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

Incidencia del apalancamiento financiero en los resultados financieros de empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

TESIS

Para optar el Título Profesional de Contador Público

AUTORES

Angel David CHIARA MALDONADO

Claudia Noelia CONTRERAS CALDERON

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

Chiara, A. & Contreras, C. (2024). *Incidencia del apalancamiento financiero en los resultados financieros de empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima*. [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 1	
Nombres y apellidos	Angel David Chiara Maldonado
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	77320410
URL de ORCID	-
Datos de autor 2	
Nombres y apellidos	Claudia Noelia Contreras Calderon
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	73568812
URL de ORCID	-
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	Jaime Enrique Amaya Espinoza
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	09889275
Miembro del jurado 2	
Nombres y apellidos	Nancy Margot Esquives Chunga
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	08510968
Datos de investigación	
Línea de investigación	D.2.4.6. Finanzas corporativas.
Grupo de investigación	No aplica.
Agencia de financiamiento	Sin financiamiento.
Ubicación geográfica de la investigación	Edificio: Facultad de Ciencias Contables País: Perú Departamento: Lima Provincia: Lima Distrito: Lima Calle: Carlos Germán Amezaga 375 Latitud: -12.05773 Longitud: -77.08029
Año o rango de años en que se realizó la investigación	Enero 2024 – julio 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.° 96-FCC-D-2024

SUSTENTACIÓN DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

En la Ciudad Universitaria, a los dieciocho días del mes de julio 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° 001331-2024-D-FCC/UNMSM de fecha 17 de julio del 2024, conformado por los siguientes docentes:

PRESIDENTA	:	Dra. Yanette Armida Baca Morante
MIEMBROS	:	Mag. Nancy Margot Esquives Chunga
		CPC. Jaime Enrique Amaya Espinoza
ASESOR	:	Dr. Julio Alberto Hennings Otoya

Quienes procedieron a evaluar y calificar la Sustentación de Tesis titulado: ***"Incidencia del apalancamiento financiero en los resultados financieros de empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima"***, presentado por Angel David Chiara Maldonado, con código de matrícula N° 16110160 y Claudia Noelia Contreras Calderon, con código de matrícula N° 16110161, bachiller de la Escuela Profesional de Contabilidad de la citada Facultad; para la obtención del Título Profesional de Contador Público.

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

APROBADO

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. Nancy Margot Esquives Chunga
Miembro

CPC. Jaime Enrique Amaya Espinoza
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° 000191-2024-EPCO-FCC/UNMSM, de fecha 29 de abril del 2024, de la tesis titulado: ***"Incidencia del apalancamiento financiero en los resultados financieros de empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima"***, presentado por Angel David Chiara Maldonado, con código de matrícula N° 16110160 y Claudia Noelia Contreras Calderon, con código de matrícula N° 16110161, 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 Contador Público.

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 18% 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, julio 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

Chira Maldonado, Angel David: Quiero dedicar este logro a Dios y a mi familia, así como a todas las personas que compartieron y me acompañaron en este importante proyecto, brindándome su apoyo y aliento. Por último, a Ramon, mi querido compañero de cuatro patas que me acompañó en cada noche para la redacción de esta tesis. Este logro se lo dedico a ustedes, pues también es suyo.

Contreras Calderón Claudia: Este logro es dedicado a mi amada familia, su apoyo y amor constante han sido mi roca durante este largo camino. Gracias por estar siempre a mi lado, por alentarme y por comprender mis ausencias. A ustedes dedico este logro, que es también suyo.

AGRADECIMIENTOS

Chira Maldonado, Angel David: Agradezco sinceramente a Dios y a mi familia por su inquebrantable apoyo y motivación durante todo el proceso de investigación y redacción de esta tesis. Sus palabras de aliento y ánimo fueron un impulso invaluable para alcanzar este logro

Contreras Calderón Claudia: Quiero expresar mi profundo agradecimiento a mi familia, cuyo apoyo constante fue fundamental para la realización de esta tesis y a Dios por guiarme y darme la fuerza necesaria para superar los desafíos y completar este trabajo. Por último, a mi compañero de tesis por su colaboración, motivación y compañerismo en este proceso académico. Sin su ayuda y ánimo, este trabajo no habría sido posible.

ÍNDICE GENERAL

LISTA DE TABLAS 6
LISTA DE FIGURAS 8
RESUMEN 9
ABSTRACT 10
I. INTRODUCCIÓN 11
1.1. Introducción. 11
1.2. Planteamiento del problema 16
1.2.1. Problema.general 16
1.2.2. Problemas específicos 16
1.3. Objetivos 16
1.3.1. Objetivo.general 16
1.3.2. Objetivos específicos 16
1.4. Justificación e importancia de la investigación 17
1.4.1. Justificación teórica 17
1.4.2. Justificación práctica 17
1.5. Aspectos éticos de la investigación 17
II. REVISIÓN DE LITERATURA 18
2.1. Antecedentes del estudio 18
2.1.1. Antecedentes Internacionales 18
2.1.2. Antecedentes Nacionales 21
2.2. Bases teóricas 24
2.2.1. Apalancamiento financiero 25
2.2.2. Resultados financieros 30
2.3. Definición de términos 34
2.3.1. Asimetrías de información 34
2.3.2. Indicadores financieros 34
2.3.3. Estado de situación financiera 34
2.3.4. Estado de resultados. 35
2.3.5. Solvencia y Liquidez 35
2.3.6. Estructura de capital 35
2.3.7. Rentabilidad 36
2.3.8. Financiamiento 37
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES 39
3.1. Hipótesis 39
3.1.1. Hipótesis general 39

3.1.2. Hipótesis específicas 39
3.2. Variables 39
3.3. Operacionalización de variables 43
IV. MATERIALES Y MÉTODOS 44
4.1. Enfoque y nivel de investigación 44
4.2. Diseño de la investigación 44
4.3. Población y muestra 44
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de información 47
4.5. Procesamiento de datos y análisis estadístico 47
V. RESULTADOS 48
5.1. Presentación y análisis de resultados 48
5.1.1. ***Análisis del apalancamiento financiero y rentabilidad financiera*** 48
5.1.2. ***Análisis de la deuda a corto plazo y rentabilidad financiera*** 51
5.1.3. ***Análisis de la deuda a largo plazo y rentabilidad financiera*** 54
5.1.4. ***Análisis de multiplicador de capital y rentabilidad financiera*** 57
VI. DISCUSIÓN 61
CONCLUSIONES 64
RECOMENDACIONES 67
REFERENCIAS 69
ANEXO 1 77
ANEXO 2 79

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Posición del Perú en el ranking mundial de producción minera 13

Tabla 2 Principales variables macroeconómicas 2018 – 2022… 15

Tabla 3 Matriz de consistencia 40

Tabla 4 Operacionalización de Variables 43

Tabla 5 Empresas mineras cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima, año 2022. Muestra 47

Tabla 6 Tabla de Normalidad de la muestra entre las variables apalancamiento Financiero y rentabilidad financiera 49

Tabla 7 Tabla de factor ANOVA: apalancamiento financiero y rentabilidad financiera 50

Tabla 8 Tabla Resumen del modelo: apalancamiento financiero y rentabilidad financiera 51

Tabla 9 Tabla Coeficientes: apalancamiento financiero y rentabilidad financiera 51

Tabla 10 Tabla de Normalidad de la muestra entre deuda a corto plazo y rentabilidad financiera 53

Tabla 11 Tabla de factor ANOVA: deuda a corto plazo rentabilidad financiera 54

Tabla 12 Tabla Resumen del modelo: deuda a corto plazo y rentabilidad financiera..... 54

Tabla 13 Tabla Coeficientes: deuda a corto plazo y rentabilidad financiera..... 55

Tabla 14 *T*abla de Normalidad de la muestra entre deuda a largo plazo y rentabilidad financiera 56

Tabla 15 Tabla de factor ANOVA: deuda a largo plazo rentabilidad financiera..... 57

Tabla 16 Tabla Resumen del modelo: deuda a largo plazo y rentabilidad financiera..... 57

Tabla 17 Tabla Coeficientes: deuda a largo plazo y rentabilidad financiera..... 58

Tabla 18 Tabla de Normalidad de la muestra entre estructura de capital y rentabilidad financiera 59

Tabla 19 Tabla de factor ANOVA: estructura de capital y rentabilidad financiera..... 60

Tabla 20 Tabla Resumen del modelo: estructura de capital y rentabilidad financiera.....60

Tabla 21 Tabla Coeficientes*:* estructura de capital y rentabilidad financiera.....61

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 Evolución mensual del empleo minero 2023-2024..... 12

Figura 2 Producción metálica 14

Figura 3 Población de empresas mineras cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima, año 2022..... 46

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo determinar la incidencia del apalancamiento financiero en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022. Metodológicamente el tipo de investigación es básica, con enfoque cuantitativo y diseño no experimental- transversal. De acuerdo con la recopilación de datos, se emplearon los instrumentos de revisión documentaria. Posteriormente, se llevó a cabo un análisis detallado de las variables de manera explicativa, empleando el uso de software SPSS para realizar los cálculos y aplicar la regresión lineal entre las variables "apalancamiento financiero" y "rentabilidad financiera", se llevó a cabo este proceso con la finalidad de evaluar la incidencia de la variable dependiente, o si los datos obtenidos mostraban una diferencia con respecto a la hipótesis principal. Los resultados obtenidos muestran que la rentabilidad financiera se encuentra influenciada por el apalancamiento financiero de las compañías mineras listadas en la BVL, ya que el valor p es inferior al nivel de significancia. Los resultados obtenidos, permitieron concluir que la variable apalancamiento financiero tiene influencia sobre la rentabilidad financiera, al obtener un nivel de significancia menor al α =0.05. En consecuencia, se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

Palabras claves: Endeudamiento, estructura de capital, estados financieros y rentabilidad

ABSTRACT

The objective of this research is to determine the incidence of financial leverage on the financial results of companies in the mining sector listed on the Lima Stock Exchange 2018 -2022. Methodologically, the type of research is basic, with a quantitative approach and non-experimental-cross-sectional design. According to the data collection, documentary review instruments were used. Subsequently, a detailed analysis of the variables was carried out in an explanatory manner, using the use of SPSS software to perform the calculations and apply linear regression between the variables "financial leverage" and "financial profitability", this process was carried out. in order to evaluate the incidence of the dependent variable, or if the data obtained showed a difference with respect to the main hypothesis. The results obtained show that the financial profitability is influenced by the financial leverage of the mining companies listed in the BVL, since the p value is lower than the level of significance. The results obtained allowed us to conclude that the financial leverage variable has an influence on the financial profitability, obtaining a level of significance less than $\alpha = 0.05$. Consequently, the alternative hypothesis is accepted and the null hypothesis is rejected.

Keywords: Debt, capital structure , financial statements and profitabilit

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Introducción

En estos últimos años la economía mundial enfrentó una serie de desafíos, entre ellos la crisis provocada por el virus COVID-19, lo cual fue un evento global inesperado que resquebrajó la economía mundial debido a las restricciones adoptadas por los gobiernos de los países, como lo fue el cierre de aeropuertos y fronteras. Debido a estos acontecimientos la economía global experimentó una crisis financiera que impulsó a los organismos internacionales a intervenir con la finalidad de reducir este impacto. Es así como la Corporación Financiera Internacional (IFC), un organismo del Grupo Banco Mundial, que se involucra en el desarrollo del sector privado logró brindar un financiamiento de USD 8,000 millones, proporcionando liquidez para que las empresas pudieran continuar con sus operaciones.

Las economías tanto avanzadas como emergentes, experimentaron un aumento en los niveles de endeudamiento como respuesta a las medidas implantadas por los gobiernos en respuesta al impacto de la pandemia de COVID-19. Es recurrente que, ante una crisis, como la que se desencadenó en el año 2020, se produzca desaceleramiento del crecimiento económico, aumento del desempleo, disminución en los ingresos e incertidumbre en los inversionistas, lo cual da lugar a una profunda recesión.

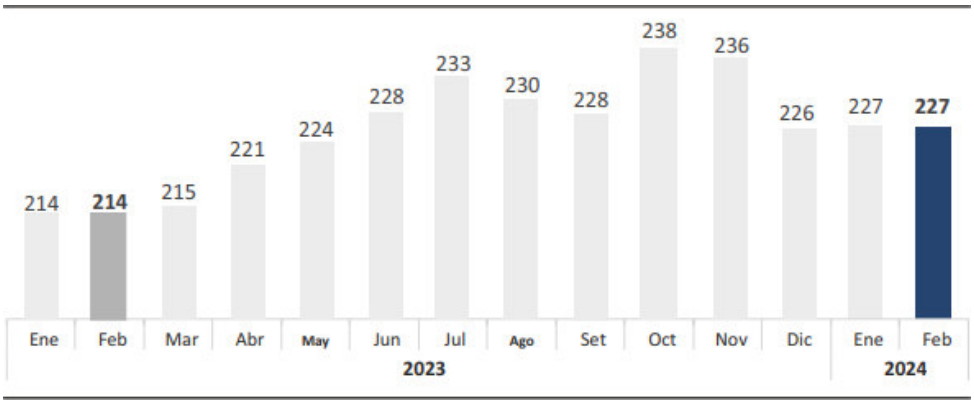
Pese a que nos encontramos afrontando una recesión económica como consecuencia de la pandemia y la guerra entre Rusia y Ucrania, la industria minera sigue creciendo, promoviendo empleos e impulsando a la economía de los países. En los próximos años, se espera un aumento significativo en la demanda de cobre debido a la transición hacia la electromovilidad y las energías renovables, lo que implicará cambios importantes en el mercado. Esto se ve reflejado en la importancia que tiene la minería en la economía ya que el 45% de la economía mundial está siendo potenciada por el sector minero, y eso se puede

apreciar en los índices del Producto Bruto Interno (PBI) e influye en varios aspectos de la sociedad (genera empleo e impulsa el crecimiento económico) por ende, es una fuente significativa de ingresos para varios países.

De acuerdo con el Boletín estadístico minero (2024), la cantidad de trabajadores que conforman el empleo directo del sector minero en Perú fue de 227,032 lo que indica un crecimiento del 6.2% respecto al año anterior y se proyecta mantener un promedio de 210,000 puestos de trabajo en los próximos meses del año.

Figura 1

Evolución mensual del empleo minero 2023-2024 (miles de empleos)



Nota: Las cifras reflejan la evolución del empleo generado por el sector minero 2023-2024.Fuente: MINEM

Es importante mencionar que las empresas emplean tanto sus recursos propios como externos para cumplir sus obligaciones con sus acreedores, sin embargo, es necesario evaluar la viabilidad de adquirir fuentes externas. Según Ayón et al. (2020) un apalancamiento adverso ocurre cuando la ganancia de las empresas no es suficiente para cubrir los costos fijos de financiamiento (p. 124). Bajo este contexto una correcta gestión financiera ejerce un papel fundamental para la sostenibilidad y fortalecimiento de las compañías del sector minero donde uno de los aspectos más importantes es el apalancamiento financiero como instrumento estratégico para potenciar los resultados financieros de las compañías mineras. Esto guarda relación con lo expuesto por Sánchez (2002) donde menciona que la relación entre los tipos de

rentabilidad se establece a través del concepto de apalancamiento financiero aplicado en un escenario donde una estructura financiera está compuesta por capitales de terceros, puede incrementar la rentabilidad en comparación con la económica siempre y cuando esta última exceda el costo medio del financiamiento externo, en caso sea menor, el apalancamiento financiero puede disminuir la rentabilidad. (p. 4)

De lo anterior podemos comentar que las empresas deben realizar una gestión de financiamiento con la finalidad de alcanzar el nivel adecuado de apalancamiento, y asíaumentar el retorno de la inversión de capital y minimizar el riesgo de un sobreendeudamientopara la empresa. La minería peruana se encuentra entre los puestos más altos de América Latinay el mundo. En Perú, el sector minero es dinámico y de vital importancia en la economía nacional; ya que, según el Anuario Minero (2022), publicado por el Ministerio de Energía y Minas (MINEM), este sector ha impulsado en promedio el 8% del PBI y, de igual manera, ha contribuido con el 65% de las exportaciones que se realizan.

Tabla 1

Ubicación del Perú en el ranking global de producción minera 2022

Producto	Latinoamérica	Mundo
Zinc	1	2
Plomo	2	5
Plata	2	3
Cobre	2	1
Estaño	1	4
Molibdeno	2	4
Cadmio	2	14
Oro	2	10
Roca Fosfórica	2	10
Diatomita	3	7
Andalucita	1	4
Selenio	1	10

Nota. Datos obtenidos del Anuario minero elaborado por el Ministerio de Energía y Minas (2022).

Como se puede observar en la tabla 1, la relevancia de la industria minera en Perú es innegable, dado que el país posee una gran cantidad de depósitos minerales que incluyen oro, zinc, cobre, estaño, plomo y molibdeno. En ese sentido, la industria minera se ha desempeñado como uno de los principales responsables en el desarrollo del país durante los últimos años, pues no solo ha generado empleos directos e indirectos, sino que ha impulsado la inversión y nuestro comercio con el mundo.

Figura 2

Producción metálica



Nota: La figura muestra la variación de la producción metálica en el periodo febrero 2024/2023. Fuente: MINEM (2024).

La producción minera en Perú aún no ha alcanzado los niveles previos a la pandemia, debido a la conflictividad social en el sector y la disminución gradual de la producción en algunas minas. Pese a ello, se espera que con el inicio de las operaciones en la mina de cobre Quellaveco, la producción minera del país supere sus niveles prepandemia en 2024, siempre y cuando los conflictos sociales disminuyan. (BBVA Research, 2023).

Tabla 2

Principales variables macroeconómicas 2018 – 2022

Indicador	2018	2019	2020	2021	2022
PBI (Var % Real)	3.98	2.23	-11.01	13.59	2.68
PBI Minero (Var % Real)	-1.74	-0.84	-13.84	10.48	-0.24
inflación Tasa %	1.32	2.14	1.83	3.98	7.88
Tipo de Cambio Promedio (S/. Por US$)	3.29	3.34	3.5	3.88	3.84
Exportaciones (US$ M)	49,066	47,980	42,905	63,151	65,835
Exportaciones Mineras (US$ M)	29,528	28,943	26,593	40,356	38,803
Importaciones (US$ M)	41,866	41,101	34,709	48,223	56,269
Balanza Comercial (US$ M)	7,201	6,879	8,196	14,927	9,565

Nota. Datos obtenidos del Anuario minero elaborado por el Ministerio de Energía y Minas (2022).

En tabla 2 se puede apreciar que las exportaciones mineras representan más del 50% del total de exportaciones, lo cual nos explica la importancia que tiene este sector en la economía nacional. Según el MINEM (2024), las exportaciones se encuentran conformadas por minerales metálicos (63.3%) y no metálicos (1.8%), donde resalta el cobre, plomo, oro y zinc que expresan el 87.9% del valor total de las exportaciones de minerales y el 57.1% de las exportaciones totales del país.

Considerando lo mencionado en los párrafos precedentes, Perú es reconocido a nivel mundial como uno de los principales exportadores de cobre y su industria minera tiene un gran impacto en la economía nacional, promoviendo el desarrollo de regiones a través de las inversiones mineras. Por ende, en el presente trabajo de investigación, se centrará en aquellas empresas mineras con mayor extracción de cobre, considerando la importancia que tiene la extracción y exportación de este metal para la economía peruana.

Es así como las variaciones en la extracción, producción y exportación de cobre tiene un impacto en la rentabilidad de las empresas mineras y en la economía peruana en general.

Por lo que resulta trascendental tener en cuenta el impacto en los resultados financieros de las empresas del sector minero extractoras de cobre al optar por financiarse; una adecuada estructuración de capital les permitirá a las empresas maximizar la rentabilidad de sus inversiones. Sin embargo, es de suma importancia considerar que los resultados financieros pueden verse afectados por los riesgos del mercado, una inadecuada gestión financiera y escasas alternativas de financiamiento.

1.2. Planteamiento del problema

1.2.1. Problema general

¿Cómo incide el apalancamiento financiero en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022?

1.2.2. Problemas específicos

a) ¿Cómo la deuda a corto plazo incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022?

b) ¿Cómo la deuda a largo plazo incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022?

c) ¿Cómo la estructura de capital incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.

1.3.2. Objetivos específicos

a) Determinar cómo la deuda a corto plazo incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.

b) Determinar cómo la deuda a largo plazo incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.

c) Determinar cómo la estructura de capital incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.

1.4. Justificación e importancia de la investigación

1.4.1. Justificación teórica

El presente estudio se elabora con la finalidad de ampliar y ahondar en los conocimientos ya existentes sobre el apalancamiento financiero y contribuir en una buena gestión financiera con la finalidad de obtener resultados financieros óptimos. Esta investigación proporcionará información útil al analizar como el apalancarse financieramente incide en las decisiones de financiamiento e inversión.

1.4.2. Justificación práctica

Pretende brindar un mayor alcance de la importancia que tiene realizar una adecuada aplicación del apalancamiento financiero, variable investigada con la finalidad de maximizar los resultados financieros de las empresas, y de esa manera, impulsar el sector minero. También busca informar a las empresas objeto de estudio sobre los riesgos que conlleva el apalancarse financieramente a un costo mayor en comparación con el capital propio para que de esa manera no puedan incurrir en falta de liquidez que no les permita cumplir con las obligaciones de pago.

1.5. Aspectos éticos de la investigación

En el presente estudio, se tuvo en cuenta los aspectos éticos que orientan nuestro trabajo, particularmente en el análisis de los datos recopilados, asegurando su integridad evitando la manipulación o tergiversación se los resultados obtenidos. Según Lupia y Elman (2014), es responsabilidad ética de los investigadores permitir la evaluación de sus afirmaciones, fundamentadas en evidencias mediante el acceso de los datos analizados y su transparencia, de manera que la investigación pueda ser confiable y replicado en futuros estudios.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Antecedentes del estudio

Es fundamental tener presente que, salvo que se esté desarrollando una investigación exploratoria, se debe considerar las investigaciones previas más actuales por lo que se ha considerado antecedentes de los cinco últimos años transcurridos. Desarrollando lo mencionado en el párrafo anterior, se realizó la búsqueda de los antecedentes que abarcan los aspectos abordados en este estudio en documentos procedentes de diferentes contextos internacionales, así como en diversas fuentes nacionales, por lo tanto, las investigaciones identificadas se organizarán en dos grupos: a nivel internacional y nacional de los cuales se recopilaron datos bibliográficos, objetivos de investigación, metodologías, resultados y conclusiones relevantes para el desarrollo de este estudio.

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Ramnoher y Seetah (2020), estudian la relación entre la rentabilidad y el nivel de endeudamiento que existe entre las sociedades que se encuentran listadas en la Sistema Financiero de Mauricio, período 2007 a 2017. Se recolectaron datos de un grupo de 34 empresas que están en la lista del organismo que opera en el Mercado de Valores de Mauricio, su trabajo de investigación es de enfoque cuantitativo, de nivel descriptivo y diseño no experimental. Los hallazgos evidenciaron una fuerte conexión positiva entre la rentabilidad y el apalancamiento de las empresas mauricianas en bolsa. Esto indica que las compañías apalancadas utilizan el beneficio para reducir costos y aumentar la rentabilidad y valor empresarial.

Ramirez (2022) en su investigación señaló que uno de sus objetivos específicos fue el evaluar las gestiones de financiamiento de Avianca manifestada en su composición financiera y su correlación con la ejecución de las tácticas financieras. El enfoque utilizado en este trabajo es el mixto (cuantitativo – cualitativo) a nivel descriptivo, no experimental y se recurrió a la revisión documental como herramienta y estrategia de recolección de información. Se concluyó

que la empresa incurrió en niveles de endeudamiento desmesurados que tenían como finalidad obtener un mayor crecimiento, rentabilidad y solvencia que no se lograron concretar.

Suarez (2020) realizó su estudio con el propósito de determinar si existe relación entre las variables financiamiento y rentabilidad aplicadas a las empresas del sector inmobiliario de Ecuador. La investigación se basa en un enfoque cuantitativo con nivel descriptivo y diseño no experimental porque las variables de estudio no fueron manipuladas por el investigador. Los hallazgos de esta investigación muestran que las correlaciones son débiles, sugiriendo una mínima relación entre los datos, respaldando la teoría de Pecking Order. El estudio concluyó que el crecimiento empresarial implica mayor dependencia de financiamiento externo, disminución del patrimonio y ofrecimiento de rendimientos accionariales limitados.

Jasim y Allawi (2022) en su artículo de investigación tuvo como propósito principal demostrar la conexión entre el nivel de endeudamiento y la sostenibilidad financieras de sociedades anónimas industriales listados en el mercado de valores de Irak durante el periodo 2010-2020. La investigación es de enfoque cuantitativo, con una población de 14 fabricantes de los cuales, se seleccionaron 12 sociedades Los resultados indicaron que, el grado de apalancamiento de las empresas de la muestra varía dependiendo de la política de captación de recursos financieros que presenten las compañías y a su vez, se demuestra que se caracterizan por la sostenibilidad financiera, ya que buscan alcanzar grandes ganancias aceptando un grado de riesgo moderado que las compañías se encuentren en condición de afrontar.

Garcia (2021) en su trabajo de investigación analiza cómo la razón deuda/patrimonio de las sociedades se vio afectada por la pandemia COVID-19. El sustento del trabajo de investigación se basó en las estrategias de financiamiento implementadas por las compañías debido a la crisis sanitaria mundial. Los datos fueron analizados desde un punto de vista descriptivo, y empleando un análisis de regresión para explicar la relación entre la estructura de financiamiento y los factores que influyen en esta como lo son la rentabilidad, tamaño de la

empresa, riesgo, entre otros. La regresión lineal múltiple se realizó en apoyo del software IBM SPSS. Uno de los resultados obtenidos fue la aplicación de la teoría del Pecking Order, donde se observó que las empresas con un bajo nivel de rentabilidad financiera utilizan en mayor medida el endeudamiento para financiar sus operaciones.

Hinojosa (2024) en su investigación expuso los efectos del endeudamiento financiero en las compañías de la industria petrolera y sus derivados. La investigación se realizó con el objetivo de evaluar los niveles de endeudamiento externo de las empresas del sector petrolero y sus derivados para medir sus niveles de apalancamiento a largo plazo. Es una investigación con enfoque cuantitativo, la información fue obtenida mediante la recolección de datos que no fueron manipulados, por ende, es de diseño no experimental y tipo transversal. Como resultado de la investigación se conoció que las sucursales se encuentran afrontando dificultades financieras debido a sus niveles de endeudamiento y para mejorar ello necesitan realizar nuevas inversiones, adquiriendo más deuda con el objetivo de incrementar la inversión.

Martinez (2016) en su tesis titulada “La inversión y la innovación en la empresa minera mexicana Grupo México” tuvieron como objetivo explicar cómo las estrategias de crecimiento han influido en la minera Grupo México. Optaron por estudiar esta empresa al ser considerada la más grande de México incluida en sector minero y se eligió por este sector al ser considerada la más importante en la economía mexicana. En la investigación se menciona que la inversión se encuentra determinada por las ganancias que pueda presentar la empresa y de otros factores que pueden limitarla o fomentarla como lo son la capacidad de obtener financiamiento, el costo de que representa la tasa de interés, el mercado, el entorno político – social. Uno de los resultados obtenidos es que la empresa minera Grupo México tenía una tendencia a la disminución del nivel de financiamiento, con la finalidad de disminuir su nivel apalancamiento en los años 2002 – 2005. Luego, en los años 2009 – 2012 la empresa obtuvo mayor nivel de financiamiento para las inversiones proyectadas. La investigación concluye indicando que una

correcta gestión de la inversión tiene una influencia directa en el desarrollo de la empresa, tanto en la economía nacional como internacional.

Gallegos (2020) en su artículo científico tuvo como propósito explicar como la estructura de capital y la estructura de propiedad influyen en el desempeño financiero de las empresas en América Latina, llevaron a cabo un análisis cuantitativo de la información financiera de empresas ubicadas en México, Brasil, Chile, y Perú utilizando un enfoque de datos de panel y tomando como periodos de investigación los años 2000 al 2015. Como resultados obtuvieron una relación positiva entre el rendimiento financiero y el crecimiento de la empresa, sin embargo, para las dimensiones de liquidez, apalancamiento financiero a corto y largo plazo se obtuvieron resultados mixtos considerando las empresas y países en estudio.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Guevara y Huaman (2023) en su tesis tuvo como objetivo determinar si existía un impacto significativo de la variable apalancamiento financiero en la variable rentabilidad de las empresas mineras o en su defecto, si los datos evaluados variaban negativamente a su hipótesis principal. La investigación realizada fue de tipo básica de diseño no experimental, correlacional con enfoque cuantitativo y de nivel descriptivo. Los resultados indicaron que las compañías evaluadas tienen una alta capacidad de deuda y se concluye que la variabilidad en la rentabilidad es a causa de los cambios en los niveles de apalancamiento en un 83.8% y el 21.3% se atribuye a otros factores.

Casamayou (2019) en su trabajo de investigación tuvo como finalidad determinar la influencia que tiene la aplicación del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas del sector industrial listadas en la BVL en los periodos 2008 – 2017. El estudio se clasifica como no experimental y cuantitativo. El diseño de la investigación es longitudinal con datos de panel, y el nivel de la investigación abarca aspectos descriptivos, correlacionales y causales. Se analizaron 34 compañías en un periodo de 10 años. Se concluyó que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de las empresas en estudio y en el precio

de las acciones, el 35,70% del rendimiento financiero puede ser explicado por el apalancamiento financiero.

Segura (2023) en su trabajo de investigación tuvo como objetivo principal determinar si el nivel de endeudamiento externo tiene incidencia en la toma de decisiones financieras del sector inmobiliario en Lima Metropolitana. El estudio llevado a cabo fue de tipo aplicada y se centra en el nivel descriptivo- explicativo- correlacional con enfoque cuantitativo, utilizando una muestra de 128 encuestados. En sus resultados muestra de acuerdo con su aplicación de cuestionario que el apalancamiento financiero tiene un impacto positivo en las decisiones financieras de las empresas del sector inmobiliario de Lima Metropolitana, 2020 donde un 53.9% de su muestra indican que el apalancamiento es una conveniente alternativa para financiar las necesidades de recursos de las empresas del sector inmobiliario.

Pacheco y Salazar (2023) en su investigación enfocan el estudio del apalancamiento financiero y rentabilidad en el sector minero, presentó como principal objetivo determinar si existe relación entre su variable independiente y dependiente teniendo como muestra los estados financieros de 3 empresas mineras que listan en la BVL. La investigación usó la técnica de análisis documental y se desarrolló bajo el método cuantitativo, de diseño no experimental, correlativa y causal. Para el estudio se utilizaron razones financieras de rentabilidad y apalancamiento. Se obtuvo como resultado una alta correlación positiva, que se interpreta que con una buena gestión sobre el apalancamiento financiero la sociedad puede alcanzar mayores niveles de rentabilidad.

Chavez y Muñoz (2020) desarrollaron una tesis que tuvo como objetivo general determinar la relación entre sus variables capital de trabajo y rentabilidad de las compañías mineras que cotizan en la BVL. La investigación fue desarrollada en un enfoque cuantitativo, de tipo transversal, nivel correlacional y con diseño no experimental; fueron consideradas en la muestra 13 compañías mineras las cuales cumplían con los parámetros establecidos por el

investigador. En sus resultados destaca que existe una correlación inversa entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas mineras investigadas por lo que se concluye que cuando el capital de trabajo aumenta, la rentabilidad disminuye, ya que algunas empresas dependen de financiamiento externo para su capital de trabajo.

Bailón (2021) investiga la influencia que tiene el aplicar apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa minera La Porfia S.A.C, tuvo como finalidad determinar la incidencia que tiene el endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa en estudio. La investigación es de enfoque cuantitativo de corte transversal no experimental con un diseño mixto (descriptivo – explicativo – correlacional). Para poder llevar a cabo este trabajo el estudio se empleó los datos que se encuentran reflejados en los estados financieros de la compañía. El autor llega a la conclusión que el nivel de apalancamiento financiero tiene influencia tanto positiva como negativa en los resultados de la compañía, en base al estudio realizado en los años 2019 y 2020. Sin embargo, podemos añadir que el resultado obtenido en el año 2020, donde un mayor apalancamiento desencadenó en resultados negativos, es atípico debido a que la economía mundial sufrió a causa del COVID-19.

Duran (2019) desarrolla su tesis con la finalidad de determinar como influye el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la sociedad Alicorp S.A.A. El trabajo fue realizado con enfoque cuantitativo y diseño no experimental (se observa los acontecimientos tal como se desarrollan en la realidad, sin intervenir en su curso) – longitudinal (el estudio se realizó en más de un periodo). Se emplearon fichas de registro y una guía que sirvió como herramienta de análisis documental durante la investigación. Se concluye que el nivel de asociación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad es del 54.20%, confirmando así la hipótesis propuesta que indica una relación inversa entre las variables de estudio. Según el método de regresión, la variable apalancamiento financiero influye de manera negativa en la rentabilidad en -0.746.

Chavez et. al. (2022) realizó su estudio con la finalidad de analizar la relación que existe entre las variables rentabilidad, estructura de capital y creación de valor en las compañías eléctricas del Perú. Fue desarrollada con un enfoque cuantitativo y diseño no experimental porque la investigación se limitó a observar los hechos sin manipular los resultados y correlacional porque se busca determinar la relación entre las variables. Los resultados obtenidos se basan en la información recogida de 11 empresas eléctricas, que equivalen al 60% del total de empresas de este sector. Se llegó a la conclusión que existe una influencia positiva entre las variables estructura de capital y rentabilidad en la generación de valor de la compañía.

2.2. Bases teóricas

La finalidad de toda empresa es buscar el fortalecimiento empresarial y formar una base sólida para aplicar sus planes de crecimiento. Es ahí donde surge la importancia de contar con una estructura óptima de capital, la cual está conformada con un nivel adecuado de financiamiento propio y externo. Las empresas con mayor grado de apalancamiento logran obtener mayores rendimientos en comparación la inversión realizada, siempre y cuando la empresa logre alcanzar los resultados esperados. Caso contrario, podrían desencadenar en el cierre de esta. Esto se puede entender considerando el efecto multiplicador del apalancamiento, donde un ligero incremento en el capital invertido a través de préstamos puede generar un impacto favorable en las ganancias de la empresa. (Calvente, 2022).

Según Chocce y Ayre (2016) el uso de préstamos bancarios, créditos de proveedores, líneas de crédito y cartas fianza tiene un impacto positivo en la rentabilidad. Del mismo modo, se determina que el apalancamiento financiero a través de la contribución de los socios y el sistema bancario y no bancario, que incluye bancos, financieras, cajas de ahorro y crédito, entre otros, influyen en la rentabilidad de las inversiones de las empresas.

De acuerdo con el estudio de Asencio y Casanova (2022), que se centra en un nivel explicativo de investigación, se concluye que el apalancamiento financiero tiene un impacto en

la rentabilidad de las empresas estudiadas. Por lo tanto, las empresas en este sector pueden aumentar su nivel de apalancamiento financiero con el fin de mejorar sus resultados de rentabilidad.

En gran medida el Perú es considerado como un país minero, las empresas mineras impulsan el crecimiento y la economía del país. En ese sentido, nuestra investigación busca medir el nivel en el cual el apalancamiento financiero incide en los resultados financieros de las empresas dedicadas a la industria minera predominantes en la extracción de cobre que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Dado el impacto que tiene el sector minero extractor de cobre en la economía peruana, es crucial analizar la viabilidad y sostenibilidad de las principales sociedades mineras extractoras de cobre a largo plazo. En base a los resultados obtenidos en investigaciones similares, se concluye que existe una fuerte causalidad entre nuestras variables principales (apalancamiento financiero y rentabilidad financiera). Esta conclusión se encuentra respaldada por la consistencia de los hallazgos en investigaciones previas.

2.2.1. Apalancamiento financiero

Es la deuda adquirida por parte de las empresas, que representa un compromiso contractual por parte de la compañía para efectuar con los pagos programados a futuro a cambio de los recursos financieros que ha recibido (Bodie, Z. y Merton, R (1999). Las empresas se ven en la necesidad de estar constantemente evaluando las decisiones que tomen con la finalidad de lograr la optimización de sus recursos y de esa manera tener un mayor retorno de su inversión. De esto se puede desprender que es de suma importancia elegir una correcta decisión de financiamiento para lograr una estructura de capital óptima, hoy en día es poco común encontrar empresas que se financian únicamente con fondos propios. Según Ayón-Ponce et al. (2020), el uso de apalancamiento aumenta la posibilidad de obtener mayores retornos de la inversión; así como, mayores riesgos de insolvencia. Las compañías con mayor

apalancamiento generan mayores rendimientos, en comparación con aquellas que tienen menor apalancamiento, sin embargo, también experimentan una mayor volatilidad en sus beneficios.

En el presente contexto de un mundo globalizado, inmersos en los avances tecnológicos e intensa competencia económica, resulta fundamental analizar las tácticas de financiamiento. Esto es esencial para definir el balance ideal entre deuda y patrimonio, con el objetivo de proporcionar estabilidad a la empresa y mejorar sus resultados. Según Carvajal-Salgado, A. L., & Carvajal-Salgado, M. (2018), cuanto más grande sea el negocio, menos dificultades tendrá para generar recursos y, por lo tanto, para acceder al financiamiento externo. Además, la asimetría de la información se reduce, lo que la hace más atractiva para futuros inversionistas. En ese sentido, las compañías que cotizan en la BVL se encuentran en la capacidad de poder captar financiamiento externo al ser consideradas como compañías con renombre en la economía peruana.

2.2.1.1. Riesgo de apalancamiento.

La decisión de una empresa por optar por el apalancamiento debe estar avalada previamente por un estudio que permita determinar el nivel adecuado de endeudamiento, ya que, de ser utilizado de una forma excesiva puede conllevar a riesgos para la entidad. Un mayor grado de apalancamiento, de forma no controlada, aumenta los riesgos de liquidez debido a los compromisos de pago que se deben afrontar en el corto y largo plazo. Por lo general, las empresas utilizan dos formas de financiarse: Capital propio y financiamiento externo.

En este sentido, es determinante conocer las diferentes alternativas de financiamiento para la toma de decisiones y uso eficiente de estas fuentes alternativas para generar grandes beneficios. Según lo mencionado por Córdoba (2012), un incremento en el apalancamiento financiero conlleva un riesgo mayor, debido a que el aumento de los pagos financieros demanda a las empresas mantener altos niveles

de ganancias para sostener su actividad productiva y si la empresa no logra cumplir con los pagos establecidos, corre el riesgo de que la entidad quiebre debido a las reclamaciones de los acreedores por los pagos pendientes.

2.2.1.2. Teoría del trade- off

La teoría del Trade-off determina que la composición del capital se basa en un equilibrio entre los beneficios y los costos que se adquieren con el uso de la deuda. Bajo este contexto, los encargados de las compañías deben sopesar los escudos fiscales derivados de la deuda con los riesgos de insolvencia. Al usar endeudamiento, puede ser un mecanismo de mejora para mitigar los problemas de agencia entre los directivos y los accionistas relacionados con el flujo de caja para poder cubrir sus obligaciones.

Miller (1977) argumenta que, incluso en un entorno donde los escudos fiscales generados de los pagos de intereses son significativos, el valor de la empresa no se ve afectado por su estructura de capital, ya que la ventaja fiscal asociada a la deuda corporativa se compensa exactamente con los costos asociados a la deuda a nivel individual.

2.2.1.3. Teoría de peckign order

También llamada teoría de la jerarquización financiera expone que las sociedades siguen un cierto orden jerárquico al tomar una decisión referente a las fuentes de financiamiento cuando afrontan la necesidad de financiar nuevos proyectos de inversión. Esta teoría se sustenta en la asimetría de información que existe entre las empresas y los mercados financieros, lo que resulta en costos adicionales para la empresa al emitir nuevos valores. Estos costos se deben a la diferencia en la información disponible para cada parte. En consecuencia, las decisiones de financiamiento se toman siguiendo un lineamiento de jerarquía de preferencias definida en el siguiente orden:

- Las empresas optan por el financiamiento interno (utilidades acumuladas)
- Al recurrir al financiamiento externos, se buscan deudas seguras antes que deudas con alto nivel de riesgo.
- Como última opción ponen a disposición del mercado acciones de la empresa.

La decisión de este orden jerárquico surge debido a que existe un grado de información asimétrica en los mercados financieros sobre la calidad de los proyectos de inversión a tomar. Al optar por financiarse se utiliza las utilidades acumuladas como fuente de financiamiento primaria, ya que no se ven afectadas por la información asimétrica. En relación con la financiación externa, el emitir acciones representa un riesgo en comparación con la deuda y, por lo tanto, exijan una tasa de rentabilidad más alta.

Myers y Majluf (1984) en su trabajo demuestran como la asimetría de información tiene como consecuencia una valoración continua por debajo del valor real de la empresa, particularmente esto se ve reflejado en el valor de sus acciones, en los mercados de capitales. Esto conlleva a que las empresas más rentables opten por financiar su crecimiento principalmente con utilidades retenidas, lo que genera una relación negativa entre la rentabilidad y el endeudamiento.

Por ende, esta teoría sugiere que las sociedades tienden a buscar financiamiento de la siguiente manera: primero haciendo uso de sus beneficios retenidos y no distribuidos, luego adquiriendo endeudamiento externo y por último a través de la emisión de acciones. Esto se debe a que de esta manera se preserva el valor de financiación para nuevas inversiones al minimizar los costos asociados con la asimetría de información para obtener capital externo. Esto explica, de cierta

manera, por qué las empresas con mayor estabilidad en la obtención de beneficios tienden a tener niveles de endeudamiento más bajos que aquellas menos rentables.

2.2.1.4. Teoría de Modigliani y Miller (MM)

Toda oportunidad real de inversión implica y está condicionada por decisiones de financiación que determinan la estructura de capital entre deuda y capital. En 1958, Franco Modigliani y Merton Miller desarrollaron su teoría de la estructura de capital. El teorema establece que el valor de una empresa en un mercado determinado sin impuestos, información asimétrica y costos de quiebra, es decir en un mercado perfecto, no está influenciado por la forma en que se financia la empresa.

- **Teoría de MM: Sin Impuestos**

  Originalmente la teoría se formuló asumiendo que no había impuestos corporativos (impuestos sobre la renta). Tengamos en cuenta dos empresas que son idénticas excepto por su estructura de financiamiento. La primera compañía (la empresa A) no tiene deuda y se financia exclusivamente con acciones. La otra compañía (empresa B) se financia con deuda y capital propio. Según lo mencionado en el teorema de Modigliani-Miller, el valor de estas dos empresas son iguales.

  Para entender por qué es así, digamos que un inversor está considerando realizar la compra de una de estas dos compañías, empresa “A” o empresa “B”. En lugar de adquirir acciones de la empresa “B”, que tiene deuda en su estructura de capital, podría adquirir acciones de la empresa “A” y financiarlas con la misma cantidad de dinero que financia la empresa “B”. Se obtendrá la misma rentabilidad por cada una de estas inversiones siempre que el método

de financiación del inversor coincida con el de la empresa “B”. Por lo tanto, el precio de “B” debe ser igual al precio de “A” menos el coste de la deuda “B”.

- **Teoría de MM: Con Impuestos**

  En este caso, la estructura de financiación tiene un impacto importante en el valor de la empresa. Esto se debe a que los intereses pagados sobre la deuda son un gasto del impuesto sobre la renta, pero los dividendos (pagos a los accionistas) no son un gasto fiscal porque se distribuyen después de impuestos. Si bien los pagos de intereses son deducibles de impuestos (se tienen en cuenta antes de calcular el impuesto sobre la renta), los dividendos se pagan posteriormente sin reducir el importe del impuesto a pagar.

Entonces el costo de remunerar a los accionistas será el mismo haya o no impuesto, y el interés será menor porque compensamos parte. La rentabilidad requerida por los accionistas aumenta a medida que aumenta la deuda porque el uso de la deuda deja a los accionistas con menos recursos. En caso de problemas financieros, los acreedores tienen prioridad en el cobro de deudas y, por lo tanto, confían en que podrán reembolsar el dinero prestado en su totalidad hasta alcanzar un alto nivel de deuda.

El beneficio del modelo es que, a partir de un escenario teórico ideal, la estructura de capital óptima puede aproximarse si entendemos qué supuestos se violan, generando un pago menor de impuestos.

2.2.2. Resultados financieros

El resultado financiero hace referencia al conjunto de indicadores financieros que nos revelan información relevante sobre la situación financiera de una empresa. También nos permiten realizar una toma de decisiones basada en fundamentos medibles y minimizan los

riesgos ante posibles problemas que puedan afectar el desarrollo normal de las operaciones de las empresas a corto y mediano plazo. Existe una variedad de indicadores financieros y estas deben ser utilizadas según los objetivos que tenga la compañía y el sector en el que se encuentre. Es así como debe de existir un criterio de uniformidad al momento de comparar los ratios financieros de una empresa con otra.

El análisis financiero abarca la valoración de la rentabilidad. De igual manera, se examina la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieras, así como el análisis de fuentes y aplicaciones de fondos, que investiga el origen y destino de los fondos generados por la empresa.

2.2.2.1. Análisis comparativo

El análisis comparativo es un método utilizado en la evaluación de información financiera y operativa que nos permite comparar datos a lo largo del tiempo o entre distintas entidades. Este análisis consiste en validar los datos financieros y operativos de una empresa con los de otra en el mismo sector, o con los datos de la misma sociedad en diferentes años. Esta técnica resulta útil para identificar tendencias, patrones y variaciones en los datos, así como para analizar el rendimiento de la empresa en relación con sus competidores y sus metas financieras. Existen dos enfoques principales para comparar razones: el análisis seccional y el análisis de series de tiempo.

El análisis seccional implica analizar los indicadores financieros de múltiples empresas en el mismo periodo económico determinado. A través de este análisis, una empresa puede identificar sus puntos fuertes y áreas de mejora. Por otro lado, el análisis de series de tiempo tiene como finalidad validar el desempeño financiero de la empresa en la actualidad en comparación con periodos anteriores. Esto involucra comparar indicadores financieros a lo largo del tiempo para comprender las

tendencias. Permite determinar si ha habido crecimiento en relación con lo planeado, así como optimizaciones o empeoramientos en la situación financiera de la empresa de un año a otro.

2.2.2.2. Análisis Financiero

El análisis financiero es una herramienta importante para lograr una adecuada administración en la toma de decisiones de una sociedad. Las empresas pueden afrontar riesgos financieros inesperados, como problemas de solvencia y liquidez, como consecuencia de políticas financieras ineficaces o problemas en la gestión financiera. Por ende, es importante que toda empresa tenga conocimiento de su situación económica y financiera para identificar posibles riesgos.

Realizar un análisis financiero es importante porque nos permite conocer los puntos financieros y económicos que muestran cómo viene operando la compañía en términos de liquidez, endeudamiento, rendimiento, solvencia, eficiencia, y rentabilidad. Esta herramienta simplifica el proceso sobre decisiones de inversiones, financiamiento y planes de acción al brindar información importante para comprender el rendimiento operativo y la situación financiera de la empresa. Se encuentra fundamentada en los datos plasmados en los estados financieros, que son empleados en la determinación y evaluación de los indicadores financieros. “La función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil” (Rubio, 2007, p. 2). Información que luego será utilizada como herramienta en la toma de decisión de la empresa.

En ese sentido, es una herramienta fundamental en la gestión gerencial de cualquier entidad, dado que contempla una serie de principios y métodos que son utilizados para convertir datos contables y financieros en información importante. Esta información resulta valiosa para la toma decisiones. Además, brinda la posibilidad de

comparar los rendimientos de una empresa en un periodo específico con los de otras empresas similares.

La finalidad del análisis financiero se orienta hacia el estudio de las tendencias de las variables financieras relevantes en las actividades de la empresa, la evaluación de su estado económico y financiero para medir el cumplimiento de metas establecidas, identificar los problemas actuales, aplicar soluciones adecuadas y guiar a la gerencia hacia un planeamiento financiero que sea eficaz y eficiente.

2.2.2.3. Análisis Dupont

El análisis Dupont es una herramienta de gran relevancia para la planificación financiera empresarial. Esto debido a que ofrece información esencial sobre la rentabilidad generada en relación con la inversión y el capital contable con el que es posible elaborar un planeamiento financiero a corto y largo plazo de acuerdo con la situación actual de la empresa con la finalidad de mejorar el rendimiento en todas las áreas de las compañías. Según Gitman y Zutter (2012) utilidad del sistema Dupont radica en la capacidad que permite a la empresa desglosar el rendimiento sobre el capital invertido en tres componentes: utilidad sobre las ventas, rotación de activos totales que indica la eficiencia en el uso de los activos y el multiplicador de capital, que refleja el nivel de endeudamiento utilizado por la compañía.

Este sistema permite a la empresa realizar un análisis exhaustivo de ciertos indicadores financieros que interactúan para determinar el rendimiento sobre los activos y para valorar la posición financiera de una empresa. La técnica de análisis Dupont fusiona el estado de ganancias y pérdidas y el estado de situación financiera para obtener dos razones de rentabilidad: el retorno sobre la inversión (ROI) y el rendimiento sobre el capital contable (RSC).

2.3. Definición de términos

2.3.1. Asimetrías de información

Surgen cuando un participante tiene más información que los otros. La parte menos informada opta por imponer ciertos costos a la otra parte para reducir la vulnerabilidad y el riesgo a la que está expuesta. Según Casal et al.(2011), la asimetría de la información contable no siempre implica ocultar datos a propósito o tener actitudes poco éticas. Esta discrepancia puede originarse por la naturaleza misma de las transacciones y la discreción del contador público. La información financiera sobre las variables económicas para la toma de decisiones en una inversión no es de acceso igualitario para todos los agentes económicos ya que los directivos cuentan con más información para evaluar futuras inversiones en comparación con los acreedores.

2.3.2. Indicadores financieros

Son herramientas que permiten medir y evaluar la situación económica y financiera de una empresa. Estos indicadores se obtienen a partir de los estados financieros y proporcionan datos esenciales sobre la capacidad de pago, solvencia y rentabilidad; son utilizados para tomar decisiones informadas sobre la gestión y dirección de la empresa. De acuerdo con lo indicado por Nava (2009), Estos indicadores carecen de valor por sí solos, excepto cuando se relacionan entre sí, se comparan con periodos anteriores y se comparan con empresas del mismo sector.

2.3.3. Estado de situación financiera

Es un informe que nos presenta la estructura financiera de una compañía en un periodo determinado. Según Guajardo (2008), El estado de situación financiera es un informe básico que detalla los activos, pasivos y el capital de una empresa en una fecha determinada. En resumen, este documento muestra los recursos disponibles, las deudas y el capital aportado por los propietarios del negocio. Es importante considerar que las cifras que forman parte de este documento son una instantánea, representando el saldo en una fecha específica para cada una

de las partidas incluidas. El estado financiero, elaborado de forma periódica, proporciona una visión de la situación financiera y patrimonial de una empresa en un momento determinado.

2.3.4. Estado de resultados.

Es un informe que nos muestra el comportamiento de las partidas de ingresos, gastos y utilidades, esencialmente, ofrece un panorama de la rentabilidad de la empresa al contrastar sus ingresos y gastos influyen en sus ganancias, es una herramienta crucial para analizar el rendimiento financiero de una empresa. Según Guajardo (2008) las últimas dos categorías de los conceptos fundamentales de ingresos y gastos están incluidas en este informe financiero, que resume las operaciones de la sociedad durante un período especifico. La diferencia entre ganancias y pérdida se calcula en este informe financiero y posteriormente se registra en la sección de patrimonio dentro del estado de situación financiera.

2.3.5. Solvencia y Liquidez

Son dos aspectos fundamentales de la situación financiera de una empresa. La solvencia implica la habilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo, en otras palabras, su capacidad para asumir deuda conforme vaya venciendo. Por otro lado, la liquidez se refiere a la aptitud de las compañías para afrontar sus compromisos financieros a corto plazo, es decir, la capacidad que tiene la compañía para convertir sus activos en efectivo y así cubrir sus pasivos. Según Nava (2009), el análisis financiero permite determinar los niveles de liquidez de una empresa al relacionar los datos proporcionados por los estados financieros. Esto se logra mediante el cálculo de indicadores específicos como la razón circulante, la razón prueba ácida y el capital de trabajo, los cuales reflejan la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo.

2.3.6. Estructura de capital

El objetivo principal de las empresas es maximizar el valor. Este objetivo se alcanza al generar ganancias que superen los costos asociados con las fuentes de financiamiento

disponibles. Por tanto, una de las decisiones más importantes en la administración radica en realizar una estructura óptima de capital.

Siguiendo la línea de ideas, Luna (2004), describe la estructura de capital como la configuración o composición de fuentes de financiamiento utilizados para respaldar los activos de la empresa, diferenciando principalmente entre financiamiento por deuda (recursos ajenos) y financiamiento por capital propio como pasivo no exigible. En ese sentido, la estructura de capital es la conformación de la inversión que puede realizarse con financiamiento interno, financiamiento externo o una combinación de ambas. Lo mencionado con anterioridad depende de un análisis previo para determinar la estructura optima de capital de las sociedades.

2.3.7. Rentabilidad

De acuerdo con Morillo (2001) se destaca que, la capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de la inversión efectuada por los accionistas abarca tanto las utilidades no distribuidas como aquellas de las cuales se han abstenido. Podemos afirmar que la rentabilidad guarda relación con la generación de ganancias a partir de una inversión realizada. En ese sentido, es la habilidad de una inversión para generar beneficios que superen el capital inicial invertido tras un período de tiempo establecido.

Esta característica es esencial en la planificación económica y financiera, ya que implica haber tomado decisiones acertadas. Según Benancio y Gonzales (2015), la rentabilidad es fundamental para garantizar la sostenibilidad y el progreso de las empresas a lo largo del tiempo. Por lo tanto, al tomar decisiones sobre la financiación de los proyectos de inversión mediante el uso de deuda, es esencial tener en cuenta la importancia de los ingresos generados por dichos proyectos, este debe superar considerablemente los costos asociados al financiamiento. Esto se debe a que ambos aspectos impactarán en las utilidades y, por consiguiente, en el rendimiento de la inversión.

2.3.8. Financiamiento

La empresa requiere fondos de financiamiento para llevar a cabo las inversiones necesarias para la realización de sus operaciones productivas, además de ello es de utilidad para cubrir los gastos habituales asociados a estas operaciones. Según los términos empleados en el balance, clasificaremos las fuentes de financiamiento de la empresa en:

Fuente de financiamiento externo

Según Benancio y Gonzales (2015), el financiamiento es de vital importancia para impulsar el crecimiento y la eficiencia de la compañía. Por ende, es necesario aprovechar las diversas oportunidades de financiamiento que ofrece el mercado financiero para así alcanzar los objetivos de la empresa (establecimiento, expansión, posicionamiento y sostenibilidad empresarial). De lo contrario, la empresa corre el riesgo de desaparecer.

En ese sentido, el financiamiento externo implica proporcionar recursos a una empresa desde fuentes externas para solventar una necesidad de financiación propia, lo que permitirá que la sociedad siga operando y cumpla con sus compromisos financieros, alcanzando así una estabilidad económica positiva.

Fuente de financiamiento interno

También llamada autofinanciación, está conformada por los recursos que la empresa produce internamente, sin la necesidad de recurrir al mercado financiero. El financiamiento interno de una empresa se forma mediante la acumulación de utilidades a lo largo del tiempo, los cuales se usarán para respaldar el crecimiento y mantener la capacidad de producción de la empresa. Según Canaza (2013), las empresas también emplean el financiamiento interno que implica el uso de sus recursos propios y los aportes de socios ya sea en efectivo o en bienes. Estos aportes se reflejan como un aumento en el patrimonio en sus estados financieros, y como en

todo proceso de financiamiento, los socios esperan un retorno su inversión a través de la distribución de utilidades.

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

El apalancamiento financiero incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.

3.1.2. Hipótesis específicas

a. La deuda a corto plazo incide considerablemente en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 - 2022.

b. La deuda a largo plazo incide considerablemente en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 - 2022.

c. La estructura de capital incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.

3.2. Variables

A continuación, se presentan ambas variables en estudio:

- Variable Independiente: Apalancamiento financiero
- Variable Dependiente: Resultados financieros

Las dimensiones de las variables se expresan en la siguiente tabla.

Tabla 3

Matriz de consistencia

TITULO: Apalancamiento financiero y resultados financieros de empresas mineras que cotizan en la BVL.

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES / INDICADORES	METODOLOGÍA	POBLACIÓN	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Problema general ¿Cómo incide el apalancamiento financiero en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 - 2022?	Objetivo General Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.	Hipótesis General El apalancamiento financiero incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.	**V1: Apalancamiento financiero**	D1: Deuda a corto plazo D2: Deuda a largo plazo D3: Estructura de capital	**Enfoque de Investigación:** Cuantitativo **Diseño de Investigación:** No experimental, transversal, correlacional, causal.	Estados financieros y dictámenes de auditorías de 7 empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima por cada periodo en investigación.	**Técnicas:** Revisión Documental y ecuaciones indicadores.

Problemas específicos	**Objetivos específicos**	**Hipótesis específicas**	VD. **Resultados financieros**	D1: Rentabilidad financiera D2: Rentabilidad económica D3: Cobertura de deuda	**Nivel de Investigación:** Explicativo **Tipo de Investigación** Básica	**Muestra** Estados financieros y dictámenes de auditorías de 7 empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima por cada periodo en investigación.	
¿Cómo el riesgo del apalancamiento financiero incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 - 2022? ¿Cómo la deuda a corto plazo incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 - 2022?	Determinar la incidencia del riesgo del apalancamiento financiero en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022. Determinar cómo la deuda a corto plazo i incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.	La deuda a corto plazo incide considerablemente en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022. La deuda a largo plazo incide considerablemente en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.					

¿Cómo la estructura de capital incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 - 2022?	Determinar cómo la estructura de capital incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.	La estructura de capital incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022.					

3.3. Operacionalización de variables

Tabla 4

Operacionalización de variables

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítem	Escala de medición
Apalancamiento Financiero	Desde el punto de vista del análisis de la rentabilidad, el apalancamiento financiero se refiere al efecto que tiene el empleo de deuda de corto y largo plazo en la estructura de capital sobre la rentabilidad de los fondos propios (Sanchez, 2002).	En la variable independiente de Apalancamiento Financiero, se dispondrá a modo de herramientas la revisión de informes y análisis de Estados Financieros.	Deuda corto plazo	Ratio endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	Razón
			Deuda largo plazo	Ratio endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$	
			Estructura de capital	Multiplicador de Capital	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	
Resultado Financiero	El resultado financiero hace referencia a un conjunto de medidas que nos muestran el rendimiento obtenido por los capitales propios (ROA). (Ccaccya, 2015). Mientras que la rentabilidad financiera indica el rendimiento obtenido por los fondos propios (ROE) y refleja los logros de la empresa. (Sanchez, 2002).	En la variable dependiente de Resultado Financiero, se dispondrá a modo de herramientas la revisión de informes y análisis de Estados Financieros.	Rentabilidad	Ratio rentabilidad financiera (ROE)	$\frac{\text{Beneficio neto x100}}{\text{Patrimonio}}$	Razón
				Ratio rentabilidad sobre la inversión (ROA)	$\frac{\text{Beneficio neto + Interés}}{\text{Activo Total}}$	
			Cobertura de la deuda	Ratio Cobertura de la deuda	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Pasivo Total}}$	

IV. MATERIALES Y MÉTODOS

4.1. Enfoque y nivel de investigación

Según Hernández et. al. (2010) el estudio de índole cuantitativo se fundamenta en el análisis de las relaciones causa-efecto y en la experimentación de los datos. Los análisis de naturaleza cuantitativa se explican a partir de la predicción de teorías e hipótesis examinadas, formulando explicaciones coherentes con el conocimiento previo. Este enfoque se caracteriza bajo un carácter objetivo en sus métodos y manejo de datos, donde los fenómenos observados o medidos no deben ser influenciados de ninguna manera por el investigador. El presente trabajo adoptó un enfoque cuantitativo, de tipo básico, con un nivel de investigación transversal – correlacional - causal debido a que se emplearon los datos de empresas mineras cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima donde se examinó varias hipótesis a través de mediciones numéricas y análisis.

4.2. Diseño de la investigación

El diseño de la investigación se desarrolló con carácter no experimental, ya que no se efectuaron manipulaciones en las variables en estudio, es decir, se observaron las variables en su entorno natural y se expuso los eventos que se presenciaron en un lapso determinado.

4.3. Población y muestra

Se estimó la población según el juicio del investigador, Según Hernandez (2021), existe una variedad de métodos en el muestreo no probabilístico. Cada método cuenta con sus ventajas y limitaciones particulares; sin embargo, elegir un método que se adapte al problema de estudio depende únicamente del investigador, debido a que estos métodos implican valoraciones subjetivas.

Por lo tanto, la población se compuso por los estados financieros y dictámenes de auditorías de 7 sociedades mineras cuya actividad principal es la extracción de cobre y que están listadas en la BVL por cada periodo en investigación. En un principio se optó por considerar al total de las empresas que están registradas en la BVL (Figura 3) como objeto de estudio; sin embargo, conforme se iba recabando la revisión documental no todas las empresas contaban con la información requerida para nuestro estudio (Estados financieros comprendidos entre los años 2018 – 2022).

En ese sentido, se consideró oportuno realizar un muestreo por conveniencia tomando como muestra un total de 7 empresas mineras en las que predomina la extracción de cobre que cuentan con la documentación necesaria para la realización del presente trabajo de investigación. Seguidamente, se lista las treinta compañías mineras que cotizan en la BVL:

Figura 3

Población de empresas mineras cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima, año 2022.

N°	Empresas Mineras
1.	Alta Copper Corp.
2.	Alturas Minerals Corp.
3.	Bear Creek Mining Corporation
4.	Castrovirreyna Compañía Minera S. A. - En liquidación
5.	Compañía Minera Poderosa S. A.
6.	Compañía de Minas Buenaventura S. A. A.
7.	Compañía Minera Santa Luisa S. A.
8.	Compañía Minera San Ignacio de Morococha S. A. A.
9.	Element 29 Resources Inc.
10.	Fosfatos del Pacífico S. A. - Fospac S. A.
11.	Minera Andina de Exploraciones S. A. A.
12.	Minsur S. A.
13.	Minera Irl Limited
14.	Nexa Resources Perú S. A. A.
15.	Nexa Resources Atacocha S. A. A.
16.	Panoro Minerals Ltd.
17.	Perubar S. A.
18.	Pucara Gold Limited
19.	Ppx Mining Corp
20.	Rio2 Limited
21.	Regulus Resources Inc.
22.	Shougang Hierro Peru S. A. A.
23.	Silver Mountain Resources Inc.
24.	Sociedad Minera El Brocal S. A. A.
25.	Sociedad Minera Cerro Verde S. A. A.
26.	Southern Copper Corporation.
27.	Southern Peru Copper Corporation - Sucursal del Perú
28.	Southern Copper Corporation
29.	Tinka Resources Limited
30.	Volcan Compañía Minera S. A. A.

Nota: Elaborado con datos tomados de la sección de información financiera de la Bolsa de Valores de Lima.

Tabla 5

Muestra de empresas mineras extractoras de cobre listadas en la Bolsa de Valores de Lima, año 2022.

N°	Empresas Mineras
1.	Sociedad Minera el Brocal S.A.A.
2.	Sociedad Minera Corona S.A.
3.	Compañía Minera Santa Luis S.A.
4.	Nexa Resources Perú S. A. A.
5.	Southern Peru Cooper Corporation Sucursal del Perú S. A. A.
6.	Sociedad Minera Cerro Verde S. A. A.
7.	Volcan Compañía Minera S. A. A.

Nota: Elaborado con datos tomados de la sección de información financiera de la Bolsa de Valores de Lima.

4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de información

Hernández-Sampieri y Mendoza (2018) sostuvieron que un instrumento de evaluación apropiado es aquel que recoge información tangible que realmente refleja los conceptos o las variables que el investigador está considerando. El procedimiento que utilizamos en el presente trabajo de investigación fue la revisión documental, de donde recopilamos los datos que se utilizaron en el análisis de información y de esa manera corroboramos la hipótesis planteada. El instrumento al que recurrimos en esta investigación fue el análisis de documentos de información financiera obtenida de BVL de las 7 sociedades materia de estudios durante los periodos 2018 – 2022.

4.5. Procesamiento de datos y análisis estadístico

El análisis y procesamiento de la información fue realizada en el software para análisis estadístico avanzado Statistical Package for the Social Sciences, representado por sus siglas SPSS, edición IBM® SPSS® Statistics 28, versión en español, que fue de utilidad en la elaboración de las tablas y gráficos a partir de nuestra base de datos. Este software nos brindó la facilidad de simular diferentes escenarios bajo el método científico.

V. RESULTADOS

5.1. Presentación y análisis de resultados

5.1.1. Análisis del apalancamiento financiero y rentabilidad financiera

5.1.1.1. Prueba de Normalidad

Para hallar la normalidad en las variables apalancamiento financiero (variable independiente) y resultados financieros (variable dependiente) utilizamos la prueba de Kolmogorov Smirnov para una muestra. Se obtuvieron los siguientes resultados al ingresar los datos de la Tabla 6 al estadístico SPSS V.28:

Tabla 6

Tabla de Normalidad de la muestra entre las variables apalancamiento financiero y rentabilidad financiera.

Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra

			Unstandardized Residual
N			35
Parámetros normales[a,b]	Media		.0000000
	Desv. estándar		.10242549
Máximas diferencias extremas	Absoluta		.090
	Positivo		.090
	Negativo		-.061
Estadístico de prueba			.090
Sig. asin. (bilateral)[c]			.200[d]
Sig. Monte Carlo (bilateral)[e]	Sig.		.667
	Intervalo de confianza al 99%	Límite inferior	.655
		Límite superior	.679

Nota: Elaboración Propia

Para determinar la normalidad de las variables es necesario que el nivel de significancia sea superioal alfa, es decir, a 0.05 de lo contrario no cumpliría con lo definido por normalidad.

En ese sentido, la Tabla 6 revela un nivel de significancia de 0.200 que se encuentra por encima del alfa = 0.05. Por lo tanto, los datos relacionados al apalancamiento financiero y rentabilidad financiera siguen una distribución normal.

5.1.1.2. Prueba de Influencia (Anova):

Utilizamos el factor del Anova para determinar si existe una influencia entre dos variables, en este caso analizaremos si existe influencia de la deuda a corto plazo en la rentabilidad financiera. Un nivel de significancia menos a 0.05 nos indica que las dos variables se encuentran relacionadas.

Tabla 7

Tabla de factor ANOVA: apalancamiento financiero- rentabilidad financiera.

ANOVA[a]

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	.235	1	.235	21.710	<.001[b]
	Residuo	.357	33	.011		
	Total	.591	34			

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera

b. Predictores: (Constante), Apalancamiento_financiero

Nota: Elaboración Propia

Los resultados presentan un nivel de significancia de 0.01, importe menor a 0.05, con lo cual podemos afirmar que existe una influencia entre el apalancamiento financiero y rentabilidad financiera.

Tabla 8

Tabla Resumen del modelo: apalancamiento financiero y rentabilidad financiera.

Resumen del modelo[b]

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	.630[a]	.397	.379	.10397

a. Predictores: (Constante), Apalancamiento_financiero

b. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera

Nota: Elaboración Propia

El cuadro resumen de modelo nos indica que un 39.70% de la variable rentabilidad financiera es explicada gracias a la variable de apalancamiento financiero. Por ende, hay un 60.30% que es explicada por otros factores que no son motivo del estudio.

En función de los resultados obtenidos podemos realizar un análisis de regresión lineal con el objetivo de predecir el comportamiento de la rentabilidad financiera, en función de su interacción con el apalancamiento financiero.

Tabla 9

Tabla Coeficientes: apalancamiento financiero y rentabilidad financiera.

Coeficientes[a]

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	.243	.037		6.631	<.001
	Apalancamiento_financiero	-.230	.049	-.630	-4.659	<.001

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera

Nota: Elaboración Propia

El valor de -0.23 del apalancamiento financiero nos indica que este incide de manera negativa en la rentabilidad financiera, además el modelo arroja una constante de 0.243. Con los valores obtenidos en la tabla de coeficientes procederemos a construir la ecuación de regresión lineal de la siguiente manera:

$$Y = a + bX$$

Rentabilidad Financiera = 0.243 - 0.23xApalancamiento Financiero

Esto se puede interpretar que por cada unidad de inversión financiada con la variable independiente apalancamiento financiero, disminuye en 0.023 a la variable dependiente rentabilidad financiera.

5.1.2. Análisis de la deuda a corto plazo y rentabilidad financiera

5.1.2.1. Prueba de Normalidad

Para hallar la normalidad entre Deuda a corto plazo (dimensión de la variable independiente) y resultados financieros (variable dependiente) utilizamos la prueba de Kolmogorov Smirnov para una muestra. El resultado obtenido al ingresar los datos de la Tabla 10 al estadístico SPSS V.28 es el siguiente:

Tabla 10

Tabla de Normalidad de la muestra entre deuda a corto plazo y rentabilidad financiera.

Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra

			Unstandardized Residual
N			35
Parámetros normales[a,b]	Media		.0000000
	Desv. estándar		.11593551
Máximas diferencias extremas	Absoluta		.075
	Positivo		.075
	Negativo		-.063
Estadístico de prueba			.075
Sig. asin. (bilateral)[c]			.200[d]
Sig. Monte Carlo (bilateral)[e]	Sig.		.889
	Intervalo de confianza al 99%	Límite inferior	.881
		Límite superior	.897

Nota: Elaboración Propia

Para determinar la normalidad de las variables es necesario que el nivel de significancia sea mayor al alfa, es decir, a 0.05 de lo contrario no cumpliría con lo definido por normalidad. En ese sentido, la Tabla 10 revela un nivel de significancia de 0.200 que se encuentra por encima del alfa = 0.05. Por lo tanto, los datos relacionados a deuda a corto plazo y rentabilidad financiera siguen una distribución normal.

5.1.2.2. Prueba de Influencia (Anova):

Utilizamos el factor del Anova para determinar si existe una influencia entre dos variables, en este caso analizaremos si existe influencia de la deuda a corto plazo en la rentabilidad financiera. Un nivel de significancia menor a 0.05 nos indica que las dos variables se encuentran relacionadas.

Tabla 11

Tabla de factor ANOVA: deuda a corto plazo rentabilidad financiera.

ANOVA[a]

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	.134	1	.134	9.702	.004[b]
	Residuo	.457	33	.014		
	Total	.591	34			

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera

b. Predictores: (Constante), Deuda_Corto_Plazo

Nota: Elaboración Propia

Los resultados revelan un nivel de significancia de 0.004, importe menor a 0.05, con lo cual podemos afirmar que existe una influencia entre la deuda a corto plazo y rentabilidad financiera.

Tabla 12

Tabla Resumen del modelo: deuda a corto plazo y rentabilidad financiera.

Resumen del modelo[b]

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	.477[a]	.227	.204	.11768

a. Predictores: (Constante), Deuda_Corto_Plazo

c. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera

Nota: Elaboración Propia

El cuadro resumen de modelo nos indica que un 22.70% de la variable rentabilidad financiera es explicada gracias a la dimensión de la variable independiente deuda a corto plazo. Por ende, hay un 77.30% que es explicada por otros factores que no son motivo del estudio.

En función de los resultados obtenidos podemos realizar un análisis de regresión lineal con el objetivo de predecir el comportamiento de la rentabilidad financiera, en función de su interacción con la deuda a corto plazo.

Tabla 13

Tabla Coeficientes: deuda a corto plazo y rentabilidad financiera.

Coeficientes[a]

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	.207	.042		4.972	<.001
	Deuda_Corto_Plazo	-.441	.142	-.477	-3.115	.004

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera
Nota: Elaboración Propia

El valor de -0.441 de la deuda a corto plazo nos indica que este incide de manera negativa en la rentabilidad financiera, además el modelo arroja una constante de 0.207. Con los valores obtenidos en la tabla de coeficientes procederemos a construir la ecuación de regresión lineal de la siguiente manera:

$$Y = a + bX$$

Rentabilidad Financiera = 0.207– 0.441xdeuda a corto plazo

Esto se puede interpretar que por cada unidad de inversión financiada con la dimensión de la variable independiente deuda a corto plazo, disminuye en 0.441 a la variable dependiente rentabilidad financiera.

5.1.3. Análisis de la deuda a largo plazo y rentabilidad financiera

5.1.3.1. Prueba de Normalidad

Para hallar la normalidad entre Deuda a largo plazo (dimensión de la variable independiente) y resultados financieros (variable dependiente) utilizamos la prueba de

Kolmogorov Smirnov para una muestra. El resultado obtenido al ingresar los datos de la Tabla 14 al estadístico SPSS V.28 es el siguiente:

Tabla 14

Tabla de Normalidad de la muestra entre deuda a largo plazo y rentabilidad financiera.

Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra

			Unstandardized Residual
N			35
Parámetros normales[a,b]	Media		.0000000
	Desv. estándar		.10556120
Máximas diferencias extremas	Absoluta		.081
	Positivo		.081
	Negativo		-.064
Estadístico de prueba			.081
Sig. asin. (bilateral)[c]			.200[d]
Sig. Monte Carlo (bilateral)[e]	Sig.		.803
	Intervalo de confianza al 99%	Límite inferior	.793
		Límite superior	.813

Nota: Elaboración Propia

Para determinar la normalidad de las variables es necesario que el nivel de significancia sea mayor al alfa, es decir, a 0.05 de lo contrario no cumpliría con lo definido por normalidad.

En ese sentido, la Tabla 14 revela un nivel de significancia de 0.200 que se encuentra por encima del alfa = 0.05. Por lo tanto, los datos relacionados a la deuda a largo plazo y rentabilidad financiera siguen una distribución normal.

5.1.3.2. Prueba de Influencia (Anova):

Utilizamos el factor del Anova para determinar si existe una influencia entre dos variables, en este caso analizaremos si existe influencia de la deuda a largo plazo

en la rentabilidad financiera. Un nivel de significancia menos a 0.05 nos indica que las dos variables se encuentran relacionadas.

Tabla 15

Tabla de factor ANOVA: deuda a largo plazo rentabilidad financiera.

ANOVA[a]

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	.212	1	.212	18.508	<.001[b]
	Residuo	.379	33	.011		
	Total	.591	34			

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera

b. Predictores: (Constante), Deuda_Largo_Plazo

Nota: Elaboración Propia

Los resultados muestran un nivel de significancia de 0.001, importe menor a 0.05, con lo cual podemos afirmar que existe una relación entre la deuda a largo plazo y la rentabilidad financiera.

Tabla 16

Tabla Resumen del modelo: deuda a largo plazo y rentabilidad financiera.

Resumen del modelo[b]

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	.599[a]	.359	.340	.10715

a. Predictores: (Constante), Deuda_Largo_Plazo

c. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera

Nota: Elaboración Propia.

El cuadro resumen de modelo nos indica que un 35.9% de la variable rentabilidad financiera es explicada gracias a la dimensión deuda a largo plazo. Por ende, hay un 64.10% que es explicada por otros factores que no son motivo del estudio.

En función de los resultados obtenidos podemos realizar un análisis de regresión lineal con el objetivo de predecir el comportamiento de la rentabilidad financiera, en función de su interacción con la deuda a largo plazo.

Tabla 17

Tabla Coeficientes: deuda a largo plazo y rentabilidad financiera.

Coeficientes[a]

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	.210	.033		6.434	<.001
	Deuda_Largo_ Plazo	-.297	.069	-.599	-4.302	<.001

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera
Nota: Elaboración Propia

El valor de -0.297 de deuda a largo plazo nos indica que este incide de manera negativa en la rentabilidad financiera, además el modelo arroja una constante de 0.210. Con los valores obtenidos en la tabla de coeficientes procederemos a construir la ecuación de regresión lineal de la siguiente manera:

$$Y = a + bX$$

Rentabilidad Financiera = 0.210 – 0.297xdeuda a largo plazo

Esto se puede interpretar que por cada unidad de inversión financiada con la dimensión de la variable independiente deuda a largo plazo, disminuye en 0.297 a la variable dependiente rentabilidad financiera.

5.1.4. Análisis de multiplicador de capital y rentabilidad financiera

5.1.4.1. Prueba de Normalidad

Para hallar la normalidad entre el multiplicador de capital (dimensión de la variable independiente) y resultados financieros (variable dependiente) utilizamos la

prueba de Kolmogorov Smirnov para una muestra. El resultado obtenido al ingresar los datos de la Tabla 18 al estadístico SPSS V.28 es el siguiente:

Tabla 18

Tabla de Normalidad de la muestra entre estructura de capital y rentabilidad financiera.

Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra

			Unstandardized Residual
N			35
Parámetros normales[a,b]	Media		.0000000
	Desv. estándar		.10242549
Máximas diferencias extremas	Absoluta		.090
	Positivo		.090
	Negativo		-.061
Estadístico de prueba			.090
Sig. asin. (bilateral)[c]			.200[d]
Sig. Monte Carlo (bilateral)[e]	Sig.		.655
	Intervalo de confianza al 99%	Límite inferior	.643
		Límite superior	.667

Nota: Elaboración Propia

Para determinar la normalidad de las variables es necesario que el nivel de significancia sea mayor al alfa, es decir, a 0.05 de lo contrario no cumpliría con lo definido por normalidad. En ese sentido, la Tabla 18 revela un nivel de significancia de 0.200 que se encuentra por encima del alfa = 0.05. Por lo tanto, los datos relacionados a la estructura de capital y rentabilidad financiera siguen una distribución normal.

5.1.4.2. Prueba de Influencia (Anova):

Utilizamos el factor del Anova para determinar si existe una influencia entre dos variables, en este caso analizaremos si existe influencia de la dimensión estructura de capital en la rentabilidad financiera. Un nivel de significancia menos a 0.05 nos indica que las dos variables se encuentran relacionadas.

Tabla 19

Tabla de factor ANOVA: estructura de capital y rentabilidad financiera

ANOVA[a]

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	.235	1	.235	21.710	<.001[b]
	Residuo	.357	33	.011		
	Total	.591	34			

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera

d. Predictores: (Constante), Estructura_de_Capital

Nota: Elaboración Propia

Los resultados presentan un nivel de significancia de 0.001, importe menor a 0.05, con lo cual podemos afirmar que existe una influencia entre la estructura de capital y la rentabilidad financiera.

Tabla 20

Tabla Resumen del modelo: estructura de capital y rentabilidad financiera

Resumen del modelo[b]

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	.630[a]	.397	.379	.10397

a. Predictores: (Constante), Estructura_de _Capital

b. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera

Nota: Elaboración Propia

El cuadro resumen de modelo nos indica que un 39.7% de la variable rentabilidad financiera es explicada gracias a la dimensión estructura de capital. Por ende, hay un 60.30% que es explicada por otros factores que no son motivo del estudio.

En función de los resultados obtenidos podemos realizar un análisis de regresión lineal con el objetivo de predecir el comportamiento de la rentabilidad financiera, en función de su interacción con la estructura de capital.

Tabla 21

Tabla Coeficientes: estructura de capital y rentabilidad financiera

Coeficientes[a]

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	.473	.083		5.671	<.001
	Estructura de Capital	-.230	.049	-.630	-4.659	<.001

a. Variable dependiente: Rentabilidad_Financiera

Nota: Elaboración Propia

El valor de -0.23 de estructura de capital nos indica que este incide de manera negativa en la rentabilidad financiera, además el modelo arroja una constante de 0.473. Con los valores obtenidos en la tabla de coeficientes procederemos a construir la ecuación de regresión lineal de la siguiente manera:

$$Y = a + bX$$

Rentabilidad Financiera = 0.473 - 0.23x estructura de capital

Esto se puede interpretar que por cada unidad de inversión financiada con la dimensión de la variable independiente estructura de capital, disminuye en 0.23 a la variable dependiente rentabilidad financiera.

VI. DISCUSIÓN

6.1. Aporte de la investigación

El presente estudio tiene como principal objetivo disminuir las brechas de conocimientos existentes en la literatura. Se propone indagar de manera detallada la influencia y los efectos del apalancamiento financiero en los resultados financieros de un conjunto específicos de empresas mineras predominantes en la extracción de cobre. Al ahondar en este análisis, se busca no solo ampliar la comprensión teórica en este campo, sino también ofrecer conocimientos prácticos y aplicables que puedan beneficiar a las empresas mineras objeto de estudio.

Agregando a lo anterior, esta investigación ayudará al conjunto de empresas en estudio a identificar la influencia que tiene el apalancamiento financiero en la rentabilidad financiera. Los resultados obtenidos sirven para determinar cómo están afectando los niveles de endeudamiento externo en la rentabilidad, y de esa forma tener un mayor control de las deudas a largo plazo. En otras palabras, se busca que las compañías de estudio puedan controlar de una forma más eficiente y eficaz sus pasivos, ya que cuando recurren al endeudamiento externose obtendría una rentabilidad adecuada.

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

Duran (2019) propone un modelo de regresión lineal que muestra una pendiente negativa, lo que indica la influencia negativa del apalancamiento financiero en la rentabilidad. En otras palabras, según el modelo, un aumento de una unidad en la variable de apalancamiento financiero se relaciona con una disminución de 0.014 en la rentabilidad financiera. Este hallazgo está en línea con los resultados del análisis realizado en nuestro objetivo general, que busca determinar el impacto del apalancamiento financiero en los resultados financieros de las empresas mineras que cotizan en la BVL entre 2018 y 2022. Los resultados muestran que el 39.70% de la variabilidad en la rentabilidad financiera puede ser explicada por el apalancamiento financiero, lo que confirma una tendencia negativa.

.

En nuestro primer objetivo específico, hemos identificado una influencia negativa de la deuda a corto plazo en los resultados financieros de las empresas examinadas. Según los resultados, el 22.70% de la variabilidad en la rentabilidad financiera puede ser explicada por la variable independiente deuda a corto plazo. Sin embargo, este hallazgo difiere con la investigación realizada por Pacheco, N y Salazar, L (2023), donde encuentran una influencia positiva y señalan que el 39.8% de la rentabilidad está explicada por el apalancamiento a corto plazo.

En relación con nuestro segundo objetivo específico, hemos detectado que la deuda a largo plazo ejerce una influencia negativa en los resultados financieros de las empresas bajo estudio. Según nuestros resultados, el 35.9% de la variabilidad en la rentabilidad financiera puede ser atribuida a la dimensión de la deuda a largo plazo. Sin embargo, este resultado difiere del estudio realizado por Pacheco y Salazar (2023), quienes encontraron una influencia positiva y afirmaron que el 63.8% de la rentabilidad está explicada por el apalancamiento a largo plazo.

En nuestro tercer objetivo específico, se analizó la influencia de la estructura de capital en los resultados financieros. Los resultados de la regresión lineal mostraron un coeficiente negativo, lo que indica que cuando la estructura de capital aumenta en una unidad, la rentabilidad disminuye en 0.023 unidades y viceversa. Este hallazgo está relacionado con los resultados de Sinaga et al. (2016), quienes también encontraron un efecto negativo, con una disminución de 0.197 en la rentabilidad cuando la estructura de capital aumenta en una unidad.

6.3. Limitaciones del estudio

Dado que la investigación se centra específicamente en un conjunto particular de empresas seleccionadas para el análisis, los resultados obtenidos son de aplicabilidad a las empresas materia de investigación. Por ende, es posible que las conclusiones no puedan aplicarse universalmente a otras empresas dentro del mismo sector.

El período de estudio incluye un año en el que la pandemia de COVID-19 provocó cambios significativos en la economía global. Este hecho resulta en una gran volatilidad en los datos económicos y los resultados obtenidos no son muy fuertes.

De igual manera, encontramos como limitación la escasez de información de antecedentes nacionales e internacionales que aborden el mismo objetivo enfocado en el sector investigado, lo que nos dificultó la comparación y análisis de los resultados.

6.4. Agenda futura de la investigación

Con el objetivo de enriquecer y profundizar la investigación del apalancamiento financiero y rentabilidad financiera, se plantean los siguientes temas como agenda futura:

- Ampliar el alcance de la investigación considerando la inclusión de empresas pertenecientes a distintos sectores económicos que se encuentren listadas en la BVL. El propósito de esta extensión es examinar si la asociación favorable entre apalancamiento y la rentabilidad financiera observada en el sector minero se produce de manera positiva en otros ámbitos empresariales, o si, por el contrario, experimenta variaciones significativas en función del contexto sectorial y empresarial.
- Analizar en detalle cómo los eventos económicos impactan en la situación financiera global, como la pandemia desencadenada por el virus COVID-19 pueden ejercer influencia sobre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera de las empresas. Se reconoce que la capacidad de anticipar los riesgos económicos puede verse alterada en los periodos de incertidumbre, lo que puede generar consecuencias significativas en la estructura de capital de las empresas.

CONCLUSIONES

Luego del procesamiento y análisis de los datos obtenidos, en las líneas siguientes se describen las conclusiones derivadas de la presente indagación:

1. Respecto a la hipótesis general, se afirma que "El apalancamiento financiero incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022" Se ha identificado, para las empresas objeto de estudio, que la variable rentabilidad financiera se encuentra explicada en un 39.70% por la variable apalancamiento financiero. Otro punto por tener en consideración es que existe un 60.30% de la variable rentabilidad financiera que se encuentra explicada por otros factores no incluidos en el estudio, lo cual abre un abanico de oportunidades para futuras investigaciones como el estudio del escudo fiscal y la influencia que podría tener en la toma de decisiones de financiamiento de las empresas, debido a que es considerada como una estrategia para reducir los pagos de impuestos. El impacto de estos otros factores en la rentabilidad es un punto que requiere de mayor estudio y comprensión. Finalmente, el modelo de regresión lineal nos muestra una dependencia de la rentabilidad financiera en función del apalancamiento financiero expresado de en la siguiente ecuación: Rentabilidad Financiera = 0.243 -0.23xApalancamiento Financiero; lo cual indica que por cada unidad de inversión mediante apalancamiento financiero la rentabilidad financiera disminuye 0.23 veces.

2. En referencia a la primera hipótesis específica, por medio de un análisis de regresión lineal, se logró determinar que la deuda a corto plazo incide en la rentabilidad financiera de las compañías mineras de estudio. La rentabilidad financiera es explicada en un 22.70% por el corto plazo mientras que un 77.30% corresponde a otros factores. El modelo de regresión lineal es expresado como: Rentabilidad Financiera = 0.207–

0.441xdeuda a corto plazo, lo cual se interpreta que, por una unidad de inversión realizada con deuda a corto plazo, la rentabilidad financiera disminuye en 0.441.

3. En lo que concierne a la segunda hipótesis específica, se sostiene que "La deuda a largo plazo incide considerablemente en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022" Se ha identificado, para las empresas objeto de estudio, que la variable rentabilidad financiera se encuentra explicada en un 35.90% por la variable específica deuda a largo plazo. Se debe considerar que existe un 64.10% de la variable rentabilidad financiera que se encuentra explicada por otros factores no incluidos en el estudio. Finalmente, el modelo de regresión lineal nos muestra una dependencia de la rentabilidad financiera en función a la deuda a largo plazo expresado en la siguiente ecuación: Rentabilidad Financiera = 0.210 – 0.297xdeuda a largo plazo; lo cual indica que, por cada unidad de inversión mediante deuda a largo plazo, la rentabilidad financiera disminuye en 0.297 veces. Según la teoría de Modigliani y Miller, la deuda podría aumentar la rentabilidad a través de beneficios fiscales. Por ende, realizar una adecuada gestión de la deuda financiera permitiría a una empresa optimizar de forma correcta y responsable el uso de sus recursos.

4. En lo que concierne a la tercera hipótesis específica, se sostiene que "La estructura de capital incide considerablemente en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022" Se ha logrado determinar la influencia de la estructura de capital en la rentabilidad financiera, lo que ha permitido crear un modelo de regresión lineal que vincula la rentabilidad financiera con los cambios en la estructura de capital. Ante un mejor control sobre los factores que determinan la estructura de financiamiento se tendrá un impacto positivo en los resultados de rentabilidad.

Al respecto, la teoría del pecking order contribuye en los lineamientos a seguir para priorizar el financiamiento interno con recursos no distribuidos por la sociedad, relegando el financiamiento externo a un segundo plano.

RECOMENDACIONES

Se recomienda tomar precaución al generalizar los resultados del presente estudio a un contexto más amplio. Dado que el enfoque de nuestra investigación es realizado a un conjunto limitado de empresas seleccionadas, es relevante reconocer que las conclusiones alcanzadas pueden ser influenciadas por factores contextuales como la pandemia generada por el virus COVID-19 y/o características únicas de las empresas analizadas.

1. En lo que respecta a la validación de la hipótesis principal "El apalancamiento financiero incide en los resultados financieros de las empresas del rubro minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022". Se propone proseguir con estudios adicionales sobre ambas variables estudiadas y aplicadas en el sector minero, así como en otros sectores o empresas que no estén necesariamente listadas en la BVL y emplear diferentes métodos o herramientas de investigación. Se sugiere mejorar la toma de decisiones al considerar el endeudamiento financiero, teniendo en cuenta factores externos como la política, la inflación y el tipo de cambio.
2. Con referencia a la primera hipótesis específica "La deuda a corto plazo incide considerablemente en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022". En investigaciones futuras, se recomienda ahondar en factores relacionadas a la deuda a corto plazo que puedan influir en la rentabilidad financiera. Adicional a lo anterior, se sugiere utilizar múltiples métodos de análisis para adquirir una compresión más amplia de la posible influencia entre estas variables. Se recomienda elaborar un plan de negocios que incluya objetivos a corto plazo, como el crecimiento de una unidad estratégica específica o la obtención de créditos bancarios instantáneos
3. En cuanto a la segunda hipótesis especifica "La deuda a largo plazo incide considerablemente en los resultados financieros de las empresas del sector minero que

cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022" Las sociedades examinadas, cuentan con un nivel significativo de endeudamiento a largo plazo gestionada de manera eficiente. Por lo que se recomienda que las empresas en estudio continúen aplicando de manera responsable el apalancamiento financiero en sus actividades a largo plazo.

4. En lo que respecta a la tercera hipótesis específica "La estructura de capital incide en los resultados financieros de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2018 -2022." Se sugiere mantener la estabilidad financiera de la empresa mediante el establecimiento de relaciones comerciales sólidas con proveedores, bancos y terceros. Esto permitirá reducir los pasivos o la proporción de endeudamiento, lo que a su vez conducirá a ahorros en costos financieros y a niveles de rentabilidad favorables. Adicional a ello, se sugiere brindar capacitaciones a los altos mandos encargados de la toma de decisiones de financiamiento ya que esto podría ayudar a utilizar sabiamente el financiamiento y así las empresas puedan lograr mayores beneficios económicos.

REFERENCIAS

Asencio, J. y Casanova, C. (2022). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas industriales pesqueras, 2019-2021*. [Tesis de pregrado, Universidad San Ignacio de Loyola] Repositorio institucional. https://repositorio.usil.edu.pe/entities/publication/f3da5117-70d1-4c71-a50d-192e3bf73036

Ayón, G., Pluas, J, y Ortega, W. (2020*).* El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas*, FIPCAEC, 5*(17), 117-136. https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188/302

Bailón, C. (2021) *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la Compañía Minera La Porfía SAC, Lima, en los periodos 2019-2020.* [Tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo] Archivo digital.

https://hdl.handle.net/20.500.12692/77225

Banco Mundial. (2022, 10 agosto). *Las formas en que el Grupo Banco Mundial ayuda a los países con COVID-19 (coronavirus).* https://www.bancomundial.org/es/news/factsheet/2020/02/11/how-the-world-bank-group-is-helping-countries-with-covid-19-coronavirus

BBVA (2023) *Situación del Sector Minero 2022*. BBVA Research

https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2023/02/Situacion-del-sector-minero-2022-1.pdf

Benancio, D. y Gonzales, Y (2015). El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la microempresa. Caso ferretería Santa María SAC del distrito de

Huarmey, periodo 2012. *In Crescendo. Institucional, 6*(1), 33-49. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5127586

Bodie, Z. y Merton, R (1999).Finanzas (L. Hernández, Trad 1.ªed.) https://www.researchgate.net/profile/Robert-Merton-2/publication/44520989_Finanzas_Zvi_Bodie_Robert_C_Merton/links/573e0c9a08aea45ee842e26f/Finanzas-Zvi-Bodie-Robert-C-Merton.pdf

Calvente, M. (2022). *Estrategias de inversión: ¿Qué es el apalancamiento financiero?* https://www.bbva.com/es/estrategias-de-inversion-que-es-el-apalancamientofinanciero/

Canaza, M. (2013). *Fuentes de financiamiento y su incidencia en la situación empresarial del Megacentro cerámico SAC periodo 2011.* [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Altiplano]. Repositorio Digital UNAP. http://repositorio.unap.edu.pe/handle/20.500.14082/17278

Carvajal, M. y Carvajal, A. (2018). Estrategias de financiamiento en sectores turísticos: hoteles y restaurantes. *Revista Ciencia UNEMI, 11*(27), 30-42. https://doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol11iss27.2018pp30-42p

Casamayou, E. (2019) Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, período 2008-2017. *Quipukamayoc, 27(*53), 33-39. https://doi.org/10.15381/quipu.v27i53.15983

Casal, A. ; Peña, A.; Viloria, N. Y Maldonado, F.(2011) La asimetría de la información en contabilidad. *Revista del Centro de Investigación 9*(36), 111-120. https://www.redalyc.org/pdf/342/34219888008.pdf

Ccaccya, D. (2015). Análisis de rentabilidad de una empresa. *Actualidad Empresarial*(341), 7. https://pdfcoffee.com/analisis-rentabilidadpdf-5-pdf-free.html

Chavez, K y Muñoz, M (2020) *Relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.* [Tesis para optar el Título Profesional en Administración y Finanzas, Universidad Continental]. Repositorio digital.

https://repositorio.continental.edu.pe/handle/20.500.12394/8180.

Chavez, J., Pacheco, M., Rebolledo, E., Rojas, Y. y Soto, A. (2022). *Estructura de capital, rentabilidad y creación de valor en empresas de generación de energía eléctrica en el Perú.* [Trabajo de investigación para obtener el grado de Magister, Universidad ESAN]. Repositorio ESAN. https://repositorio.esan.edu.pe/items/c457ca51-5c7b-4e4d-9a2d-5ce3a4558d48

Chocce, J., y Ayre, I. (2016). *Apalancamiento financiero para el crecimiento económico enlas empresas constructoras de la ciudad de Huancayo.* [Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público, Universidad Nacional del Centro]. Repositorio digital.

https://repositorio.uncp.edu.pe/handle/20.500.12894/1605

Córdoba, M. (2012). Gestión financiera. *Ecoe Ediciones.*

https://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/5977/TESIS_PREGRADO_HUAMANI_RIVERA_FCC_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Duran, M (2019) *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A., año 2010-201.* [Tesis para optar el Título Profesional en Contabilidad]. Repositorio digital.

https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/774

Gallegos, J (2020) Capital structure and performance in Latin American companies. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja 33* (1). 2171-2188. https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1697720

García, J. (2021). *Estructura financiera y evolución de las cotizaciones antes y durante la crisis COVID-19 de las empresas del IBEX-35* [Tesis de fin de Grado, Universidad de Almería]. Repositorio UAL. https://repositorio.ual.es/handle/10835/13453

Guajardo, G y Andrade N (2008) *Contabilidad Financiera* (5taed.) McGraw Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V. https://clea.edu.mx/biblioteca/files/original/e23f70cdbd8ebb07228b167f869c522d.pdf

Guevara, A y Huaman, M (2023) *Apalancamiento Financiero en la Rentabilidad de las empresas mineras listadas en la BVL, 2018-2022.* [Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público, Universidad Tecnológica del Perú.]. Repositorio digital. https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/8509/A.Guevara_M.Huaman_Tesis_Titulo_Profesional_2023.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera. Pearson. https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf

Hernandez, O. (2021) Aproximación a los distintos tipos de muestreo no probabilístico que existen. *Revista Cubana de Medicina General Integral,37*(3).1561-3038. http://orcid.org/0000-0001-7230-9996

Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C.(2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. Mc Graw Hill.

http://repositorio.uasb.edu.bo:8080/handle/54000/1292

Hernandez-Sampieri, R., Fernandez C. & Baptista M. (2010). *Metodología de la investigación. Mc Graw Hill.*

https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-Metodolog%C3%ADa%20Investigacion%20Cientifica%206ta%20ed.pdf

Hinojosa, D. (2024) *Apalancamiento financiero del sector petrolero y derivados del Ecuador, sucursales extranjeras* [Proyecto de Investigación, Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio digital.

https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/41091/1/T6152i.pdf

Infantas, C. (2015). *Determinantes de la estructura de capital de las empresas peruanas más representativas en el mercado bursátil. acercamiento empírico desde la teoría del pecking order* [Tesis para optar el Título Profesional de Economista]. Repositorio Universidad de Lima.

https://repositorio.ulima.edu.pe/handle/20.500.12724/12115

Jasim, H. y Allawi, H. (2022). Financial leverage and its impact on enhancing the financial sustainability of industrial joint-stock companies listed on the Iraq Stock Exchange for the period from 2010 –to 2020. *Journal of Positive School Psychology, 6* (3). https://journalppw.com/index.php/jpsp/article/view/5084/3307

Lupia, A. y Elman, C. (2014) Openness in political science: Data Access and Research Transparenc. *Political Science & Politics,* 47 (1), 19-42. https://doi.org/10.1017/S1049096513001716

Martínez, K. (2016). *La inversión y la innovación en la empresa minera mexicana Grupo México* [Tesis de pregrado, Universidad Nacional Autónoma de México]. Repositorio de la Dirección General de Bibliotecas y Servicios Digitales de Información. https://repositorio.unam.mx/contenidos/la-inversion-y-la-innovacion-en-la-empresa-minera-mexicana-grupo-mexico-136165?c=rVlLd8&d=false&q=*:*&i=1&v=0&t=search_0&as=0

Ministerio de Energía y Minas. (2023). *Anuario minero 2022.* https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/4700376/2022.pdf?v=1689975935

Ministerio de Energía y Minas. (2024). *Boletín estadístico minero 2024.* https://www.gob.pe/institucion/minem/colecciones/6-boletin-estadistico-minero

Morillo, Marisela. Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. Actualidad Contable FACES. Año 4 No. 4, enero-junio 2001. Mérida. Venezuela. https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf

Myers, S. y Majluf, N(1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics 13*(2). 187-221. https://bpb-us-w2.wpmucdn.com/sites.wustl.edu/dist/c/1998/files/2019/06/02_Corporate-Financing-and-Investment-Decisions-When-Firms-Have-Information-That-Investors-Do-Not-Have-Myers-and-Majluf.pdf

Nava Rosillón, Marbelis Alejandra. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, *14*(48), 606-628. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es

Pacheco, N y Salazar, L (2023) *Apalancamiento financiero y rentabilidad en unas empresas minera que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en los años 2018-2021*[Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público, Universidad Privada del Norte]. Repositorio digital.

https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/34336

Ramírez, J. (2022). *Análisis del cumplimiento de la estrategia a través de los resultados financieros con énfasis en las decisiones de financiamiento* [Tesis de maestría, Universidad Nacional de Colombia]. Archivo digital. https://repositorio.unal.edu.co/bitstream/handle/unal/82961/1024461937.2022.pdf?sequence=4&isAllowed=y

Ramnoher, L. & Seetah, K. (2020) Profitability and Financial Leverage, Evidence from a Small Island. Asian *Journal of Finance & Accounting*. 12 (1), 58-71. https://doi.org/10.5296/ajfa.v12i1.16770

Rubio, P. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. Universidad de Málaga. Edición electrónica. http:/www.eumed.net/libros/ 2007a/255.

Sanchez, J. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa. Análisis contable.* https://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf

Segura, C. (2023). *El apalancamiento y la gestión financiera en las empresas del sector inmobiliario en Lima metropolitana,2020.* [Tesis de maestría, Universidad San Martin de Santiago de Porres]. Repositorio Digital UNSP. https://hdl.handle.net/20.500.12727/12076

Sinaga, J., Setyadi , D., & Paminto , A. (2016). The effect of capital structure, firm growth and dividend policy on profitability and firm value of the oil palm plantation companies in Indonesia. *European Journal of Business and Management, 8* (33). 123-134.

https://core.ac.uk/reader/234627620

Suárez, A. (2020). *Estudio correlacional entre financiamiento y rentabilidad para empresas inmobiliarias del Ecuador* [Tesis de maestría, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil]. Repositorio Digital UCSG. http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/15019

ANEXO 1

Datos recolectados de la información financiera de las empresas mineras en investigación

Empresa Minera	Años	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Total	Patrimonio Total	Activo Total	Beneficio Neto
NEXA RESOURCES PERU S.A.A.	2018	146,591	367,466	514,057	741,232	1,255,289	126,248
	2019	125,607	378,312	503,919	637,235	1,141,154	96,004
	2020	237,766	304,896	542,662	530,075	1,072,737	-101,585
	2021	180,273	236,283	416,556	650,534	1,067,090	127,981
	2022	169,909	43,458	213,367	780,891	994,258	129,969
VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	2018	437,281	747,513	1,184,794	1,172,836	2,357,630	9,856
	2019	459,728	767,609	1,227,337	1,034,206	2,261,543	-138,111
	2020	210,894	1,057,062	1,267,956	991,758	2,259,714	-38,895
	2021	610,598	682,789	1,293,387	1,033,696	2,327,083	38,317
	2022	309,525	967,608	1,277,133	961,144	2,238,277	-72,546
SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERU	2018	506,230	423,133	929,363	5,281,306	6,210,669	570,046
	2019	483,089	545,572	1,028,661	5,614,251	6,642,912	807,998
	2020	556,519	703,878	1,260,397	5,612,299	6,872,696	790,198
	2021	796,342	836,885	1,633,227	5,475,504	7,108,731	1,612,730
	2022	456,961	823,771	1,280,732	6,011,848	7,292,580	1,255,830
SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.	2018	408,754	2,037,086	2,445,840	5,108,872	7,554,712	119,710
	2019	420,786	2,039,389	2,460,175	5,349,249	7,809,424	390,377
	2020	450,680	1,681,451	2,132,131	5,635,328	7,767,459	274,544
	2021	1,252,095	745,463	1,997,558	6,127,006	8,124,564	1,191,474
	2022	564,058	778,378	1,342,436	6,651,427	7,993,863	925,353

SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A.	2018	123,052	217,683	340,735	432,819	773,554	6,305
	2019	118,965	210,904	329,869	396,104	725,973	-32,855
	2020	170,896	195,809	366,705	353,445	720,150	-31,541
	2021	158,745	168,774	327,519	367,312	694,831	5,787
	2022	167,718	123,280	290,998	377,232	668,230	362
SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.	2018	36,622	12,583	49,205	119,829	169,034	46,131
	2019	27,863	18,171	46,034	154,440	200,474	34,611
	2020	26,890	26,583	53,473	181,790	235,263	27,350
	2021	38,845	27,266	66,111	166,757	232,868	34,967
	2022	62,692	20,731	83,423	165,668	249,091	-1,089
COMPAÑIA MINERA SANTA LUISA S.A.	2018	38,651	96,250	134,901	250,902	385,803	54,821
	2019	66,853	89,019	155,872	163,160	319,032	22,120
	2020	62,468	105,152	167,620	143,323	310,943	-6,408
	2021	65,856	112,592	178,448	208,820	387,268	65,953
	2022	53,854	89,507	143,361	237,431	380,792	35,068

ANEXO 2

Indicadores financieros de las empresas mineras en investigación

Empresa Minera	Años	Ratio de Apalancamiento	Ratio endeudamiento a largo plazo	Ratio endeudamiento a largo plazo	Multiplicador de capital	Ratio rentabilidad financiera (ROE)
NEXA RESOURCES PERU S.A.A.	2018	0.69	0.20	0.50	1.69	0.17
	2019	0.79	0.20	0.59	1.79	0.15
	2020	1.02	0.45	0.58	2.02	-0.19
	2021	0.64	0.28	0.36	1.64	0.20
	2022	0.27	0.22	0.06	1.27	0.17
VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	2018	1.01	0.37	0.64	2.01	0.01
	2019	1.19	0.44	0.74	2.19	-0.13
	2020	1.28	0.21	1.07	2.28	-0.04
	2021	1.25	0.59	0.66	2.25	0.04
	2022	1.33	0.32	1.01	2.33	-0.08
SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERU	2018	0.18	0.10	0.08	1.18	0.11
	2019	0.18	0.09	0.10	1.18	0.14
	2020	0.22	0.10	0.13	1.22	0.14
	2021	0.30	0.15	0.15	1.30	0.29
	2022	0.21	0.08	0.14	1.21	0.21
SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.	2018	0.48	0.08	0.40	1.48	0.02
	2019	0.46	0.08	0.38	1.46	0.07
	2020	0.38	0.08	0.30	1.38	0.05
	2021	0.33	0.20	0.12	1.33	0.19
	2022	0.20	0.08	0.12	1.20	0.14
	2018	0.79	0.28	0.50	1.79	0.01

SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A.	2019	0.83	0.30	0.53	1.83	-0.08
	2020	1.04	0.48	0.55	2.04	-0.09
	2021	0.89	0.43	0.46	1.89	0.02
	2022	0.77	0.44	0.33	1.77	-
SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.	2018	0.41	0.31	0.11	1.41	0.38
	2019	0.30	0.18	0.12	1.30	0.22
	2020	0.29	0.15	0.15	1.29	0.15
	2021	0.40	0.23	0.16	1.40	0.21
	2022	0.50	0.38	0.13	1.50	-0.01
COMPAÑIA MINERA SANTA LUISA S.A.	2018	0.54	0.15	0.38	1.54	0.22
	2019	0.96	0.41	0.55	1.96	0.14
	2020	1.17	0.44	0.73	2.17	-0.04
	2021	0.85	0.32	0.54	1.85	0.32
	2022	0.60	0.23	0.38	1.60	0.15