materia prima para la producción de diciembre que es campaña navideña, se justifica con su retorno, porque esta inversión tendrá una ganancia y esta ganancia compensa el préstamo y su costo de deuda..."*

El último crédito bancario se adquirió en el año 2020 con el programa Reactiva Perú, el cual se terminó de pagar los intereses en dos años. Desde entonces, solo se obtiene préstamos de accionistas por decisión de gerencia.

Los entrevistados mencionan que el motivo principal por el que la mype en mención recibe préstamos de los accionistas es para tener liquidez solo cuando se necesita urgentemente y no para una inversión planeada, generalmente se realiza en las fechas de los pagos a proveedores y trabajadores, entonces, los préstamos son solo montos suficientes y no destinados para realizar un gran volumen de producción que disminuya los costos de producción o para nuevos proyectos que permitan generar mayores ganancias. Por este motivo, los precios de las prendas han aumentado gradualmente, lo que ha llevado a los clientes fieles considerar otras tiendas y sin ganar muchos clientes nuevos, lo que ocasiona que las ventas hayan disminuido en los últimos tres años y que la empresa se quede con muchas existencias. Como consecuencia, la rentabilidad disminuyó.

> *"…desde el último crédito bancario que fue en el 2020, solo se recibe préstamos de los accionistas, pero son solo montos que ayudan a solventar los gastos del momento, como pagos a proveedores y trabajadores a fin de mes, no son para inversiones que ayuden a generar mayores ganancias…"*

Además, precisan que la tasa de rentabilidad no puede ser menor a la tasa promedio de préstamos bancarios del mercado, pero en este caso, los préstamos de los accionistas a esta mype se otorgan sin intereses, es decir el costo de la deuda es cero y los accionistas lo atribuyen al no querer que la empresa tenga que pagar los intereses que las deudas bancarias generan.

> *"… este tipo de préstamos, préstamos de accionistas a la empresa, ocurren para que el negocio tenga liquidez en ese preciso momento que se deben realizar los pagos para mandar a producir las prendas que varios clientes solicitan o pagos a para los trabajadores a fin de mes ya que es en esa fecha que se acumula la mayor parte de pagos. Estos préstamos de accionistas, ellos los hacen sin intereses, por tanto, el costo de la deuda es cero, aunque como sabemos, hay un interés implícito…"*

Respecto al segundo objetivo específico, que plantea: Identificar cómo el capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023. Se cuenta con la subcategoría capital y las subcategorías rentabilidad operativa, rentabilidad neta y rentabilidad del capital. Las respuestas de los participantes en su gran mayoría hicieron referencia a la subcategoría capital señalando que: El capital es definido como los fondos propios de la empresa, también conocido como patrimonio neto, refiriéndose a los recursos financieros que los accionistas han contribuido a la empresa. Sus componentes son el capital social que es esa inversión inicial dada por los accionistas, también las reservas que son las utilidades retenidas usadas para reinvertirlas en vez de ser distribuidas como dividendos, las utilidades no distribuidas.

> *"…fondos propios, también lo podemos llamar patrimonio neto de la empresa, aduciendo a los recursos financieros, los medios y activos que los accionistas han aportado a la empresa. Respecto a sus componentes podemos mencionar al capital social que son las aportaciones iniciales de los accionistas, también a las reservas que son las utilidades que no se han distribuido como dividendos…*

En cuanto al capital y la rentabilidad operativa, para los participantes el capital tiene efectos positivos en la rentabilidad operativa si hablamos del financiamiento a largo plazo debido a que permite a la empresa invertir en planes y activos que generan ganancia. Los fondos propios, en particular las utilidades no distribuidas, son reinvertidos en la empresa para financiar los proyectos y optimizar procesos operativos y estas inversiones tienen el potencial de generar ingresos adicionales. También precisan que impacta

positivamente cuando al reducir los costos financieros, se reinvierte en las operaciones de la empresa disminuyendo el riesgo debido a que no existe la presión de cumplir con las obligaciones financieras, lo que puede ayudar a mantener o aumentar la rentabilidad operativa.

> *"…efectos positivos en la rentabilidad operativa si hablamos del financiamiento a largo plazo debido a que permite a la empresa invertir en proyectos y activos que generan la ganancia que los accionistas requieren…*

Sin embargo, desde el 2021 la estructura de capital está sufriendo cambios, donde el patrimonio neto está en constante aumento, llegando casi al 90% y sin tener un nivel significativo de fondos para invertir en sus operaciones y esto trae como consecuencia que los costos de producción aumenten, lo que disminuye las ventas y se pierde clientes, por consiguiente, la rentabilidad operativa disminuye.

> *"…desde hace años la empresa está subsistiendo con los fondos propios y con los préstamos de accionistas, pero se ve una clara diferencia tanto en las ventas como en la rentabilidad respecto a años anteriores…*

En cuanto al capital y la rentabilidad neta, para los participantes el capital tiene incidencia en la rentabilidad neta si hablamos del costo de capital debido a que el capital propio generalmente no tiene costos de interés como la deuda, los fondos propios tienen un costo asociado que es el pago de dividendos. También, respecto al riesgo de inversión, la mype puede tener dificultades para financiar proyectos o mejorar sus operaciones y esto, limita la capacidad para incrementar ingresos, lo que afecta directamente la rentabilidad neta y es lo que está ocurriendo.

Respecto al financiamiento con aportes de accionistas, el cual trae consigo el aumento del costo promedio ponderado de capital cuando los accionistas esperan un retorno más alto. Un costo promedio ponderado del capital bajo puede aumentar la rentabilidad neta debido a que la mype paga menos por financiar sus actividades. En este estudio de caso, los accionistas al realizar préstamos sin intereses no esperan retorno debido a que no cobran intereses.

> *"…tiene incidencia en la rentabilidad neta si hablamos del costo de capital porque los fondos propios conllevan el pago de dividendos… el financiamiento con aportes de accionistas, tiene como consecuencia el aumento del costo promedio ponderado de capital cuando los accionistas esperan un retorno más alto que en esta mype no está ocurriendo debido a que no cobran intereses…"*

En cuanto al capital y la rentabilidad del capital, para los participantes el capital tiene incidencia en la rentabilidad del capital si hablamos de proporcionar estabilidad financiera y manejar una mejor gestión del riesgo. Sin embargo, en este estudio de caso no tiene un patrimonio neto sólido, el cual limita la capacidad de la empresa ya que no hay suficientes fondos propios y los beneficios no son competentes para cubrir las pérdidas y no se generan las ganancias esperadas, entonces, el retorno sobre el patrimonio neto está viéndose disminuido.

> *"…los fondos propios no están siendo suficientes para poder llevar a cabo grandes volúmenes de producción, esto está conllevando que el retorno sobre el patrimonio disminuya…"*

VI. DISCUSIÓN

6.1.Aporte de la investigación

La presente investigación resalta que cuando la mype concertaba préstamos bancarios desde sus inicios hasta el 2020, los cuales favorecían en maximizar las ganancias y la capacidad de producción, incrementó la rentabilidad con el pasar de los años hasta pasar de microempresa al régimen de pequeña empresa en el año 2022; sin embargo, desde el año 2020, el gerente evitó este tipo de deuda y decidió reemplazarla con préstamos de accionistas, supuestamente para que la empresa no tenga más gastos; sin embargo, las ventas se afectaron, disminuyendo la rentabilidad por déficit de financiamiento para inversiones que posibilitan el incremento de la producción e innovaciones.

La decisión del gerente y su implicancia en la rentabilidad de la mype es de vital importancia evaluarla ya que está disminuyendo considerablemente en el transcurso de los años. Pese a que el gerente presta dinero, solo cubre para los gastos necesarios en ese momento y no para una inversión en la producción de prendas en volumen mayor que disminuiría los costos de producción para la venta. Lo que está ocurriendo actualmente es que los costos de producción no mejoran, por lo que quedan muchas existencias y se pierdan clientes ya que los precios de venta han subido para compensar las prendas que no se están vendiendo.

Este resultado se debería a que el gerente ha experimentado momentos incómodos como riesgo de no pagar una cuota debiendo pagar un costo adicional por morosidad y también, la presión por tener que generar ingresos

suficientes para cubrir los costos de la deuda y el principal. Además, se debería a que en la experiencia de los accionistas han visualizado embargos de empresas por deudas y asume el rol de prestamista de su empresa en vez de adquirirlo de un banco.

Los resultados que obtuve de las entrevistas a los profesionales fue porque la empresa tiene las siguientes características: Por más que el asesor financiero recomiende que no estaría mal un préstamo bancario ya que el retorno cubrirá los costos de la deuda, el gerente se niega a esa opción. Otro punto es que los accionistas han abierto otra empresa de prendas, especialmente para bebés y si se necesita préstamos, lo tomarán de esa empresa.

6.2. Comparación de los resultados de la investigación con estudios previos

Estos resultados se asemejan a los estudios realizados por Urbina et al. (2022), donde hubo cambios no necesariamente buenos en la estructura de capital como en la presente investigación, y esto, incidió de manera directa a la rentabilidad de las empresas; no obstante, si se analiza y se llega a una estructura óptima de capital se tendrá como resultado, que esos efectos negativos disminuyan. Para los autores de este artículo, es indispensable que las personas encargadas de evaluar la estructura de capital, como los gerentes financieros o gerente general, comiencen a identificar cuál sería la mejor proporción de deuda-capital con un financiamiento que esté en consonancia con la rentabilidad. Se resalta optar por utilizar más deuda con el objetivo de maximizar las ganancias y la rentabilidad.

También, los resultados obtenidos tienen coincidencia con Townsend y Espinoza (2020) respecto al tipo de financiamiento utilizado, ya que en sus resultados también se destaca la preferencia por los fondos propios y cuando hay deuda, se inclinan por la deuda a corto plazo sobre las de largo plazo.

6.3.Validación de la teoría referente

Al respecto, lo que está pasando en esta mype encaja con la teoría del Pecking Order o de la Jerarquía, respecto a la preferencia de la decisión del gerente, por financiar las actividades de la empresa, en primer lugar, con fondos propios, que no implican costos adicionales ni aumenta los riesgos y restricciones que conllevan, y después, préstamos de accionistas que, en este caso, son sin intereses. En último lugar, toman en cuenta la deuda bancaria.

También se tiene en cuenta la teoría del Trade-Off o compensación que sostiene que las compañías deben tener un equilibrio entre las ventajas fiscales de la deuda y los costos vinculados al riesgo financiero (como el costo de quiebra). Aumentar la deuda puede ser ventajoso hasta un cierto nivel, después del cual los costos superan los beneficios. Se menciona esta teoría ya que puede servir a la mype debido a que necesita encontrar un equilibrio entre el uso de la deuda para aprovechar los beneficios fiscales y los costos adicionales y al hacerlo, se busca maximizar su valor y rentabilidad en el largo plazo. Esta teoría también ayuda a comprender por qué las empresas eligen diferentes niveles de apalancamiento en su estructura de capital.

6.4.Limitaciones del estudio

En la presente investigación, se tuvo como limitaciones respecto a que varios artículos de estructura de capital y rentabilidad tienen un enfoque cuantitativo.

6.5.Agenda futura de la investigación

Acerca de la continuación de la investigación, se puede abarcar sobre cómo diferentes niveles de deuda inciden en la rentabilidad de distintas industrias de las mypes, por ejemplo, ¿Existen sectores donde el apalancamiento es más beneficioso que en otros?

También, acerca de cómo las decisiones sobre dividendos y retención de ganancias afectan la estructura de capital y la rentabilidad, por ejemplo, ¿Las mypes que retienen más ganancias son más rentable?

CONCLUSIONES

La presente investigación concluye que la estructura de capital, teniendo como componentes a la deuda (fondos de terceros) y al capital (fondos propios), incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023, esto debido a que la mezcla de deuda y de capital en proporciones equilibradas ayudaron a que la rentabilidad incremente hasta el año 2020; sin embargo, ocurrió lo contrario los posteriores años porque la estructura de capital sufrió cambios teniendo una porcentaje alto de fondos propios con respecto a la deuda originando que no haya suficiente liquidez para las producciones en mayor volumen y limite sus inversiones. Se puede deducir en este estudio de caso que la estructura de capital que favoreció a la mype fue recurriendo al crédito bancario, aumentado de forma óptima la proporción de la deuda; por tanto, una relación deuda-capital con financiamiento externo que tenga un adecuado grado de endeudamiento será ventajoso para la mype.

Esta tesis concluye que la mype textil exportadora de Lima desde el año 2021, prefiere como por primera opción de fuente de financiamiento, los recursos propios, luego, los préstamos de accionistas y, por último la deuda bancaria.

Respecto a la deuda y su incidencia en la rentabilidad es importante identificar que la deuda dio financiamiento para la inversión en los planes de crecimiento y expansión, asimismo, dio una mayor capacidad de inversión en los volúmenes de producción de prendas para exportar y llevó a incrementar la rentabilidad. No obstante, se tuvo una gestión cuidadosa y estratégica, a pesar de que en algunos momentos se vieron presionados por generar más ingresos para cubrir los costos de la deuda y un par de veces hubo retraso en el pago de las cuotas, lo que generó adicional en morosidad.

Respecto al capital y su incidencia en la rentabilidad es importante identificar que desde el 2020, no se ha tomado deudas bancarias, por decisión de gerencia se financia con capital propio y con préstamos de los accionistas, los cuales son sin intereses debido a no querer pagar los intereses de las deudas bancarias. Aunque una alta proporción de capital propio puede tener efectos positivos en términos de estabilidad y riesgos ya que no hay preocupación por los costos de la deuda, también implica que la empresa está restringiendo su capacidad de crecimiento ya que, al no concertar una deuda, no aprovecha las oportunidades de apalancamiento para financiar las inversiones que harían que maximice sus ganancias.

RECOMENDACIONES

Se recomienda al gerente de la mype textil exportadora de Lima, reformar la estructura de capital buscando una óptima combinación de deuda-capital que dará como resultado el incremento de la rentabilidad. Se puede sugerir recurrir al financiamiento externo como en los años anteriores dejando a un lado el temor respecto al costo de la deuda ya que, al mismo tiempo, se debe tener estrategias para minimizar el impacto de los gastos financieros en la rentabilidad. Esto con la finalidad de tener los fondos necesarios para las inversiones de proyectos que generaran que se recupere las ganancias, como volúmenes grandes de producción de prendas donde se mejora los costos de producción e innovar en las nuevas redes sociales para acercarse a más clientes de ámbito nacional e internacional.

Se sugiere a las mypes, profundizar en el estudio de la estructura de capital de su empresa en busca de mejorar la rentabilidad para su sostenibilidad ya que varias mypes de todos los sectores cierran en un tiempo muy breve debido a factores como la falta de liquidez.

REFERENCIAS

Alva, V., y Tello, O. (2023). *Estructura de capital y rentabilidad de la empresa Constructora Inmobiliaria Pajuelo S.A.C.* [Tesis pregrado, Universidad Peruana Union] https://repositorio.upeu.edu.pe/server/api/core/bitstreams/ae8ea85d-7331-466c-ac2b-84edc57afe5e/content

Bea, T., Muñoz, S., y Sánchez, L. (2023). *Gestión del financiamiento a través de la aplicación del método de rentabilidades.* Redalyc. https://www.redalyc.org/journal/1815/181574471002/181574471002.pdf

Brealey, R., & Myers, C. (2020). *Principles of corporate finance* (13th ed.). McGraw-Hill Education. https://docs.cpuc.ca.gov/PublishedDocs/SupDoc/A2204008/5468/496874121.pdf

Brigham, E. y Ehrhardt, M. (2016). *Finanzas corporativas.* https://issuu.com/cengagelatam/docs/brigham_issuu

Cabanilla, K. y Sánchez, J. (2021). *Estructura de capital de las pymes del sector servicios en Guayaquil durante 2011 - 2016.* Revista Universidad y Sociedad, 13(S3), 557-566 https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/2521/2470

Casanovas, M. y Bertrán, J. (2013). *La financiación de la empresa. Cómo optimizar las decisiones de financiación para crear valor.* Barcelona, España: Profit, p.30. https://www.google.com.pe/books/edition/La_financiaci%C3%B3n_de_la_empresa/GiiOYuwAXqEC?hl=es-419&gbpv=0

Chavez, J., Pacheco, M., Rebolledo, E., Rojas, Y., y Soto, A. (2022). *Estructura de capital, rentabilidad y la creación de valor en empresas de generación de energía eléctrica en el Perú* [Tesis de maestría finanzas, Universidad de ESAN].

Repositorio Académico de ESAN. https://repositorio.esan.edu.pe/server/api/core/bitstreams/5dd8aeaa-b5fa-4201-abc2-d558935d92e2/content

Conforme Salazar, M. & Arévalo Calderón, Y. (2024). *Estructura de Capital de las Microempresas Constructoras de la Ciudad de Loja.* Universidad y Sociedad, 16(1), 51-64. http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v16n1/2218-3620-rus-16-01-51.pdf

Cotrina, G. N., & Hernández, C. G. (2022). *La estructura financiera y el valor económico agregado en la empresa promotora de la agricultura sustentable s.a. de la provincia de chiclayo: 2013-2019.* Universidad nacional de Callao. http://repositorio.unac.edu.pe/handle/20.500.12952/6856

Diario Gestión (2024, 05 de febrero). *La mayoría de exportadoras son mypes, pero son las más propensas a cerrar.* Redacción economía. https://gestion.pe/economia/comex-la-mayoria-de-exportadoras-son-mypes-pero-son-las-mas-propensas-a-cerrar-noticia/

El peruano (2024, 16 de abril). *Perú cuenta con más de 3.27 millones de emprendedores.* https://www.elperuano.pe/noticia/241454

Espinoza, G., Gómez, M., & Zambrano, J. (2024). *La estructura del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las PYMES que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador.* Revista Latinoamericana De Difusión Científica, 6(10), 135-149. https://doi.org/10.38186/difcie.610.09

Figueroa, Y. (2023, noviembre 3). *La industria textil en Perú: Importancia y desarrollo.* https://welcome.atlasgov.com/es/blog/inteligencia-de-mercado/industria-textil/

García, V. (2015). *Análisis financieros un enfoque integral.* México D.F: Grupo editorial Patria. http://biblioteca.unf.edu.pe/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=7574

Gómez, J. (2014). *Factores determinantes de la estructura de capital.* https://investigacion.fca.unam.mx/docs/memorias/2014/12.04.pdf

Graham, B. y Dodd, D. (1934). *Security Analysis.* https://riosmauricio.com/wp-content/uploads/2020/12/Security-Analysis-en-espanol.pdf

Hernández, R., & Mendoza, P. (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativas, cualitativas y mixtas.* México D.F.: Mc Graw Hill. http://www.biblioteca.cij.gob.mx/archivos/materiales_de_consulta/drogas_de_abuso/articulos/sampierilasrutas.pdf

Inoñan, J. (2023). *La morosidad en las mypes es el principal reto para el sistema microfinanciero.* Microfinanzas. https://microfinanzas.pe/la-morosidad-en-las-mypes-es-el-principal-reto-para-el-sistema-microfinanciero/

Mejía Amaya, A. F., (2013). *La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo.* Revista Finanzas y Política Económica. https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=323529880008

Millones, M. (2020). *Rentabilidad de la empresa Big Bag Per˙ S.A.C., La Victoria.* [Tesis de Bachiller, Universidad Señor de Sipán]. Repositorio Académico USS. https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/6762

Modigliani, F. y Miller, M. (1958). *The cost of capital, corporation finance and the theory of investment.* The American Economic Review, 261-297. https://gvpesquisa.fgv.br/sites/gvpesquisa.fgv.br/files/arquivos/terra_-_the_cost_of_capital_corporation_finance.pdf

Mondragón, S. (2009). *Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias.* Scielo. http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v12n30/v12n30a07.pdf

Orlandi, P. (2014). *Un análisis de las alternativas de financiación para las Pyme exportadoras.* Universidad de Palermo, https://www.palermo.edu/cedex/pdf/CEDEXEnero06PymesFin.pdf

Pampillón, F., Gonz·les, M., Ruza, C. y Vásquez, O. (2022). *Sistema Financiero en Perspectiva.* Editoral Universidad Nacional de Educación a Distancia Madrid. https://www.google.com.pe/books/edition/Sistema_financiero_en_perspectiva/uoRdEAAAQBAJ?hl=es419&gbpv=1&dq=Rentabilidad&pg=PT368&printsec=frontcover

Padilla, K. (2020). *Estructura de capital y rentabilidad de la asociación educativa* Caros Linneo, Lima 2019. [Tesis de título, Universidad Señor de Sipán]. Repositorio académico de USS. https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/7741/Padilla%20R%c3%ados%20Karina.pdf

Quiñones, M. y Bazan, L. (2023). *Estructura de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa "Contratistas Generales Windsor SRL"* Huaraz 2021 https://repositorio.unjfsc.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14067/8103/TESIS%20QUI%c3%91ONEZ%20-%20BAZAN.pdf

Ramírez, V., y Vicente, E. (2021). *Estructura de Capital y Rentabilidad del Sector Bancario que opera en el Perú.* Revista Quipucakamayoc. http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v29i60.17916

Cuervo, A., y Rivero, P. (1986). *El análisis económico-financiero de la empresa*. Revista Española de Financiacion y Contabilidad, 16, 15–33. https://aeca.es/old/refc_1972-2013/1986/49-1.pdf

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas.* México: McGraw-Hill, p.43. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf

Townsend Valencia, J. E. & Espinoza Marcillo, V. E. (2020). *Apalancamiento y rentabilidad asociada a la estructura de capital del sector farmacéutico.* Revista Mapa, 8(21), 140- 159. https://revistamapa.org/index.php/es/article/view/251/349

Urbina, S., De Lucas, L., y Poveda, J. (2022). *Impacto de la estructura de capital en la rentabilidad de las empresas del sector de la construcción, periodo 2015 – 2020.* Dialnet. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8713063

Vera, J. (2021). *Estructura de capital en las pequeñas y medianas empresas de Perú. Estado de la investigación.* Dissertare Revista De Investigación En Ciencias Sociales, 6(1), 1-13. Recuperado a partir de https://revistas.uclave.org/index.php/dissertare/article/view/3223

Zambrano V., S. M., & Acuña C., G. A. (2011). *Estructura de capital. Evolución teórica.* Criterio Libre, 9(15), 81-102. https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/criteriolibre/article/view/1203/932

ANEXOS

ANEXO A: Guía de entrevista a profundidad

Consentimiento Informado para Participantes de Investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Karen Florencia Cruzado Vega, de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. La meta de este estudio es explicar cómo la estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente 50 minutos de su tiempo. Lo que conversemos durante estas sesiones se grabará, de modo que el investigador pueda transcribir después las ideas que usted haya expresado.

La participación es este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y por lo tanto, serán anónimas. Una vez trascritas las entrevistas, los dispositivos con las grabaciones se destruirán.

Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parecen incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Karen Florencia Cruzado Vega. He sido informado (a) de que la meta de este estudio es explicar cómo la estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023.

Me han indicado también que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 50 minutos aproximadamente.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona. De tener preguntas sobre mi participación en este estudio, puedo contactar a Karen Cruzado.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a Karen Cruzado.

Nombre del Participante Firma del Participante Fecha

(en letras de imprenta)

GUIA PARA ENTREVISTAS EN

PROFUNDIDAD / PROFESIONALES

Aspectos generales del entrevistado:

1. ¿Cuál es su grado académico?
2. ¿Cuánto tiempo trabaja en la mype textil exportadora de Lima?
3. ¿En qué área labora?
4. ¿Cuáles son las principales funciones que desempeña?

Preguntas	**Repreguntas**
5. ¿En qué medida considera importante el financiamiento externo (deuda bancaria) para contribuir a la rentabilidad de la empresa?	¿La empresa ha recibido préstamos de entidades financieras? ¿En qué momentos?
6. ¿Qué factores considera al decidir entre financiarse con fondos propios o con deuda?	¿Cómo afecta la elección de la fuente de financiamiento en la estrategia de crecimiento de la empresa?
7. ¿Cómo define a los fondos propios y cuáles son los componentes principales?	¿Cómo impactan los fondos propios en la percepción que tienen los inversores sobre la empresa?
8. ¿Qué importancia tienen los fondos propios en la evaluación de la salud financiera de una empresa?	¿Qué papel juegan los fondos propios en la gestión de riesgos financieros?

9. ¿Cómo definirías la rentabilidad operativa y cuáles son los elementos que se consideran para su cálculo?	¿Qué fórmula utiliza para calcular la rentabilidad operativa?
10. ¿Cómo afecta la estructura de capital a la rentabilidad operativa de la empresa?	¿Qué impacto tiene un aumento en la deuda sobre la rentabilidad operativa?
11. ¿Cuáles son los componentes clave que afectan la rentabilidad neta de una empresa?	¿Cómo influye la política de dividendos en la rentabilidad neta?
12. ¿Qué estrategias recomiendas para mejorar la rentabilidad neta en una empresa con alta carga de deuda?	
13. ¿Cómo definirías la rentabilidad del capital y por qué es un indicador importante?	¿Cuál es la relación entre la rentabilidad del capital y la percepción del riesgo por parte de los accionistas?
14. ¿Cuál es la relación entre la rentabilidad del capital y la percepción del riesgo por parte de los accionistas?	¿Qué consideraciones debería tener al financiarse con deuda para maximizar la rentabilidad del capital?

ANEXO B: Esquema de presentación de categorías de análisis

ESQUEMA DE PRESENTACION DE CATEGORIAS DE ANALISIS					
CATEGORIAS DE ANALISIS	**DEFINICION NOMINAL**	**SUBCATEGORIAS**	**CARACTERÍSTICAS**	**PREGUNTAS**	**REPREGUNTAS**
Estructura de capital	Se define a la estructura de capital como la combinación de deuda (fondos de terceros) y capital (fondos propios) que la empresa utiliza para financiar sus operaciones. La estructura de capital de una organización tiene opciones de financiamiento: fondos propios, deuda a corto plazo y deuda a largo plazo.	**Deuda**	•Obligación de pago: La deuda genera intereses, es decir, gastos financieros. •Tipos: Deuda a corto plazo y deuda a largo plazo. •Control: El capital representa la inversión por los accionistas, lo que les otorga derecho en las decisiones.	¿En qué medida considera importante el financiamiento externo (deuda bancaria) para contribuir a la rentabilidad de la empresa?	¿La empresa ha recibido préstamos de entidades financieras? ¿En qué momentos?
				¿Qué factores considera al decidir entre financiarse con fondos propios o con deuda?	¿Cómo afecta la elección de la fuente de financiamiento en la estrategia de crecimiento de la empresa?
				¿Cómo define a los fondos propios y cuáles son los componentes principales?	¿Cómo impactan los fondos propios en la percepción que tienen los inversores sobre la empresa?

			•Participación en las ganancias: Los accionistas tienen derecho a recibir dividendos.	¿Qué importancia tienen los fondos propios en la evaluación de la salud financiera de una empresa?	¿Qué papel juegan los fondos propios en la gestión de riesgos financieros?
Rentabilidad	Se define a la rentabilidad como el beneficio obtenido producto de una inversión en un negocio, siendo un indicador crucial para la salud financiera de una empresa. Para determinar la situación de la organización se tiene en cuenta sus siguientes componentes: rentabilidad operativa, rentabilidad neta y rentabilidad del capital.	**Rentabilidad operativa**	• Medida de desempeño: Es un indicador que refleja la capacidad para generar ganancias. • Temporalidad: Se analiza en un período determinado, lo que da una visión más dinámica. • Influenciable: Puede verse afectada por diversos factores	¿Cómo definirías la rentabilidad operativa y cuáles son los elementos que se consideran para su cálculo?	¿Qué fórmula utiliza para calcular la rentabilidad operativa?
				¿Cómo afecta la estructura de capital a la rentabilidad operativa de la empresa?	¿Qué impacto tiene un aumento en la deuda sobre la rentabilidad operativa?
		Rentabilidad neta		¿Cuáles son los componentes clave que afectan la rentabilidad neta de una empresa?	¿Cómo influye la política de dividendos en la rentabilidad neta?
				¿Qué estrategias recomiendas para mejorar la rentabilidad neta en una empresa con alta carga de deuda?	

		Rentabilidad del capital	• Efecto de la gestión: Las decisiones y las estrategias tomadas determinan la rentabilidad.	¿Cómo definirías la rentabilidad del capital y por qué es un indicador importante? ¿Cuál es la relación entre la rentabilidad del capital y la percepción del riesgo por parte de los accionistas?	¿Cuál es la relación entre la rentabilidad del capital y la percepción del riesgo por parte de los accionistas? ¿Qué consideraciones debería tener al financiarse con deuda para maximizar la rentabilidad del capital?

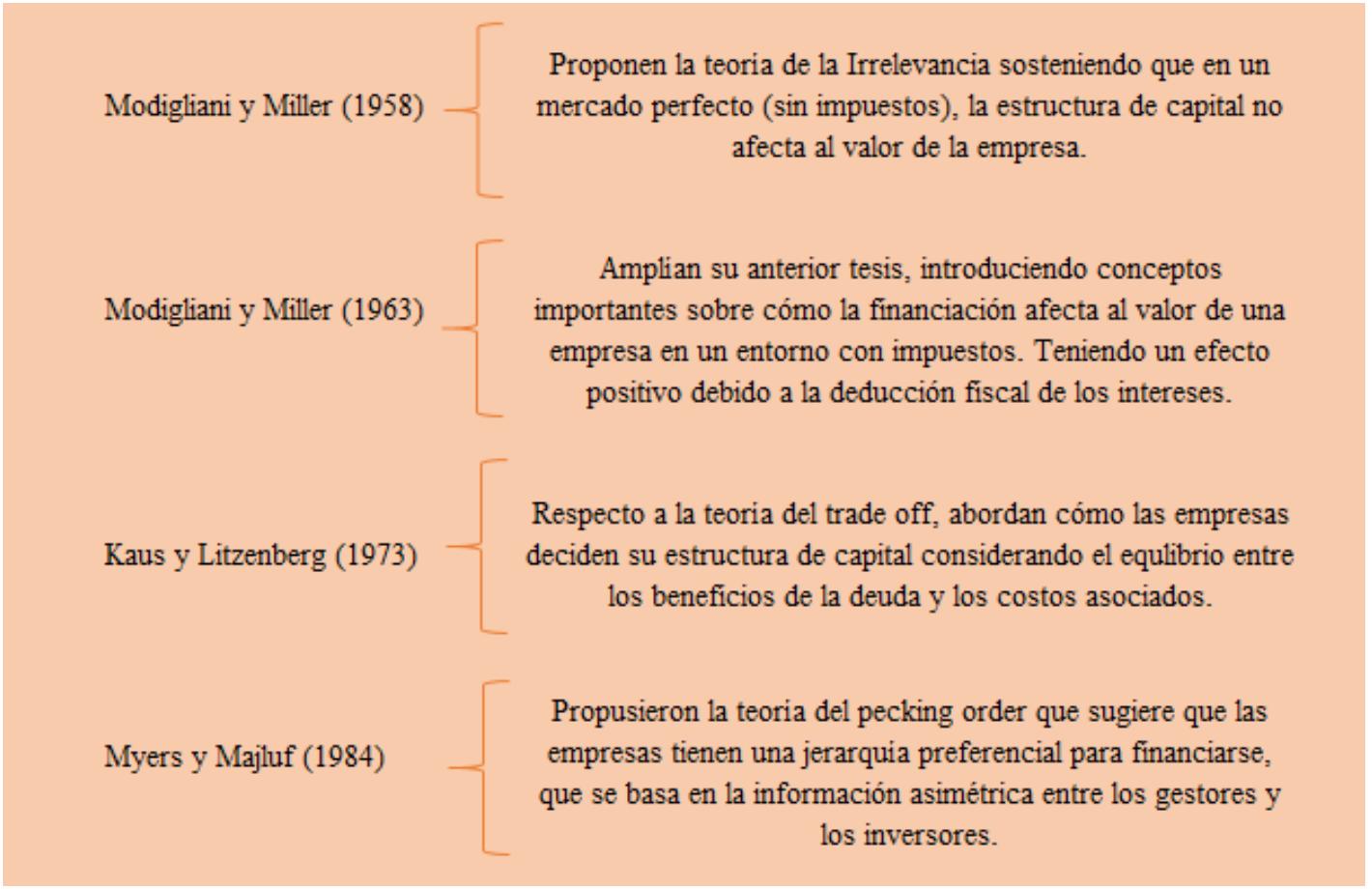
ANEXO C: Matriz de consistencia del objeto de estudio

Comunicación interna en la contabilidad de costos del sector de hidrocarburos.						
Problema General	**Objetivo General**	**Supuesto General**	**Categorías**	**Subcategorías**	**Características**	**Metodología**
¿De qué manera la estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023?	Explicar cómo la estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023.	La estructura de capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023, debido a que el establecimiento de una proporción adecuada de deuda-capital maximiza las ganancias y, por consiguiente, maximiza la rentabilidad.	**Categoría A:** Estructura de capital	-Deuda -Capital	- Obligación de pago - Tipos de deuda - Control - Participación en las ganancias	**Enfoque de la investigación:** El enfoque es cualitativo de tipo descriptivo. **Diseño de la investigación:** El diseño de la investigación es fenomenológico.
Problema Específico	**Objetivo Específico**					
1. ¿De qué manera la deuda incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima	1. Identificar cómo la deuda incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima		**Categoría B:** Rentabilidad	-Rentabilidad operativa	- Medida de desempeño - Temporalidad	**Técnica de recolección de datos:** Entrevista en profundidad. Revisión documental

en los años 2019-2023?	en los años 2019-2023.			-Rentabilidad neta -Rentabilidad del capital	- Influenciable - Efecto de la gestión	
2. ¿De qué manera el capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023?	2. Identificar cómo el capital incide en la rentabilidad de una mype textil exportadora de Lima en los años 2019-2023.					**Sujetos informantes:** Cuatro profesionales que laboran en el área de contabilidad y finanzas de una mype textil exportadora de Lima.

ANEXO D: Esquema de las teorías por categorías

Estructura de capital

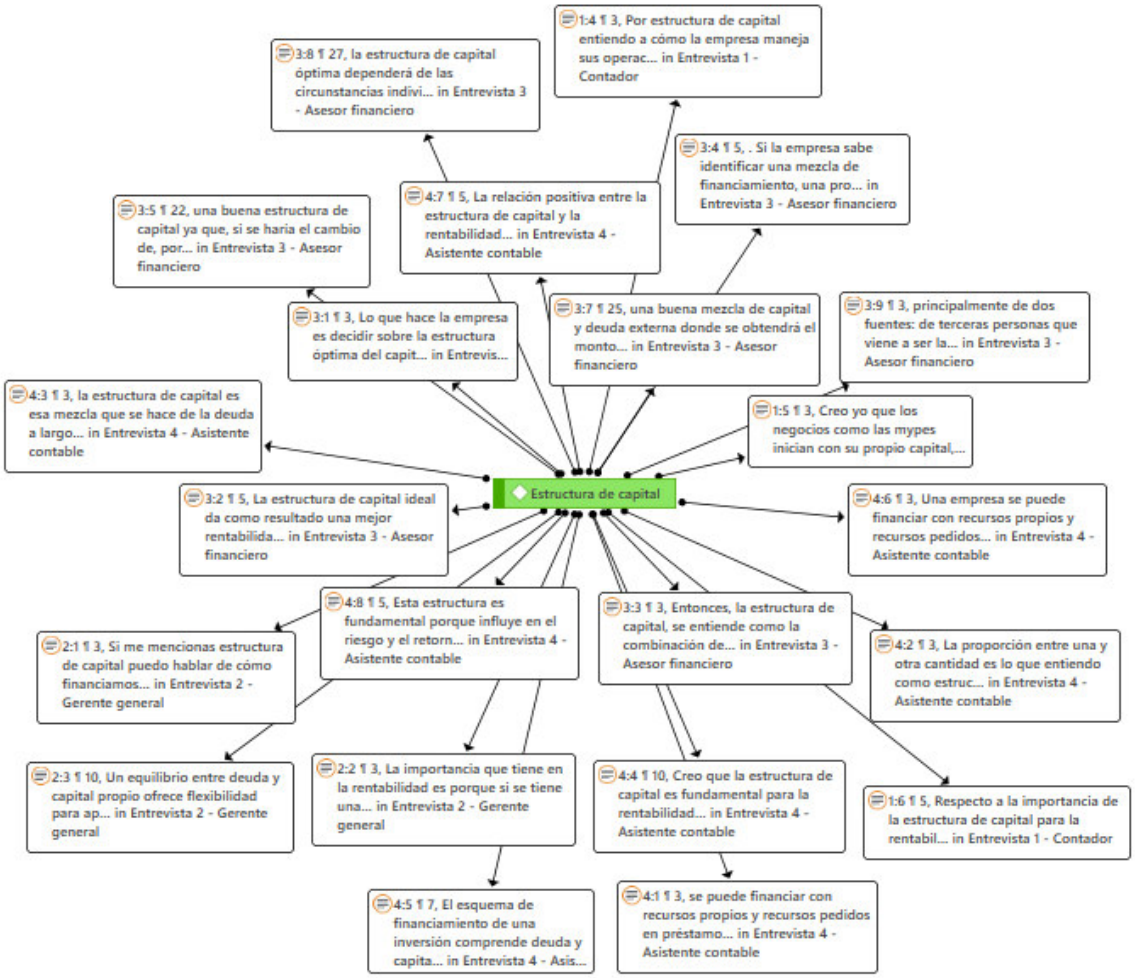


Rentabilidad

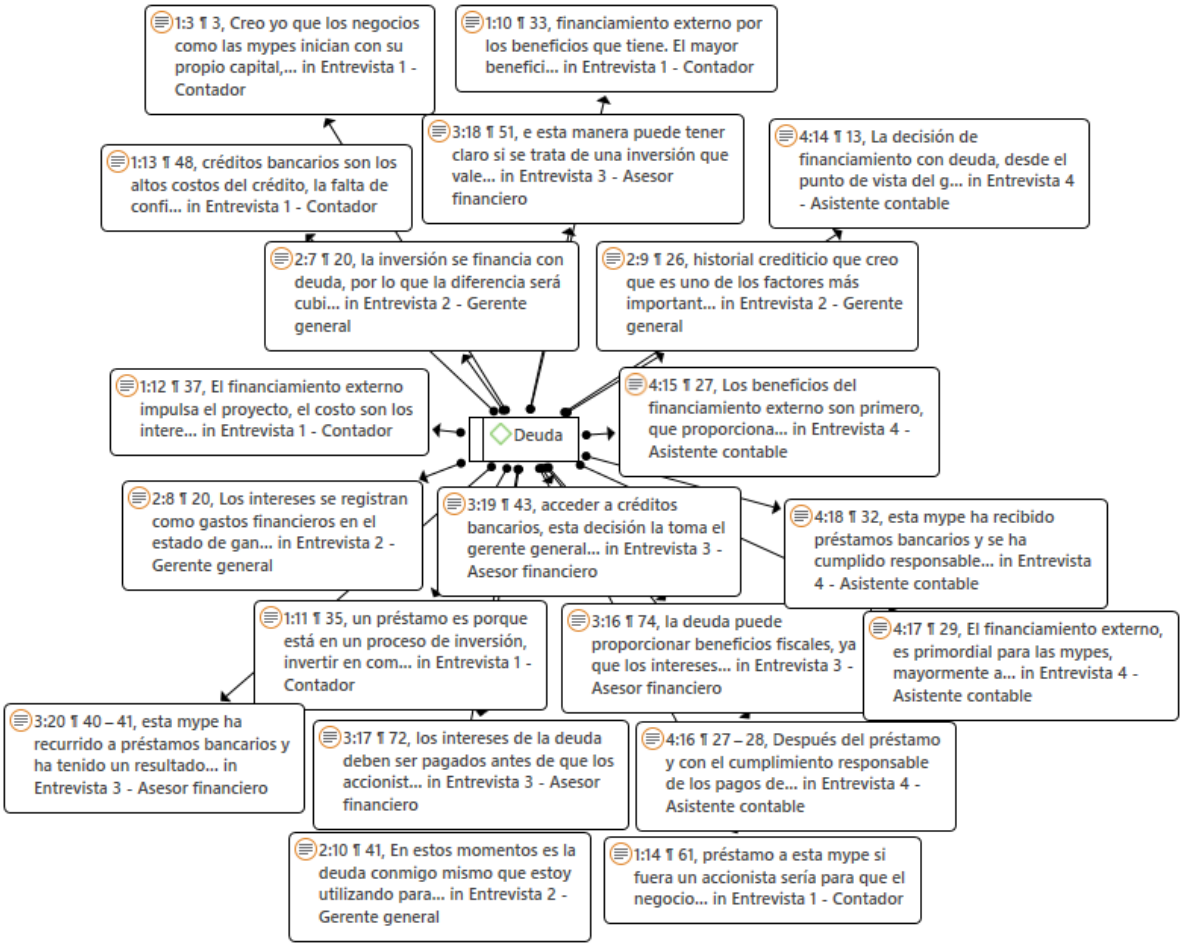
Brennan, (1970)	Sugiere que las empresas deben generar retornos que superen su costo de capital. La rentabilidad no solo debe considerarse en términos absolutos, sino con los costos de
Cuervo y Rivero (1986)	La rentabilidad evalúa el vínculo entre los resultados expresados en moneda de las actividades realizadas (ya sean verdaderos o proyectados) y los recursos utilizados para lograrlos. Representa el propósito económico y financiero.
Porter (1985)	Argumenta que la rentabilidad sostenible se deriva de la ventaja competitiva. Las empresas pueden optar por diferenciarse o ser líderes en costos.

ANEXO E: Redes Atlas.Ti por código

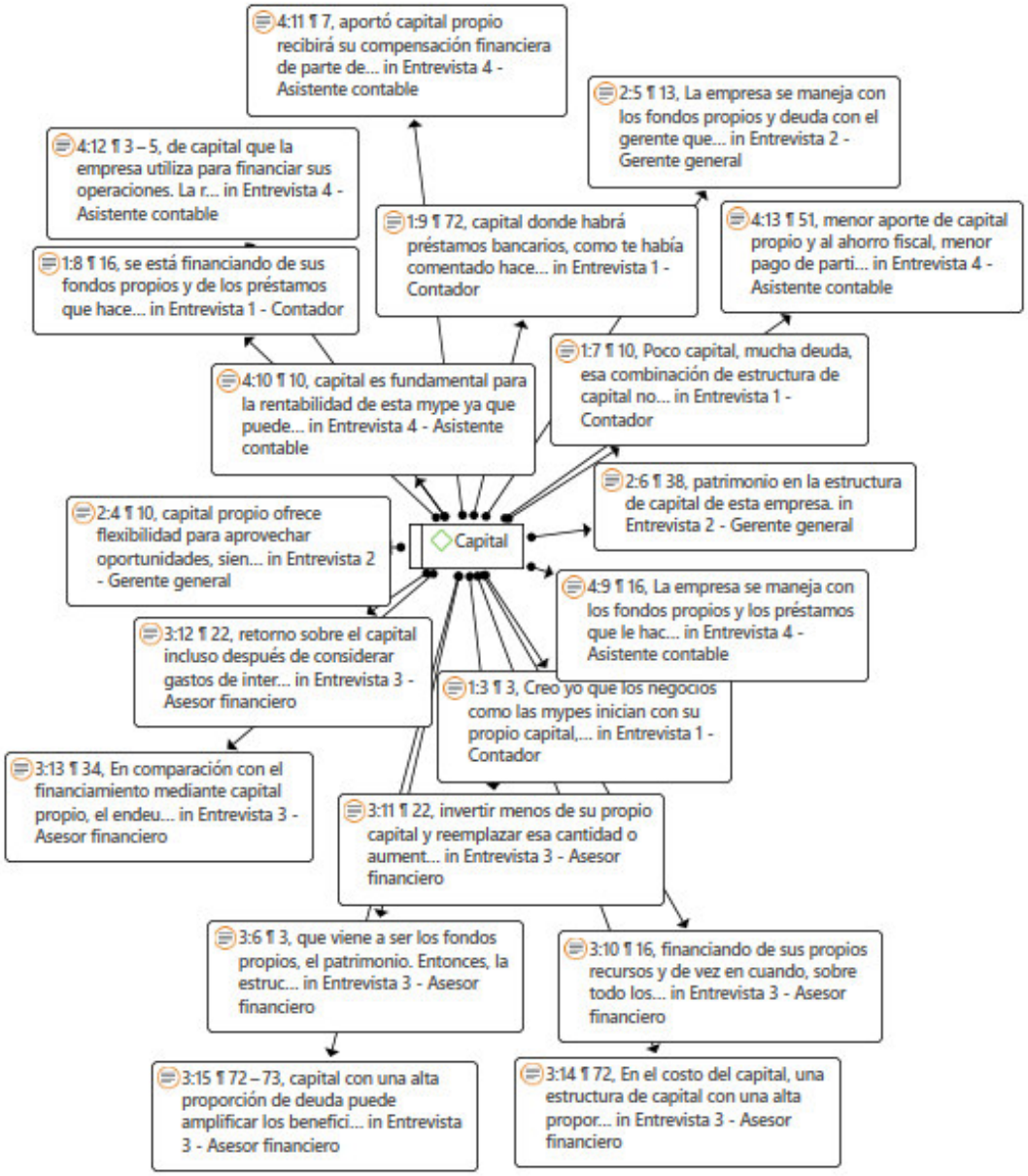
Red de estructura de capital con sus citas



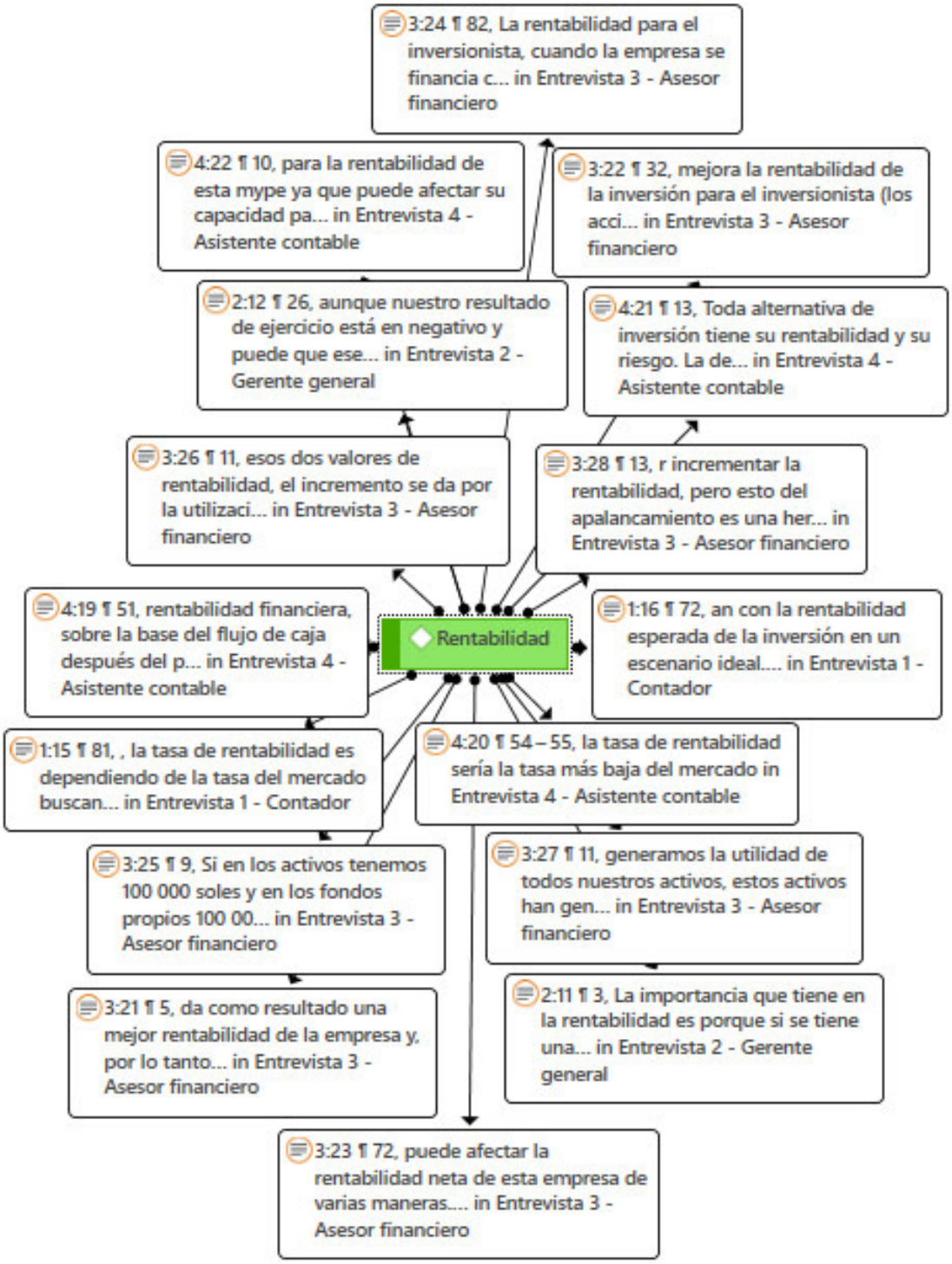
Red de deuda con sus citas



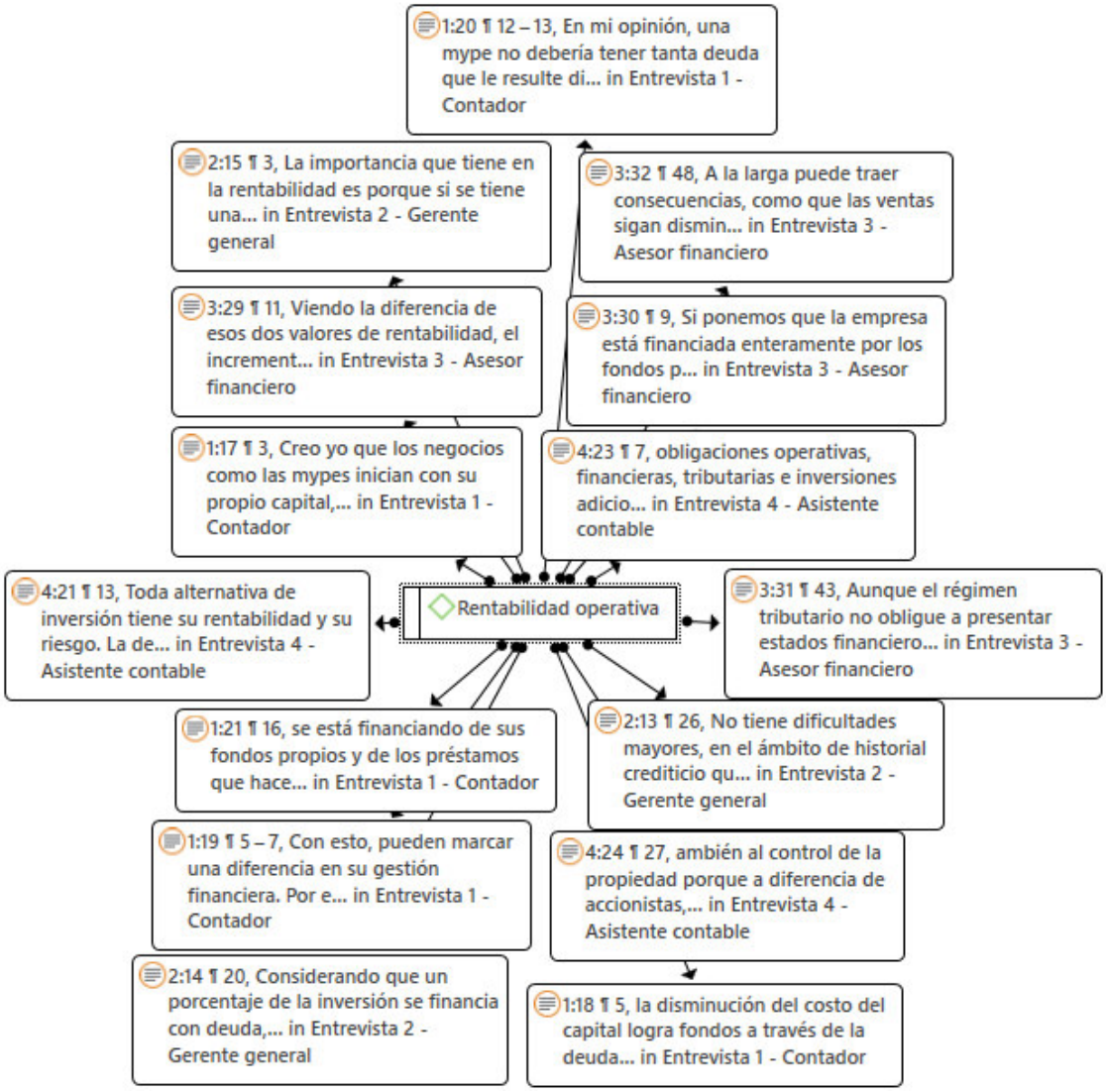
Red de capital con sus citas



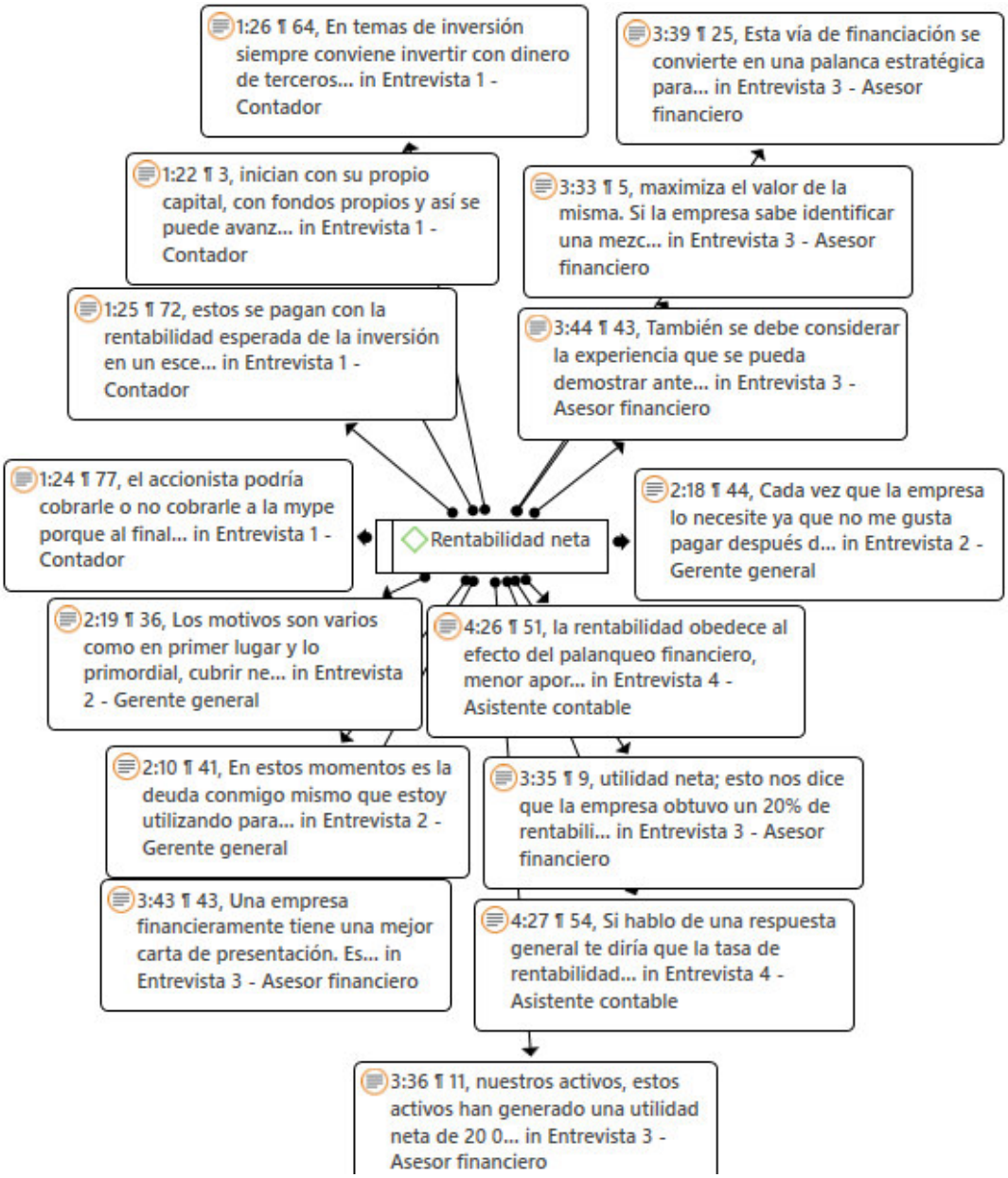
Red de rentabilidad con sus citas



Red de rentabilidad operativa con sus citas



Red de rentabilidad neta con sus citas



Red de rentabilidad del capital con sus citas

