



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Estructura de capital y rentabilidad en empresas industriales
que listan en la BVL, Lima - 2022

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTOR:

Morote Benites, Juan Enrique (orcid.org/0000-0003-4558-0910)

ASESOR:

Mg. Valentin Elias, Martin Leonel (orcid.org/0000-0003-2466-1535)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

CHIMBOTE - PERÚ

2023

DEDICATORIA

A mi madre Anny, mi hermana Camila y mi pareja Milagros quienes fueron un soporte en todo el desarrollo de mi informe.

A mi familia en general por el apoyo y la motivación.

AGRADECIMIENTO

Al docente Valentin Elias, Martin Leonel, por brindarme la guía y orientación necesaria para culminar con éxito esta investigación.

A la universidad por brindarme los recursos necesarios para concluir con la presente investigación, adicionalmente al docente Gutierrez Muñoz, Miguel Angel por las enseñanzas brindadas en el proyecto de tesis.



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

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

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, VALENTIN ELIAS LEONEL MARTIN, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - CHIMBOTE, asesor de Tesis titulada: "Estructura de capital y rentabilidad en empresas industriales que listan en la BVL, Lima - 2022", cuyo autor es MOROTE BENITES JUAN ENRIQUE, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 19%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

CHIMBOTE, 21 de Noviembre del 2023

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
VALENTIN ELIAS LEONEL MARTIN DNI: 20023837 ORCID: 0000-0003-2466-1535	Firmado electrónicamente por: LMVALENTINV el 28- 11-2023 20:41:03

Código documento Trilce: TRI - 0658123



Declaratoria de Originalidad del Autor

Yo, MOROTE BENITES JUAN ENRIQUE estudiante de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - CHIMBOTE, declaro bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "Estructura de capital y rentabilidad en empresas industriales que listan en la BVL, Lima - 2022", es de mi autoría, por lo tanto, declaro que la Tesis:

1. No ha sido plagiada ni total, ni parcialmente.
2. He mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicada, ni presentada anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Nombres y Apellidos	Firma
JUAN ENRIQUE MOROTE BENITES DNI: 72675631 ORCID: 0000-0003-4558-0910	Firmado electrónicamente por: JMOROTE el 21-11- 2023 19:51:11

Código documento Trilce: TRI - 0658126

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARÁTULA	i
DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
Declaratoria de Autenticidad del Asesor	iv
Declaratoria de Originalidad del Autor	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	vii
ÍNDICE DE FIGURAS	viii
RESUMEN.....	ix
ABSTRACT.....	x
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA	10
3.1. Tipo y diseño de investigación	10
3.2. Variables y operacionalización.....	11
3.3. Población, muestra y muestreo.....	12
3.3.1. Población	12
3.3.2. Criterios de inclusión.....	12
3.3.3. Criterios de exclusión	12
3.3.4. Muestra	12
3.3.5. Muestreo	12
3.3.6. Unidad de análisis.....	12
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	12
3.5. Procedimientos	13
3.6. Método de análisis de datos.....	13
3.7. Aspectos éticos.....	13
IV. RESULTADOS	14
V. DISCUSIÓN.....	20
VI. CONCLUSIONES.....	24
VII. RECOMENDACIONES	25
REFERENCIAS	26
ANEXOS	31

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Análisis del capital propio y como se relación con la rentabilidad neta	14
Tabla 2. Análisis del endeudamiento y como se relaciona con la rentabilidad neta.....	15
Tabla 3 Análisis del capital propio y como se relaciona con la rentabilidad financiera ...	16
Tabla 4. Análisis del endeudamiento y como se relación con la rentabilidad financiera ..	17

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Diseño de la investigación.....	11
---	----

RESUMEN

La investigación denominada “Estructura de capital y rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la BVL, Lima - 2022”, tuvo como objetivo el determinar la relación de la estructura de capital con la rentabilidad en las compañías industriales que listan en la BVL, Lima - 2022

El estudio desarrolla la siguiente metodología fue de tipo cuantitativa, aplicada, no experimental, además de ser correlacional; donde se tuvo por población y muestra a empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Para ello se aplicó el muestreo no probabilístico por conveniencia, utilizando análisis documental para ambas variables.

Se concluyó que la estructura de capital sí está relacionada con la rentabilidad en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, porque, se determinó que la estructura de capital en las empresas analizadas tuvo como principal fuente el capital propio, sin embargo la rentabilidad de estas empresas fue baja.

Palabras clave: *estructura de capital, capital propio, endeudamiento, rentabilidad, rendimiento.*

ABSTRACT

The research entitled "Capital structure and profitability in industrial companies listed on the BVL, Lima - 2022", had the objective of determining the relationship between capital structure and profitability in industrial companies listed on the BVL, Lima - 2022.

The study developed the following methodology: quantitative, applied, non-experimental, and correlational; where the population and sample were industrial companies listed on the Lima Stock Exchange. For this purpose, non-probabilistic convenience sampling was applied, using documentary analysis for both variables. It was concluded that the capital structure is related to profitability in industrial companies listed in the Lima Stock Exchange, because it was determined that the capital structure in the analyzed companies had equity as the main source of capital, however, the profitability of these companies was low.

Keywords: *capital structure, equity capital, indebtedness, profitability, return.*

I. INTRODUCCIÓN

Actualmente, a nivel global, las entidades buscan la manera correcta de financiar sus operaciones, por ello recurren tanto al endeudamiento como al capital propio para lograrlo. Khoa y Thai (2021) señalan que la estructura de capital es importante a nivel global debido a que está estrechamente relacionada con la capacidad que tiene una empresa para que puedan satisfacer las necesidades de los diferentes grupos de interés que puedan tener.

Gul y Cho (2019) en su estudio realizado a entidades coreanas determinaron que las empresas que tenían un financiamiento basado principalmente en endeudamiento a corto plazo eran menos eficientes que las empresas que se financiaban por deudas a largo plazo, por ello los autores concluyen en que existía una relación inversa entre la estructura de capital a través del endeudamiento a corto plazo con el rendimiento.

Años atrás en Latinoamérica, las empresas preferían tener una estructura de capital a base de endeudamiento, esto a medida de cómo iba evolucionando el sistema financiero, además se tenía en cuenta factores macroeconómicos e institucionales para la gestión en cuanto al manejo de la estructura de capital. (Moreno, et al., 2018).

Con el pasar de los años, la estructura de capital ha ido cambiando pasando de ser financiada por endeudamiento a ser financiada por capital propio, con esto se entiende que para las empresas latinoamericanas fue de vital importancia saber gestionar sus estructuras de capital en base a las diferentes situaciones que han podido surgir de manera interna o externa. (Moreno, et al., 2018).

Aguilar y Briozzo (2020) en su estudio realizado a empresas mexicanas concluyen que el financiamiento es diverso en las diversas compañías que analizaron, sin embargo, las empresas con mayor rentabilidad fueron las empresas que utilizaban capital propio como principal fuente de financiamiento.

Da Silva y Leite (2019) indican que la estructura de capital financiada por el endeudamiento en las empresas brasileñas y chilenas tiene una relación negativa en cuanto a su rentabilidad, esto se debe al alto grado de deudas que adquirieron las entidades.

En los últimos 5 años, en el Perú, las empresas han optado por buscar el financiamiento a través del capital propio para poder realizar sus operaciones, debido a las altas tasas de interés anuales (SBS, 2019)

Se pronostica que las empresas que tienen altas tasas de beneficios suelen mantener índices de endeudamiento relativamente bajos, ya que pueden generar dichos fondos de financiamiento a partir de fuentes internas. (Ajide y Abiahu 2019)

Por lo que se formula la problemática en donde el problema general: ¿Cuál es la relación de la estructura de capital con la rentabilidad de las entidades industriales que listan en la BVL, Lima - 2022? Y como problemas específicos: ¿Cómo el capital propio se relaciona con la rentabilidad neta en las entidades industriales que listan en la BVL, Lima - 2022? ¿Cómo el endeudamiento se relaciona con la rentabilidad neta en las entidades industriales que listan en la BVL, Lima - 2022? ¿Cómo el capital propio se relaciona con la rentabilidad financiera en las entidades industriales que listan en la BVL, Lima - 2022? ¿Cómo el endeudamiento se relaciona con la rentabilidad financiera en las entidades industriales que listan en la BVL, Lima - 2022?

Esta investigación se justificó en su aporte teórico, debido a que ayuda a conocer las formas que tiene las entidades para puedan financiar sus operaciones, buscando así la manera más efectiva de hacerlo para que de esta manera obtengan una rentabilidad adecuada. De igual forma se justifica de manera social debido a que da a conocer en qué casos puede ser recomendado un financiamiento interno o externo para que se logre una rentabilidad adecuada a lo que las empresas buscan, además que sirve de referencia para futuras investigaciones y para empresarios que buscan conocer más sobre la estructura de capital y su relación con la rentabilidad en entidades industriales, para la justificación práctica se optará por identificar los distintos factores que se estudiarán en base al análisis de los estados financieros, se justifica de manera metodológica, debido a que la investigación desarrolló un instrumento adecuado, tabla de recolección de datos, la cual garantiza obtener los datos relevantes para el desarrollo de la presente investigación.

Los objetivos se expresan a continuación, como objetivo general se busca determinar la relación de la estructura de capital con la rentabilidad en las compañías industriales que listan en la BVL, Lima - 2022, y como objetivos específicos se busca analizar el capital propio en las entidades industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta, analizar el endeudamiento en las entidades industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta, analizar el

capital propio en las entidades industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera y analizar el endeudamiento en las entidades industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera. Como hipótesis para esta investigación se tiene que, existe una relación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las entidades industriales que listan en la BVL, Lima - 2022 y como hipótesis nula tenemos que no existe una relación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las entidades industriales que listan en la BVL, Lima – 2022, como hipótesis específicas tenemos el capital propio tiene una relación positiva con la rentabilidad neta, el endeudamiento tiene una relación negativa con la rentabilidad neta, el capital propio tiene una relación positiva con la rentabilidad financiera, el endeudamiento tiene una relación negativa con la rentabilidad financiera.

II. MARCO TEÓRICO

Así mismo, se presentará trabajos previos relacionados con las variables de investigación tanto del país como del exterior.

De manera internacional, tenemos a Marin y Vásquez (2021) en su trabajo de investigación el cual tiene como objetivo determinar la estructura de capital y el acceso a la financiación de las MiPymes, señala que las empresas agropecuarias de la ciudad de Popayán suelen tener una estructura de capital principalmente a base de fondos propios, por ello concluyen que la rentabilidad de las empresas no sea destacable.

En otro artículo científico, Nguyen (2020) realizó un estudio sobre el capital humano, la estructura capital y el rendimiento en compañías vietnamitas, donde concluyó que el uso de ratios de medición del rendimiento de la entidad por ROA o ROE, donde los resultados demuestran que usar más deuda como base de la estructura del capital aumentaría de manera positiva el rendimiento de la empresa pero el efecto sería cada vez más decreciente con el pasar del tiempo.

Okore y Nwadiubu (2022) abordaron una investigación que tuvo como fin examinar la capacidad de respuesta de la estructura de capital de las empresas de Nigeria, donde los resultados de su investigación señalan que el ROA está relacionado de manera negativa ya sea con la relación entre los fondos propios y el capital o con la relación con el capital invertido. Este estudio concluye que el modelo de efectos fijos es la descripción más plausible entre el financiamiento y el rendimiento de las compañías industriales nigerianas.

Paredes (2021) indica que evaluó 25 entidades industriales, donde analizó el grado de estructura de capital en relación a la rentabilidad, donde pudo observar una disminución de ingresos manufacturados, ocasionando una rentabilidad menor, en las empresas del sector. Asimismo, se halló que el endeudamiento de capital es elevado mientras que la rentabilidad disminuyó. Paredes llegó a la conclusión que las empresas obtuvieron financiamiento mediante el endeudamiento para que de esta manera puedan alcanzar un nivel de rentabilidad superior.

Sudiani y Wiksuana (2018) realizaron una investigación con el fin de determinar el efecto de la estructura de capital, la inversión conjunto de oportunidades, políticas de dividendos y rendimiento en compañías manufactureras que emiten acciones en la BVI, concluyen en su artículo de investigación que, el

financiamiento no afecta en el valor de las 24 entidades que cotizan en la BVI, sin embargo recomienda que las empresas mantengan una estructura de capital baja para que de esta manera su rentabilidad sea positiva, ya que de esta manera puedan seguir financiando sus operaciones con los resultados acumulados.

Caiza, et al. (2020) indican que en su investigación realiza en el Ecuador, indican que se evaluaron a las cinco compañías industriales más importantes de la provincia de Cotopaxi, donde se observó que la rentabilidad influye al financiamiento adecuado para un préstamo, con esto se confirma que se encontró un aumento desde 2016 en el rendimiento, esto se debe a la mejor gestión de las finanzas así como la debida gestión del manejo del capital y la deuda a mediano plazo.

Balseca (2020) investigó el capital de trabajo, capital de deuda y su rentabilidad en las empresas agrícolas de la zona 3 en Ecuador, concluye que pese a que la rentabilidad de las empresas suelen ser buenas, su estructura de capital se basa principalmente a factores externos de la empresa.

Sin embargo, otros autores señalan que las entidades que cuentan con un financiamiento basado en agentes internos generan mayor rentabilidad, de manera internacional tenemos a Ode y Ajupov (2020) analizaron el impacto de la estructura financiera sobre la rentabilidad económica en pequeñas y medianas empresas en la república de Tartaristán, donde concluyen que las entidades que tienen una inversión mayor a través de fondos propios suelen tener una rentabilidad mayor, caso contrario a las empresas industriales que se financian con fondos externos, siendo las deudas a largo plazo las que menor rentabilidad consiguen, mientras que las que cuentan con un endeudamiento a corto o mediano plazo tiene una rentabilidad intermedia.

Otekunrin, et al. (2018) investigaron la relación de la estructura de capital y su rendimiento en 18 compañías seleccionadas que emiten valores en la BVN, donde señalan que las entidades deben financiar sus operaciones con fondos generados de manera interna antes de recurrir a endeudamiento, de esta manera las empresas logran tener una rentabilidad mayor, ya que se considera que, existe una relación inversa entre el rendimiento y su financiamiento.

Uremadu y Onyekachi (2018) en su artículo científico el impacto de la estructura de capital en el desempeño corporativo en Nigeria con un enfoque

especial en el sector de empresas de bienes de consumo de la economía concluye que la estructura de capital no es un determinante importante del desempeño de la empresa. Por lo tanto, el estudio recomienda que los gerentes deben tener cuidado al utilizar la deuda como fuente de financiación, ya que existe un impacto negativo entre la estructura de capital y desempeño de la empresa corporativa. Además, que las empresas corporativas deben tratar de financiar sus actividades con utilidades retenidas y usar deuda como última opción, ya que esto es consistente con la teoría del orden jerárquico

Siregar et al. (2019) analizaron el impacto de la estructura de capital y el desempeño financiero de 16 entidades, donde concluyen que la estructura de capital de las empresas de Indonesia es elevada, ya que usa como principal fuente de financiamiento la deuda, generando así un promedio del 80%- 85% de endeudamiento, lo cual hace que generalmente tengan una rentabilidad baja con un promedio del 15%.

En Perú, Bartolo y Murrugada (2020) analizaron la estructura de capital como herramienta para la gestión financiera en las Mypes del Perú, donde concluyen que para Perú las empresas estudiadas suelen ser financiadas por capital propio que, por endeudamiento, esto genera que su financiamiento tenga una relación positiva con su rendimiento.

Murga (2020) realizó una investigación que desarrolló con el propósito de relacionar a la rentabilidad y la estructura de capital en empresa industriales que cotizaron sus valores en la BVL para el año 2019. Determina que existe un ROE de 88.2% y un ROA de 94.6% lo que demuestra un resultado significativo debido al valor de ambas relaciones.

Teniendo en cuenta estos antecedentes con respecto a la relación entre la estructura de capital y la rentabilidad, se considera el siguiente marco conceptual y sus principales teorías con respecto a la estructura de capital y la rentabilidad.

Huong (2023) señala que la estructura de capital es la conjugación del endeudamiento con el capital propio, que utiliza una empresa para realizar sus actividades. Además, las elecciones financieras que toma la entidad con respecto a su financiamiento se basa principalmente en el clima macroeconómico de cada país, la industria en la que trabaja el negocio y las características únicas de cada negocio.

Arévalo et al. (2022) señalaron que es vital conocer los elementos de la estructura de capital, ya que las proporciones relativas de deuda, capital y otros valores en circulación permiten determinar los costes de capital que necesita una empresa para obtener un rendimiento mínimo requerido.

Ramos, et. al. (2018) indican que la estructura de capital ha ganado protagonismo con el pasar de los años, esto se debe a que la estructura de capital está relacionada con las diferentes formas de financiamiento que tiene una empresa para que realice sus actividades. Por ello, las empresas deben tener en cuenta ciertos aspectos internos para lograr un financiamiento adecuado de acuerdo a sus objetivos y necesidades.

La elección de la estructura de capital es una de las elecciones estratégicas más importantes tomadas por los gerentes, esto se debe a sus amplias implicaciones para el desempeño corporativo y el valor de la empresa, ya que ciertos cambios en el apalancamiento pueden afectar el valor de la empresa. (Vega y Santillán, 2019).

Modigliani y Miller desarrollaron la teoría moderna de la estructura de capital (1958). Según su enfoque, la proporción entre deudas y capital en los mercados de capitales perfectos no tiene influencia en el valor de una empresa, ya que cualquier combinación es igualmente válida. Es importante considerar que las sugerencias de Modigliani y Miller son un marco teórico y no se usan necesariamente en la práctica. Factores como las ventajas fiscales de la deuda, la información incompleta sobre los mercados financieros y la falta de mercados completos pueden influir en la selección óptima de la estructura de capital de una empresa.

La primera dimensión con respecto a la variable de la estructura de capital es el capital propio, la cual es parte del capital de una entidad que no precede de empréstitos, se define al capital propio como las aportaciones de los socios, el monto de otros instrumentos financieros, también se considera las aportaciones para futuros aumentos. (Arias, 2020)

Como indicador se considera al patrimonio, la cual se define como los bienes, derechos y obligaciones que posee una entidad y que están debidamente valorados.

Como segunda variable se tiene el endeudamiento, este compromiso surge cuando una entidad adquiere algún tipo de obligación con tercero.

De la Vega y Ramón (2019) indican que son los mecanismos o modalidades en los que incurre una empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos.

Como indicador de la segunda dimensión se considera a la deuda total, la cual se define como el conjunto de las obligaciones que tiene una entidad con terceros, “la deuda abarca cualquier instrumento financiero, activos de una empresa, que tiene un tiempo de vida determinado. El costo de la deuda está determinado por los fondos de interés.” (p. 531, Count, 2010).

Respecto a la variable de rentabilidad se indagó en investigaciones de diversos autores entre los cuales tenemos a (Morillo, 2001) quien nos dice que la rentabilidad es la utilidad neta que ha obtenido la empresa con las ventas (margen de utilidad neta sobre ventas) y los fondos propios aportados (rentabilidad financiera).

Por otro lado, desde un enfoque técnico, es considerada un cálculo que mide la relación entre la inversión realizada y el beneficio obtenido (Ruiz et al., 2020). Lo anteriormente mencionado tiene similitud con Flores (2019), quien definió que la rentabilidad es un indicador que moviliza recursos materiales, humanos o financieros con la finalidad generar beneficios.

Markowitz (1952) difundió su tesis doctoral donde planteaba un modelo de conducta racional para la selección de cartera con liquidez inmediata, este modelo ha conseguido un gran impacto de manera teórica dando lugar a futuras investigaciones, sin embargo en la práctica esta teoría pierde valor debido a que no toma en cuenta aspectos importantes como lo son el coste de transacciones ni los impuestos.

La primera dimensión evaluada respecto a la variable es la rentabilidad neta, el cual Gallo y Lazarte (2018) definen como el indicador que se encarga de medir el impacto de los costos y gastos.

Esta ratio permite conocer el porcentaje de beneficios que obtiene por cada unidad que vendemos sea un bien o servicio que ofrecemos, asimismo, se relaciona con los recursos si existe una posibilidad de disminuir sus costos productivos para mejorar el rendimiento del negocio (Husain y Sunardi, 2020).

El primer indicador a tratar se tiene a la utilidad neta, la cual es fundamental para las entidades debido a que se utiliza para comprender el crecimiento que tiene

en sus actividades que realiza. (Jihadi, et. al.,2021).

El segundo indicador es las ventas, la cual es parte de una función marketeras donde la empresa consigue percibir ingresos a través de sus productos o servicios. (Martínez y Zumel, 2018).

Como segunda dimensión, la rentabilidad financiera el cual es un indicador financiero el cual su finalidad es mostrar la eficiencia con el que se manejan los recursos y la capacidad que tienen para generar mayor valor. (Jathurika y Madushanka, 2018).

Con respecto a esta dimensión, tiene como indicador, el patrimonio o recursos propios, Peñate (2019) señala que el patrimonio es el capital que aportan los accionistas y sirve para el desarrollo de actividades de negocio, además de ser considerado un bien social colectivo que evoluciona y se transforma por su apropiación.

A continuación se presentan las siguientes definiciones conceptuales para las variables, dimensiones e indicadores.

Estructura de capital, la cual es la primera variable de la presenta investigación, se define como la relación entre deuda y capital propio que tiene una empresa para poder gestionar sus operaciones.

Con respecto a una de las dimensiones de la estructura de capital está el capital propio el cual se puede entender como los recursos financieros que posee una entidad para gestionar sus operaciones.

El indicador de la dimensión mencionada es el patrimonio, para lo cual se define como los bienes, obligaciones y recursos que tiene una empresa.

La siguiente dimensión a definir con respecto a la estructura de capital es el endeudamiento, la cual se define la obligación que adquiere una empresa con una entidad al recibir algún tipo de financiamiento.

Como indicador de esta dimensión se tiene a la deuda neta la cual es la cantidad total de la obligación que presenta la empresa con las distintas entidades.

La segunda variable de la presenta investigación tenemos a la rentabilidad, la cual se refiere a todo lo que sea competente para generar ganancias y/o utilidades.

Una de las dimensiones de esta variable es la rentabilidad financiera, la cual se define como la capacidad que tiene una entidad en generar beneficios con

relación a la inversión que realizan los accionistas.

Como indicador de la rentabilidad financiera se tiene a la utilidad neta, la cual se refiere a la ganancia total de una empresa una vez se han descontado los gastos, impuestos entre otros.

La segunda dimensión es la rentabilidad neta la cual se conceptualiza como la capacidad que tiene una empresa en crear ganancias a partir de lo que genera a nivel de ingresos.

Uno de los indicadores de esta dimensión se tiene a las ventas netas la cual se puede definir como el total de ingresos que tiene una entidad.

III. METODOLOGÍA

La presente investigación, se utilizará el enfoque cuantitativo, debido a que la delimitación poblacional y los recursos determinaron trabajar con instrumentos específicos. Hernández et al. A. (2014) mencionan que “los resultados se presentan utilizando datos financieros o un enfoque numérico”. (página 69). Este tipo de enfoque se basa en la obtención de resultados generalizables.

3.1. Tipo y diseño de investigación

El tipo de investigación adecuado para el actual informe es aplicada, Murillo (2008) señala, el propósito aplicar el conocimiento o utilizar el conocimiento adquirido, a la vez que se adquieren otros, es correlacional debido a que busca conocer el grado de asociación entre las variables. (Risco, 2020).

Por otro lado, se trabajará bajo un enfoque cuantitativo, ya que los datos sean observables, medibles y cuantificables y se pueda requerir el concurso de la matemática y la estadística. (Huamán et al. 2022)

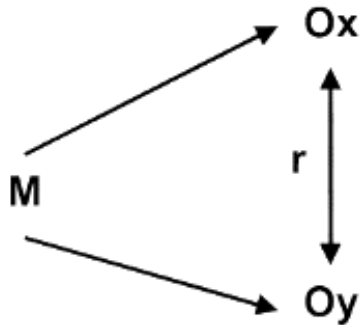
Diseño de la Investigación

El diseño utilizado es no experimental porque pretende probar el estado de las variables y observarlas sin cambiar su estado. Transversal porque, como señala Ochoa (2019), “la recolección de datos ocurre en un período de tiempo” y correlacional debido a que se evaluarán la relación estadísticas entre las variables de estudio.

Con respecto a la esquematización de la metodología del estudio:

Figura 3.1

Diseño de la investigación



Donde:

M: Empresas industriales que cotizan en la BVL

Ox: Variable X – Estructura de capital

Oy: Variable Y – Rentabilidad

R: Relación

3.2. Variables y operacionalización

Variable independiente: Estructura de capital

- Definición conceptual: Es la conjugación entre el endeudamiento y capital propio, que utiliza una empresa para realizar sus actividades. Huong (2023)
- Definición operacional: Se define estructura de capital al financiamiento de patrimonio y deuda que tiene una empresa.
- Indicadores: Endeudamiento (Deuda Neta); Capital Propio (Patrimonio).
- Escala de medición: De razón

Variable dependiente: Rentabilidad

- Definición conceptual: La rentabilidad es la utilidad neta que ha obtenido la empresa con las ventas (margen de utilidad neta sobre ventas) y los fondos propios aportados (rentabilidad financiera). Morillo (2001)

- Definición operacional: La rentabilidad es la relación entre los beneficios y la inversión que realiza una empresa.
- Indicadores: Rentabilidad neta (Utilidad neta / Ventas netas); Rentabilidad financiera (Utilidad neta/ Patrimonio neto)
- Escala de medición: De razón

3.3. Población, muestra y muestreo

3.3.1. Población

La presente investigación recolectará los datos de las 32 entidades industriales que cotizan sus valores en la BVL periodo 2022 para que de esta manera se pueda analizar la estructura del capital y el rendimiento que tuvieron.

3.3.2. Criterios de inclusión

Se incluirán las compañías industriales que coticen en la Bolsa de Valores de Lima y tenga la información necesaria (Estados Financieros) para realizar el estudio.

3.3.3. Criterios de exclusión

En esta investigación no se tendrá en cuenta las empresas industriales que no coticen en la Bolsa de Valores de Lima y las empresas que coticen en la Bolsa de Valores de Lima pero que no cuenten con la información que se necesite para la ejecución del presente estudio.

3.3.4. Muestra

Actualmente en la BVL cotizan 32 entidades industriales, de las cuales se seleccionaron 8 empresas industriales que tienen giros de negocios distintos entre sí, la muestra presenta el 25% de la población.

3.3.5. Muestreo

Se utilizará un muestro no probabilístico para que se pueda seleccionar los datos en función de los métodos de investigación y los objetivos que tiene el investigador.

3.3.6. Unidad de análisis

Cada una de las entidades industriales que coticen en la Bolsa de Valores de Lima.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Se utilizará la técnica de análisis documental para de esta manera evaluar las variables de estudio, para lo cual se utilizaran ratios financieros con el fin de

determinar los resultados de la estructura de capital y la rentabilidad para las entidades industriales que emiten sus valores en la BVL para el periodo 2022.

3.5. Procedimientos

La obtención de la información requerida para la presente investigación será recolectada mediante la aplicación de análisis documental a los informes de anuales de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, serán registrados en hojas de cálculo formando así una base de datos en Excel que será elaborada por el autor, para luego procesadas y finalmente determinar si existen una relación entre las variables estudiadas en las compañías industriales que estimar en la BVL.

3.6. Método de análisis de datos

Se utilizará el método de generar datos en Excel para obtener la información en tablas y figuras teniendo en cuenta las frecuencias y porcentajes de ambas variables, además se elaborará tablas con notas e interpretaciones correspondientes.

3.7. Aspectos éticos

Cabe recalcar que el trabajo de investigación, ha tenido en cuenta las consideraciones éticas plasmadas por la guía correspondiente, además de una estructura de informe con base a las normas APA de la séptima edición, de esta manera se reconoce la participación de otros investigadores. Para el desarrollo del proyecto también se tuvo en consideración las normas vigentes de la universidad.

IV. RESULTADOS

Estructura de capital y rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la BVL, Lima - 2022

Tabla 4.1

Analizar el capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta

EMPRESAS	TOTAL PATRIMONIO	TOTAL DEL CAPITAL	% DEL TOTAL DEL CAPITAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	RENTABILIDAD NETA
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.	S/ 28,207.00	S/ 89,407.73	31.55%	S/ 5,543.00	S/ 62,013.00	8.94%
ALICORP S.A.A.	S/ 2,872,479.00	S/ 5,570,964.00	51.56%	S/ 524,143.00	S/ 7,333,173.00	7.15%
AUSTRAL GROUP S.A.A.	S/ 605,680.00	S/ 822,626	73.63%	S/ 125,615.00	S/ 991,762.00	12.67%
EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	S/ 1,070,642.00	S/ 1,176,476.00	91.00%	S/ 16,546.00	S/ 245,095.00	6.75%
LAIVE S.A.	S/ 214,226.00	S/ 268,951.00	79.65%	S/ 23,676.00	S/ 715,146.00	3.31%
MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.	S/ 141,228.00	S/ 157,920.00	89.43%	S/ 389.00	S/ 45,313.00	0.86%
MEDROCK CORPORATION S.A.C.	S/ 26,000.00	S/ 35,003.12	74.28%	S/ 916.00	S/ 20,124.00	4.55%
PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	S/ 2,652,323.00	S/ 8,416,912.00	31.51%	-S/ 271,219.00	S/ 5,580,888.00	-4.86%

Correlaciones

			% de capital total	rentabilidad neta
Rho de Spearman	% de capital total	Coefficiente de correlación	1,000	-,145
		Sig. (bilateral)	.	,733
		N	8	8
	rentabilidad neta	Coefficiente de correlación	-,145	1,000
		Sig. (bilateral)	,733	.
		N	8	8

Nota. *Elaboración propia basado en el análisis del capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta.*

Tabla 4.2

Analizar el endeudamiento en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta

EMPRESAS	DEUDA NETA	TOTAL DEL CAPITAL (DEUDA + PATRIMONIO)	% DEL TOTAL DEL CAPITAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	RENTABILIDAD NETA
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.	S/ 61,200.88	S/ 89,407.73	68%	S/ 5,543.00	S/ 62,013.00	8.94%
ALICORP S.A.A.	S/2,698,485.00	S/ 5,570,964.00	48%	S/ 524,143.00	S/ 7,333,173.00	7.15%
AUSTRAL GROUP S.A.A.	S/ 216,946.00	S/ 822,626.00	26%	S/ 125,615.00	S/ 991,762.00	12.67%
EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	S/ 105,834.00	S/ 1,176,476.00	9%	S/ 16,546.00	S/ 245,095.00	6.75%
LAIVE S.A.	S/ 54,725.00	S/ 268,951.00	20%	S/ 23,676.00	S/ 715,146.00	3.31%
MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.	S/ 16,692.00	S/ 157,920.00	11%	S/ 389.00	S/ 45,313.00	0.86%
MEDROCK CORPORATION S.A.C.	S/ 9,003.12	S/ 35,003.12	26%	S/ 916.00	S/ 20,124.00	4.55%
PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	S/5,764,589.00	S/ 8,416,912.00	68%	-S/ 271,219.00	S/ 5,580,888.00	-4.86%

Correlaciones

		% de	
		endeudamiento	rentabilidad neta
Rho de Spearman	% de capital total	Coefficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	,145
		N	8
rentabilidad neta		Coefficiente de correlación	,145
		Sig. (bilateral)	,733
		N	8

Nota. *Elaboración propia basado en el análisis del endeudamiento en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta.*

Comentarios. Después del análisis del capital propio y el endeudamiento con respecto a la rentabilidad neta en las empresas industriales seleccionadas podemos determinar que existe una relación, sin embargo el rho spearman indica que la relación no es significativa.

Sin embargo analizando los porcentajes del capital invertido de manera propia de las empresas y el endeudamiento que se tiene se puede determinar que al tener un mayor porcentaje de financiamiento a través de capital propio su rentabilidad neta es menor.

Tabla 4.3

Analizar el capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera.

EMPRESAS	TOTAL PATRIMONIO	TOTAL DEL CAPITAL (DEUDA + PATRIMONIO)	% DEL TOTAL DEL CAPITAL	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO	RENTABILIDAD FINANCIERA
AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A.	S/ 28,207.00	S/ 89,407.73	32%	S/ 5,543.00	S/ 28,207.00	19.65%
ALICORP S.A.A.	S/ 2,872,479.00	S/ 5,570,964.00	52%	S/ 524,143.00	S/ 2,872,479.00	18.25%
AUSTRAL GROUP S.A.A.	S/ 605,680.00	S/ 822,626.00	74%	S/ 125,615.00	S/ 605,680.00	20.74%
EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	S/ 1,070,642.00	S/ 1,176,476.00	91%	S/ 16,546.00	S/ 1,070,642.00	1.55%
LAIVE S.A.	S/ 214,226.00	S/ 268,951.00	80%	S/ 23,676.00	S/ 214,226.00	11.05%
MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.	S/ 141,228.00	S/ 157,920.00	89%	S/ 389.00	S/ 141,228.00	0.28%
MEDROCK CORPORATION S.A.C.	S/ 26,000.00	S/ 35,003.12	74%	S/ 916.00	S/ 26,000.00	3.52%
PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	S/ 2,652,323.00	S/ 8,416,912.00	32%	-S/ 271,219.00	S/ 2,652,323.00	-10.23%

Correlaciones			% de capital total	rentabilidad financiera
Rho de Spearman	% de capital total	Coefficiente de correlación	1,000	-,287
		Sig. (bilateral)	.	,490
		N	8	8
	rentabilidad financiera	Coefficiente de correlación	-,287	1,000
		Sig. (bilateral)	,490	.
		N	8	8

Nota. Elaboración propia basado en el análisis del capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera.

Tabla 4.4

Analizar el endeudamiento en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera.

EMPRESAS	DEUDA NETA	TOTAL DEL CAPITAL (DEUDA + PATRIMONIO)	% DEL TOTAL DEL CAPITAL	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO	RENTABILIDAD FINANCIERA
AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.	S/ 61,200.88	S/ 89,407.73	68%	S/ 5,543.00	S/ 28,207.00	19.65%
ALICORP S.A.A.	S/ 2,698,485.00	S/ 5,570,964.00	48%	S/ 524,143.00	S/ 2,872,479.00	18.25%
AUSTRAL GROUP S.A.A.	S/ 216,946.00	S/ 822,626.00	26%	S/ 125,615.00	S/ 605,680.00	20.74%
EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	S/ 105,834.00	S/ 1,176,476.00	9%	S/ 16,546.00	S/ 1,070,642.00	1.55%
LAIVE S.A.	S/ 54,725.00	S/ 268,951.00	20%	S/ 23,676.00	S/ 214,226.00	11.05%
MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.	S/ 16,692.00	S/ 157,920.00	11%	S/ 389.00	S/ 141,228.00	0.28%
MEDROCK CORPORATION S.A.C.	S/ 9,003.12	S/ 35,003.12	26%	S/ 916.00	S/ 26,000.00	3.52%
PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	S/ 5,764,589.00	S/ 8,416,912.00	68%	-S/ 271,219.00	S/ 2,652,323.00	-10.23%

Correlaciones			% de capital total	rentabilidad financiera
Rho de Spearman	% de capital total	Coefficiente de correlación	1,000	,241
		Sig. (bilateral)	.	,565
		N	8	8
rentabilidad financiera	rentabilidad financiera	Coefficiente de correlación	,241	1,000
		Sig. (bilateral)	,565	.
		N	8	8

Nota. Elaboración propia basado en el análisis del endeudamiento en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera.

Comentarios. Después del análisis del capital propio y el endeudamiento con respecto a la rentabilidad en las empresas industriales seleccionadas podemos determinar que existe una relación, sin embargo el rho spearman indica que la relación no es significativa.

Sin embargo analizando los porcentajes del capital invertido de manera propia de las empresas y el endeudamiento que se tiene se puede determinar que al tener un mayor porcentaje de financiamiento a través de capital propio su rentabilidad financiera es menor.

COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

En el presente trabajo de investigación, se tuvo como hipótesis específicas el capital propio tiene una relación positiva con la rentabilidad neta, el endeudamiento tiene una relación negativa con la rentabilidad neta, el capital propio tiene una relación positiva con la rentabilidad financiera, el endeudamiento tiene una relación negativa con la rentabilidad financiera.

Después de analizar la tabla 4.1 se puede observar en el cuadro de rho spearman que la significancia bilateral es mayor al alfa de cronbach por lo cual se rechaza la hipótesis específica 1 la cual se refiere a el capital propio tiene una relación positiva con la rentabilidad neta, por lo cual se puede asumir que existe una relación negativa entre el capital propio y la rentabilidad neta, además de que entre el capital propio y la rentabilidad neta existe un coeficiente de correlación de $-,145$ por lo cual se define que existe una correlación negativa muy baja por lo cual se puede aseverar que si la estructura de capital se basa principalmente en capital propio la rentabilidad neta será baja.

Para el análisis de la tabla 4.2 se observa en el cuadro de rho spearman que la significancia bilateral es mayor al alfa de cronbach por lo cual se rechaza esta hipótesis específica 2 la cual se refiere que el endeudamiento tiene una relación negativa con la rentabilidad neta, por lo cual se puede asumir que existe una relación positiva entre el endeudamiento y la rentabilidad neta, además de que entre el capital propio y la rentabilidad neta existe un coeficiente de correlación de $,145$ por lo cual se define que existe una correlación negativa muy alta por lo cual se puede aseverar que si la estructura de capital se basa principalmente en endeudamiento la rentabilidad neta podría ser un poco más alta a la que se tiene actualmente.

Con respecto al análisis de la tabla 4.3 se observa en el cuadro de rho spearman que la significancia bilateral es mayor al alfa de cronbach por lo cual se rechaza esta hipótesis específica 3 la cual se refiere que el capital propio tiene una relación positiva con la rentabilidad financiera, por lo cual se puede asumir que existe una relación negativa entre el capital propio y la rentabilidad neta, además de que entre el capital propio y la rentabilidad neta existe un coeficiente de correlación de $-,287$

por lo cual se define que existe una correlación negativa baja por lo cual se puede aseverar que si la estructura de capital se basa principalmente en capital propio la rentabilidad financiera será baja.

Para el análisis de la tabla 4.4 se observa en el cuadro de rho spearman que la significancia bilateral es mayor al alfa de cronbach por lo cual se rechaza esta hipótesis específica 4 la cual se refiere que el endeudamiento tiene una relación negativa con la rentabilidad financiera por lo cual se puede asumir que existe una relación positiva entre el endeudamiento y la rentabilidad financiera además de que entre el capital propio y la rentabilidad neta existe un coeficiente de correlación de ,241 por lo cual se define que existe una correlación negativa muy alta por lo cual se puede aseverar que si la estructura de capital se basa principalmente en endeudamiento la rentabilidad financiera podría ser un poco más alta a la que se tiene actualmente.

V. DISCUSIÓN

En la presente investigación, respecto al objetivo general, en las tablas 4.1 a la tabla 4.4, los resultados de la relación de las dimensiones tanto de la variable de estructura de capital como de la variable de rentabilidad se observa que, la variable estructura de capital tiene relación con la rentabilidad, es decir que, depende de la decisiones de la empresa en cuanto a utilizar mayor endeudamiento o capital propio la rentabilidad puede ser mayor o menor. Por ello es importante para las empresas conocer los factores que pueden afectar la toma de decisiones en cuanto a su estructura de capital.

Esto concuerda con lo mencionado por Arévalo et al. (2022) donde señalan que es vital conocer los elementos de la estructura de capital, ya que las proporciones relativas de deuda, capital y otros valores en circulación permiten determinar los costes de capital que necesita una empresa para obtener una rentabilidad mínima requerida. La estructura de capital ha ganado protagonismo con el pasar de los años, esto se debe a que la estructura de capital está relacionada con las diferentes formas de financiamiento que tiene una empresa para que realice sus actividades (Ramos, et al. 2018).

También guarda relación a lo mencionado por Caiza et al. (2020) donde en su investigación realizada en el Ecuador concluye que la rentabilidad influye en el financiamiento adecuado para un préstamo, con lo que confirma que se encontró un aumento desde 2016 en el rendimiento, esto se debe a la mejor gestión del capital y la deuda a mediano plazo.

Por otro lado, con respecto al primer objetivo el cual se refiere a analizar el capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta, donde el capital propio se basa en el aporte que tiene la misma empresa que no precede de empréstitos y se usa para que una empresa realice sus operaciones en cierto periodo de tiempo, mientras que la rentabilidad neta se refiere al beneficio exacto que tiene la empresa, es así que, en la tabla 4.1, las empresas analizadas suelen tener una estructura de capital a base principalmente de capital propio, sin embargo, su rentabilidad neta de las empresas es baja.

Esto refuta con lo expresado por Otekurin, et al (2018) donde señalan que las entidades deben financiar sus operaciones con fondos generados de manera interna antes de recurrir a endeudamiento, de esta manera las empresas lograrán tener una rentabilidad mayor, ya que considera que, existe una relación inversa entre el rendimiento y su financiamiento. Además de refutar a Uremadu y Onyekachi (2018) quienes recomiendan que las empresas deben tener cuidado con utilizar la deuda como fuente de financiamiento, ya que existe un impacto negativo entre la estructura de capital a base de deuda y el rendimiento de la empresa corporativa.

Sin embargo, a su vez coincide con lo expresado por Marin y Vásquez (2021) señalan que las empresas agropecuarias de la ciudad de Popayán suelen tener una estructura de capital principalmente a base de capital propio, por ello concluyen que la rentabilidad de las empresas no sea destacable.

Para el segundo objetivo específico, el cual se refiere a analizar el endeudamiento en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta, donde el endeudamiento son los métodos de financiamiento a través de agentes externos en los que recurre la empresa para financiar sus operaciones, es por ello que en la tabla 4.2 se observa que, las empresas

analizadas no suelen tener una estructura de capital a base principalmente de endeudamiento, lo cual genera que las empresas tengan una rentabilidad baja, esto genera que la rentabilidad sea baja, por ello se puede concluir que si la estructura de capital de las empresas tuvieran como fuente principal la deuda o que la relación entre deuda y capital no sea tan diferente la rentabilidad será mayor.

Esto concuerda con lo expuesto por Balseca (2020) que concluye que la rentabilidad de las empresas suelen ser buenas, su estructura de capital se basa principalmente a factores externos de la empresa.

Pero a su vez, refuta lo expuesto por Ode y Ajupov (2020) donde concluyen que las entidades que tienen una inversión mayor a través de fondos propios suelen tener una rentabilidad mayor, caso contrario a las empresas industriales que se financian con fondos externos, siendo las deudas a largo plazo las que menor rentabilidad consiguen, mientras que las que cuentan con un endeudamiento a corto o mediano plazo tienen una rentabilidad intermedia. Además de también refutar lo expuesto por Siregar et al. (2020) donde ellos concluyen que la estructura de la capital de las empresas de Indonesia es elevada, ya que usa como principal fuente de financiamiento la deuda, generando así un promedio del 80% - 85% de endeudamiento, lo cual hace que generalmente tenga una rentabilidad baja con un promedio del 15%.

Para el tercer objetivo específico, el cual se refiere analizar el capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera, donde la rentabilidad financiera se refiere a la inversión que obtiene una compañía en relación con sus fondos, es por ello que en la tabla 4.3 se observa que, las empresas analizadas suelen tener un capital propio elevado, sin embargo, la rentabilidad suele ser baja, ya que ninguna supera un 20, por lo cual se concluye que una estructura de capital principalmente a base de capital propio genera que la rentabilidad financiera no sea superior al 20%.

Estos resultados refutan lo dicho por Murga (2020) quien determina que existe un ROE del 88.2% y un ROA de 94.6% para empresas industriales que cotizan en la BVL para el año 2019, lo que demuestra un resultado significativo debido al valor de ambas relaciones.

Para el cuarto específico, el cual se refiera a analizar el endeudamiento en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera, de acuerdo con la tabla 4.4 se puede observar que la estructura de capital de las empresas suele tener un porcentaje de endeudamiento bajo, se observa que las empresas analizadas también suelen tener una rentabilidad financiera baja.

Esto se asemeja a lo que menciona Okore y Nwadiubu (2022) donde los resultados de su investigación señalan que el ROA está relacionado de manera negativa ya sea con la relación entre los fondos propios y el capital o con la relación del capital invertido. Su estudio concluyó que el modelo de efectos fijos es la descripción más plausible entre el financiamiento y el rendimiento de las compañías industriales nigerianas.

Esto también guarda cierta similitud con lo mencionado por Nguyen (2020) quien en su investigación concluye que el uso de ratios de medición del rendimiento de la entidad por ROA o ROE indican que los resultados demuestran que usar más deuda como base para la estructura de capital aumentaría de manera positiva el rendimiento de la empresa pero el efecto sería cada vez más decreciente con el pasar del tiempo.

VI. CONCLUSIONES

- 1.** Se determinó dado al análisis de las hipótesis específicas que sí existe una relación entre la estructura de capital y la rentabilidad, ya que si una empresa utiliza el endeudamiento o capital propio en mayor medida obtendrá una rentabilidad mayor o menor de acuerdo a lo utilizado.
- 2.** Se analizó que el capital propio en las empresas industriales se relaciona de manera negativa muy baja, esto determina que las empresas que tienen una estructura de capital a base principalmente de capital propio suelen tener una rentabilidad baja.
- 3.** Se analizó que el endeudamiento en las empresas industriales se relaciona de manera positiva muy baja, esto determina que las empresas que tienen una estructura de capital a base principalmente de endeudamiento puede tener una rentabilidad mejor a la obtenida.
- 4.** Se analizó que el capital propio en las empresas industriales se relaciona de manera negativa baja, esto determina que las empresas que tienen una estructura de capital a base principalmente de capital propio suelen tener una rentabilidad financiera baja.
- 5.** Se analizó que el endeudamiento en las empresas industriales se relaciona de manera positiva muy baja, esto determina que las empresas que tienen una estructura de capital a base principalmente de endeudamiento puede tener una rentabilidad financiera mejor a la obtenida.

VII. RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a las empresas analizar la estructura de capital que usaran para realizar sus operaciones, ya que una estructura de capital adecuada permitirá a las empresas lograr mejores resultados y generar una rentabilidad adecuada.
2. Se recomienda desde un punto de vista metodológico que se tome esta investigación como un punto de ayuda para que se siga analizando y divulgando sobre la estructura de capital y como esta se relaciona con la rentabilidad.
3. Se recomienda desde el punto de vista académico que no se deje de investigar este tema, debido a la importancia que tiene para una gestión adecuada de los recursos de la empresa.
4. Se recomienda de manera práctica que se tome esta investigación como un punto de ayuda para el análisis de la estructura de capital y la rentabilidad.



REFERENCIAS

- Aguilar, V., & Briozzo, A. (2020). Empresas familiares: estructura de capital y riqueza socioemocional. *Investigación administrativa*, ol. 49, núm. 125, 1–18.
<https://doi.org/10.35426/iav49n125.07>
- Ajide, Abiahu (2019) Contemporary Issues in Business, Accounting and Fintech. 5 annual international academic conference proceedings, 2019
https://www.researchgate.net/profile/Folorunsho-Ajide/publication/335146783_5th_Annual_International_Academic_Conference_Proceedings_2019_FULL_PAPERS/links/5d52d680a6fdcc85f8903870/5th-Annual-International-Academic-Conference-Proceedings-2019-FULL-PAPERS.pdf#page=739
- Arévalo Lizarazo, G. A., Zambrano Vargas, S. M., y Vásquez García, A. W. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Revista Finanzas Y Política Económica*, 14(1).
<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n1.2022.5>
<https://revfinypolecon.ucatolica.edu.co/article/view/4295>
- Arias, J. ENFOQUES CONSULTING EIR (Ed.). (2020). *Técnicas e instrumentos de investigación científica*. Biblioteca Nacional del Perú.
https://repositorio.concytec.gob.pe/bitstream/20.500.12390/2238/1/AriasGonzales_TecnicasEInstrumentosDelInvestigacion_libro.pdf
- Balseca Soto, M. (2020) *Factores determinantes de la estructura de capital en las empresas agrícolas de la zona 3 del Ecuador*. [Tesis de Maestría, Universidad Técnica de Ambato].
<http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/31693/1/T4836M.pdf>
- Bartolo Atilano, M., & Murrugarra Jimenez, J. M. (2020). *La estructura de capital como herramienta para la gestión financiera de las MYPE del Perú: una revisión de la literatura científica*. [Tesis de Grado de Bachiller, Universidad Privada del Norte].
<https://hdl.handle.net/11537/27160>
- Brigham, E. F. y Ehrhardt, M. C. (2017). *Financial management: Theory and practice* [Gestión financiera: teoría y práctica] (16th Edition). United States: Cengage Learning.



- Caiza Pastuña, E. C., Valencia Nuñez, E. R. & Bedoya Jara, M. P. (2020). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Revista Universidad & Empresa*, 22(39).
<https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.8099>
- Flores Quispe, L. R. (2019). Gestión del talento humano y rentabilidad del sector hotelero de la región de Puno. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 1(87), 59–77. <https://doi.org/10.21158/01208160.n87.2019.2410>
- Gallo Arica, R. L. y Lazarte Castillo, J. A. (2018). *Implementación de un sistema de gestión de la calidad ISO 9001:2015 para mejorar la rentabilidad en la empresa Transersa – Nuevo Chimbote 2018*. [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo].
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/25638>
- García Bornás, K. (2020). *Propuesta de mejora de factores relevantes del financiamiento de la micro empresa Vidriería & Multiservicios Innova, Huánuco, 2020*. [Tesis de Título, Universidad Católica de los Ángeles de Chimbote]. <https://hdl.handle.net/20.500.13032/26156>
- Huong, H. D. (2023). *Effect of capital structure on the profitability of plastic and packaging companies listed in Vietnam*. *International Journal of Professional Business Review*, 8(1), e0959.
<https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i1.959>
- Husain, T. y Sunardi, N. (2020). Firm's Value Prediction Based on Profitability Ratios and Dividend Policy. *Finance & Economics Review*, 2(2), 13-26.
<http://www.riiopenjournals.com/index.php/finance-economics-review/article/view/102/53>
- Khoa, B y Thai, D. (2021). Capital Structure and Trade-Off Theory: Evidence from Vietnam. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8 (1), 45-52. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2021.VOL8.NO1.045>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y. y Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431.
<http://koreascience.or.kr/article/JAKO202106438543370.pdf>



- Leite, Maurício, & Silva, Tarcisio Pedro da. (2019). Relación de la Estructura de Capital y el Valor Económico Agregado con el Desempeño Económico en Empresas Industriales Brasileñas y Chilenas. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 27 (1), 11-42.
<https://doi.org/10.18359/rfce.3129>
- Madushanka, K. H. I. y Jathurika, M. (2018). The impact of liquidity ratios on profitability. *International Research Journal of Advanced Engineering and Science*, 3(4), 157-161.
https://www.researchgate.net/profile/Jathurika-Gowthaman/publication/331035336_The_Impact_of_Liquidity_Ratios_on_Profitability_With_special_reference_to_Listed_Manufacturing_Companies_in_Sri_Lanka/links/5c6259d545851582c3e18187/The-Impact-of-Liquidity-Ratios-on-Profitability-With-special-reference-to-Listed-Manufacturing-Companies-in-Sri-Lanka.pdf
- Marin, Y. y Vásquez, A. (2021) *Estructura de capital y acceso a la financiación de las empresas MiPymes del sector agropecuario, en la ciudad de Popayán (Cauca)*. [Tesis de Grado Para Título, Universidad Autónoma del Cauca].
<https://repositorio.uniautonoma.edu.co/bitstream/handle/123456789/601/T%20A-M%20290%202021.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- MARKOWITZ, H. (1952): «*Portfolio selection*». *Journal of Finance*, vol. 7, n.º 1, marzo, pp. 77-91.
- Martínez Martínez, A. y Zumel Jiménez, M. C. (2018). *Organización de equipos de ventas*. Ediciones Parafino.
<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=C3o3DAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=ventas&ots=j4tN6xlmtc&sig=TIhv7ehP7dff0zZTTIBeTedGhtU#v=onepage&q=ventas&f=false>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American economic review*, 48(3), 261-297.
<https://www.jstor.org/stable/1809766>
- Moreno, L., Rodero, M. y Triviño, N. (2018). *Estructura de capital de las empresas pertenecientes al MILA en el periodo 2008-2016*. [Tesis de Título, Universidad de la Salle].
https://ciencia.lasalle.edu.co/finanzas_comercio/227



- Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad contable FACES*, 4(4), 35-48.
<https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>
- Murga, P. J., & Varas, A. M. (2021). *Grado de endeudamiento y su relación con la rentabilidad en las empresas del sector industrial. Perú, 2019*. [Tesis de licenciatura, Universidad Privada del Norte].
<https://hdl.handle.net/11537/27551>
- Nguyen, V. (2020). *Human capital, capital structure choice and firm profitability in developing countries: An empirical study in Vietnam*. *Accounting*, 6(2), 127-136.
- NIC 1. Clasificación de Pasivos como Corrientes o No corrientes.
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publico/con_nor_co/oficializada/modific_nic1_0221.pdf
- Ode, C. y Ajupov, A. (2020) *Impact of financial structure on the economic profitability of enterprises: Case of SME processing agricultural products in the Republic of Tatarstan*.
http://www.ripublication.com/irph/ijert20/ijertv13n12_60.pdf
- Okore, O y Nwadiubu, A (2022) *Impact of Capital Structure on the Profitability of Food and Beverage Firms*.
<https://iiardjournals.org/get/IJBFR/VOL.%208%20NO.%201%202022/IMPACT%20OF%20CAPITAL%20STRUCTURE.pdf>
- Otekunrin, A., Ikechukwu, N. y Olusegun, B. (2018) *Capital structure and profitability of selected agricultura and agro-allied firms on Nigerian stock Exchange: Post international financial reporting standard analysis*.
https://eprints.lmu.edu.ng/2492/1/IJCIET_09_13_161%20%281%29.pdf
- Paredes, E. V. (2021). *Nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector textil en el cantón Ambato durante los años 2017-2018*. [Tesis de Título, Universidad Técnica de Ambato].
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32479/1/T4967ig.pdf>
- Peñate Villasante, A. G. (2019). *Propuesta de un concepto sobre interpretación del patrimonio*. *Atenas*, 1(45). 98-105
<https://www.redalyc.org/journal/4780/478058273007/478058273007.pdf>



- Ramos, F., Santos, I., Gaio, L., Stefanelli, N., & Passos, I. (2018). Capital structure of Brazilian public companies: normality, global financial crisis and economic recession. *Contaduría Y Administración*, 64(1), e78. <http://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1152>
- Ruiz, L., Camargo, D., y Muñoz, N. (2020). Relación entre responsabilidad social empresarial y rentabilidad: una revisión de literatura. *Encuentros*, 18(2), 128-141. <http://ojs.uac.edu.co/index.php/encuentros/article/view/2406/2321>
- Salsabilla, N. F. y Isbanah, Y. (2020). Pengaruh profitabilitas dan risiko bisnis terhadap dividend payout ratio melalui likuiditas sebagai variabel moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1301-1311. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/9606/0>
- Siregar, D., Anggraeni, L. y Pranowo, K. (2019). *Impact of capital structure and firm financial performance on firm value: Evidence of agribusiness firms in Indonesia stock Exchange*. <https://cyberleninka.ru/article/n/impact-of-capital-structure-and-firm-financial-performance-on-firm-value-evidence-of-agribusiness-firms-in-indonesia-stock-exchange>
- Sudiani, N, y Wiksuana, I. (2018) *Capital structure, investment opportunity set, dividend policy and profitability as a firm value determinants. Russian journal of agricultural and socio-economic sciences*, 81 (9), 259-267. <https://cyberleninka.ru/article/n/capital-structure-investment-opportunity-set-dividend-policy-and-profitability-as-a-firm-value-determinants>
- Uremadu, S. y Onyekachi, O. (2018). The impact of capital structure on corporate performance in Nigeria: A quantitative study of consumer goods sector. *Current Investigations in Agriculture and Current Research*, 5(4), 697-705.

ANEXOS

ANEXO 1. Tabla de Operacionalización de Variables

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala
Estructura de capital	Es la conjugación del endeudamiento con el capital propio, que utiliza una empresa para realizar sus actividades. Huong (2023)	Se define estructura de capital al financiamiento de patrimonio y deuda que tiene una empresa.	Endeudamiento	Deuda total	Razón
			Capital Propio	Patrimonio	
Rentabilidad	La rentabilidad es la utilidad neta que ha obtenido la empresa con las ventas (margen de utilidad neta sobre ventas) y los fondos propios aportados (rentabilidad financiera). (Morillo, 2001)	La rentabilidad es la relación entre los beneficios y la inversión que realiza una empresa.	Rentabilidad Neta	Utilidad Neta	
				Ventas Neta	
			Rentabilidad Financiera	Beneficio Neto	
Patrimonio					

ANEXO 2. Tabla de Consistencia

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLES	DISEÑO METODOLÓGICO	POBLACIÓN
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	Existe una relación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas industriales que listan en la BVL, Lima -2022	VARIABLE INDEPENDIENTE	ENFOQUE	32 empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores
¿Cuál es la relación de la estructura de capital con la rentabilidad de las empresas industriales que listan en la BVL, Lima - 2022?	Determinar la relación de la estructura de capital con la rentabilidad en las empresas industriales que listan en la BVL, Lima - 2022.		Estructura de capital	CUANTITATIVO	
				DISEÑO	
				NO EXPERIMENTAL	
PROBLEMA ESPECIFICO	OBJETIVO ESPECIFICO	HIPOTESIS ESPECIFICAS	VARIABLE DEPENDIENTE		
¿Cómo el capital propio se relaciona con la rentabilidad neta en las empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022?	Analizar el capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta.	El capital propio tiene una relación positiva con la rentabilidad neta.	Rentabilidad	TECNICA	MUESTRA
¿Cómo el endeudamiento se relaciona con la rentabilidad neta en las empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022?	Analizar el endeudamiento en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta.	El endeudamiento tiene una relación negativa con la rentabilidad neta.		ANALISIS DOCUMENTAL	Estado financiero de las 8 empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima
¿Cómo el capital propio se relaciona con la rentabilidad financiera en las empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022?	Analizar el capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera.	El capital propio tiene una relación positiva con la rentabilidad financiera.		INSTRUMENTO DE RECOLECCION	
¿Cómo el endeudamiento se relaciona con la rentabilidad financiera en las empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022?	Analizar el endeudamiento en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera.	El endeudamiento tiene una relación negativa con la rentabilidad financiera.		GUIA DE ANALISIS DOCUMENTAL	

ANEXO 3. Matriz de Coherencia de las conclusiones

CONCLUSIONES	PROBLEMA	OBJETIVO	HIPOTESIS	MARCO TEORICO	RESULTADOS
Se determinó dado al análisis de las hipótesis específicas que sí existe una relación entre la estructura de capital y la rentabilidad, ya que si una empresa utiliza el endeudamiento o capital propio en mayor medida obtendrá una rentabilidad mayor o menor de acuerdo a lo utilizado.	PG: ¿Cuál es la relación de la estructura de capital con la rentabilidad de las empresas industriales que listan en la BVL, Lima - 2022?	OG: Determinar la relación de la estructura de capital con la rentabilidad en las empresas industriales que listan en la BVL, Lima - 2022.	HG: Existe una relación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas industriales que listan en la BVL, Lima -2022	DOV1 Estructura de capital Huong (2023) señala que la estructura de capital es la conjugación del endeudamiento con el capital propio, que utiliza una empresa para realizar sus actividades. DOV2 Rentabilidad La rentabilidad es la utilidad neta que ha obtenido la empresa con las ventas (margen de utilidad neta sobre ventas) y los fondos propios aportados (rentabilidad financiera). (Morillo, 2001)	
Se analizó que el capital propio en las empresas industriales se relaciona de manera negativa muy baja, esto determina que las empresas que tienen una estructura de capital a base principalmente de capital propio suelen tener una rentabilidad baja.	PE1: ¿Cómo el capital propio se relaciona con la rentabilidad neta en las empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022?	OE1: Analizar el capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta.	HE1: El capital propio tiene una relación positiva con la rentabilidad neta.	D1V1: El capital propio es parte del capital de una entidad que no precede de empréstitos, se define al capital propio como las aportaciones de los socios, el monto de otros instrumentos financieros, también se considera las aportaciones para futuros aumentos. (Arias, 2020)	<p>p=0.733>0,05, se rechaza la H1 y se acepta la H0</p> <hr/> <p>r=-0.145 lo cual nos permite observar una correlación negativa muy baja</p>



<p>Se analizó que el endeudamiento en las empresas industriales se relaciona de manera positiva muy baja, esto determina que las empresas que tienen una estructura de capital a base principalmente de endeudamiento puede tener una rentabilidad mejor a la obtenida.</p>	<p>PE2: ¿Cómo el endeudamiento se relaciona con la rentabilidad neta en las empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022?</p>	<p>OE2: Analizar el endeudamiento en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta.</p>	<p>HE2: El endeudamiento tiene una relación negativa con la rentabilidad neta.</p>	<p>D1V2: La utilidad neta, la cual es fundamental para las entidades debido a que se utiliza para comprender el crecimiento que tiene en sus actividades que realiza. (Jihadi, et. al.,2021).</p>	<p>p=0.733>0,05, se rechaza la H1 y se acepta la H0</p> <hr/> <p>r=0.145 lo cual nos permite observar una correlación positiva muy baja</p>
<p>Se analizó que el capital propio en las empresas industriales se relaciona de manera negativa baja, esto determina que las empresas que tienen una estructura de capital a base principalmente de capital propio suelen tener una rentabilidad financiera baja.</p>	<p>PE3: ¿Cómo el capital propio se relaciona con la rentabilidad financieras en las empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022?</p>	<p>OE3: Analizar el capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera.</p>	<p>HE3: El capital propio tiene una relación positiva con la rentabilidad neta.</p>	<p>D2V1: El endeudamiento se define como los mecanismos o modalidades en los que incurre una empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos. (De la Vega y Ramón 2019)</p>	<p>p=0.490>0,05, se rechaza la H1 y se acepta la H0</p> <hr/> <p>r=-0.490 lo cual nos permite observar una correlación negativa baja</p>
<p>Se analizó que el endeudamiento en las empresas industriales se relaciona de manera positiva muy baja, esto determina que las empresas que tienen una estructura de capital a base principalmente de endeudamiento puede tener una rentabilidad financiera mejor a la obtenida.</p>	<p>PE4: ¿Cómo el endeudamiento se relaciona con la rentabilidad financiera en las empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022?</p>	<p>OE4: Analizar el endeudamiento en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera.</p>	<p>HE4: El endeudamiento tiene una relación negativa con la rentabilidad neta.</p>	<p>D2V2: La rentabilidad financiera el cual es un indicador financiero el cual su finalidad es mostrar la eficiencia con el que se manejan los recursos y la capacidad que tienen para generar mayor valor. (Jathurika y Madushanka, 2018).</p>	<p>p=0.565>0.05, se rechaza la H1 y se acepta la H0</p> <hr/> <p>r=0,241, lo cual nos permite observar una correlación positiva baja</p>

ANEXO 4. Instrumentos de recolección de datos**INSTRUMENTO****N° 01****FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL N° 01**

Título de tesis: Estructura de capital y su relación con la rentabilidad en empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022

**Variable: Estructura de capital-
Rentabilidad**

Técnica: Análisis Documental

Instrumento: Ficha de análisis
documentario

O.E. 1 Analizar el capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta.

EMPRESAS	TOTAL PATRIMONIO	TOTAL DEL CAPITAL (DEUDA + PATRIMONIO)	% DEL TOTAL DEL CAPITAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	RENTABILIDAD NETA
----------	------------------	--	-------------------------------	------------------	--	----------------------



Título de tesis: Estructura de capital y su relación con la rentabilidad en empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022

Variable: Estructura de capital- Rentabilidad

Técnica: Análisis Documental

Instrumento: Ficha de análisis documentario

O.E. 2 Analizar el financiamiento externo en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad neta.

EMPRESAS	DEUDA NETA	TOTAL DEL CAPITAL (DEUDA + PATRIMONIO)	% DEL TOTAL DEL CAPITAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	RENTABILIDAD NETA
----------	------------	--	-------------------------	---------------	------------------------------------	-------------------



INSTRUMENTO N° 03

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL N° 03

Título de tesis: Estructura de capital y su relación con la rentabilidad en empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022

Variable: Estructura de capital- Rentabilidad

Técnica: Análisis Documental

Instrumento: Ficha de análisis documentario

O.E. 3 Analizar el capital propio en las empresas industriales y como se relaciona con la rentabilidad financiera.

EMPRESAS	TOTAL PATRIMONIO	TOTAL DEL CAPITAL (DEUDA + PATRIMONIO)	% DEL TOTAL DEL CAPITAL	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO	RENTABILIDAD FINANCIERA
----------	------------------	--	-------------------------------	------------------	------------	----------------------------



INSTRUMENTO N° 04

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL N° 04

Título de tesis: Estructura de capital y su relación con la rentabilidad en empresas industriales que listan en la BVL, periodo 2022

Variable:

Estructura de

capital-

Rentabilidad

Técnica: Análisis Documental

Instrumento:

Ficha de análisis
documentario

EMPRESAS	DEUDA NETA	TOTAL DEL CAPITAL (DEUDA + PATRIMONIO)	% DEL TOTAL DEL CAPITAL	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO	RENTABILIDAD FINANCIERA
----------	---------------	---	-------------------------------	------------------	------------	----------------------------

ANEXO 5. Validación de los Expertos
Validación por juicio de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el **instrumento de la investigación denominada** “Estructura de capital y la rentabilidad en empresas industriales que listan en la BVL, Lima - 2022”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al que hacer de la carrera de Contabilidad. Agradecemos su valiosa colaboración.

1. Datos generales del juez

Nombre del juez:	Katherine Julissa Cruzado Quintana		
Grado profesional:	Maestría (x)	Doctor	()
Área de formación académica:	Clínica ()	Social	()
	Educativa ()	Organizacional	(x)
Áreas de experiencia profesional:	Contabilidad		
Institución donde labora:	Universidad César Vallejo		
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años ()		
	Más de 5 años (x)		

2. **Propósito de la evaluación:**

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. **Presentación de instrucciones para el juez:**

A continuación a usted le presento el cuestionario elaborado por Juan Morote Benites en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.



RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Variables: Estructura de capital y Rentabilidad

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Estructura de capital	Endeudamiento	Deuda Neta	Deuda Neta	4	4	4	
	Capital Propio	Patrimonio	Patrimonio	4	4	4	
Rentabilidad	Rentabilidad Neta	Utilidad Neta	Utilidad Neta	4	4	4	
		Ventas Neta	Ventas Neta	4	4	4	
	Rentabilidad Financiera	Utilidad Neta	Utilidad Neta	4	4	4	
		Patrimonio	Patrimonio	4	4	4	

Firma del Evaluador
DNI: 44139613

Evaluación por juicio de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el **instrumento de la investigación denominada** “Estructura de capital y la rentabilidad en empresas industriales que listan en la BVL, Lima - 2022”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al que hacer de la carrera de Contabilidad. Agradecemos su valiosa colaboración.

1. Datos generales del juez

Nombre del juez:	Luis Fernando Espejo Chacón
Grado profesional:	Maestría () Doctor (x)
Área de formación académica:	Clínica () Social () Educativa () Organizacional (x)
Áreas de experiencia profesional:	Contabilidad
Institución donde labora:	Universidad César Vallejo
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (x)



Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación a usted le presento el cuestionario elaborado por Juan Morote Benites en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

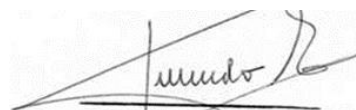
Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.



RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Variables: Estructura de capital y Rentabilidad

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Estructura de capital	Endeudamiento	Deuda Neta	Deuda Neta	4	4	4	
	Capital Propio	Patrimonio	Patrimonio	3	3	3	
Rentabilidad	Rentabilidad Neta	Utilidad Neta	Utilidad Neta	4	4	4	
		Ventas Neta	Ventas Neta	4	4	4	
	Rentabilidad Financiera	Utilidad Neta	Utilidad Neta	3	3	3	
		Patrimonio	Patrimonio	3	3	3	



Dr. CPCC, Luis F. Espejo Chacón
MATRICULA N° 06-882

Firma del Evaluador
DNI: 32943821

Evaluación por juicio de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el **instrumento de la investigación denominada** “Estructura de capital y la rentabilidad en empresas industriales que listan en la BVL, Lima - 2022”. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al que hacer de la carrera de Contabilidad. Agradecemos su valiosa colaboración.

1. Datos generales del juez

Nombre del juez:	Julio Javier Montano Barbuda		
Grado profesional:	Maestría (x)	Doctor	()
Área de formación académica:	Clínica ()	Social	()
	Educativa ()	Organizacional	(x)
Áreas de experiencia profesional:	Contabilidad, Docencia Universitaria e Investigación		
Institución donde labora:	Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote		
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años ()		
	Más de 5 años (x)		



Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

Presentación de instrucciones para el juez:

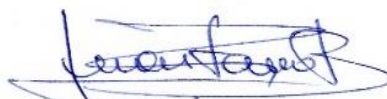
A continuación a usted le presento el cuestionario elaborado por Juan Morote Benites en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.

RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Variables: Estructura de capital y Rentabilidad

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Estructura de capital	Endeudamiento	Deuda Neta	Deuda Neta	4	4	4	
	Capital Propio	Patrimonio	Patrimonio	3	3	3	
Rentabilidad	Rentabilidad Neta	Utilidad Neta	Utilidad Neta	4	4	4	
		Ventas Neta	Ventas Neta	4	4	4	
	Rentabilidad Financiera	Utilidad Neta	Utilidad Neta	3	3	3	
		Patrimonio	Patrimonio	3	3	3	



Mgtr. CPC. Julio Montano Barbuda
 CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO
 Matrícula N° 2379

Firma del Evaluador
 DNI: 32979469

ANEXO 7 CERTIFICADO DE SUNEDU
CRUZADO QUINTANA JULISSA
Resultado

Graduado	Grado e Título	Institución
CRUZADO QUINTANA, KATHERINE JULISSA DNI 44139613	CONTADOR PUBLICO Fecha de diploma: 14/05/2011 Modalidad de estudios: -	UNIVERSIDAD PRIVADA CÉSAR VALLEJO PERU
CRUZADO QUINTANA, KATHERINE JULISSA DNI 44139613	BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES Fecha de diploma: 16/11/2010 Modalidad de estudios: - Fecha matrícula: Sin información (***) Fecha egreso: Sin información (***)	UNIVERSIDAD PRIVADA CÉSAR VALLEJO PERU
CRUZADO QUINTANA, KATHERINE JULISSA DNI 44139613	MAESTRA EN ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS - MBA Fecha de diploma: 12/03/18 Modalidad de estudios: PRESENCIAL Fecha matrícula: 23/08/2015 Fecha egreso: 25/07/2017	UNIVERSIDAD PRIVADA CÉSAR VALLEJO PERU

ESPEJO CHACON LUIS

ESPEJO CHACON, LUIS FERNANDO DNI 32943821	CONTADOR PUBLICO Fecha de diploma: 16/06/2003 Modalidad de estudios: -	UNIVERSIDAD PRIVADA DE SAN PEDRO PERU
ESPEJO CHACON, LUIS FERNANDO DNI 32943821	BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS Fecha de diploma: 04/02/2000 Modalidad de estudios: - Fecha matrícula: Sin información (***) Fecha egreso: Sin información (***)	UNIVERSIDAD LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE PERU
ESPEJO CHACÓN, LUIS FERNANDO DNI 32943821	MAESTRO EN CIENCIAS ECONÓMICAS MENCION TRIBUTACIÓN Fecha de diploma: 10/03/18 Modalidad de estudios: PRESENCIAL Fecha matrícula: 13/05/2006 Fecha egreso: 05/01/2008	UNIVERSIDAD NACIONAL DE TRUJILLO PERU
ESPEJO CHACON, LUIS FERNANDO DNI 32943821	DOCTOR EN CONTABILIDAD Y FINANZAS Fecha de diploma: 13/12/19 Modalidad de estudios: PRESENCIAL Fecha matrícula: 09/05/2008 Fecha egreso: 30/08/2017	UNIVERSIDAD NACIONAL DE TRUJILLO PERU



MONTANO BARBUDA JULIO

Resultado

Graduado	Grado o Título	Institución
MONTANO BARBUDA, JULIO JAVIER DNI 32979489	CONTADOR PUBLICO Fecha de diploma: 24/07/2013 Modalidad de estudios: -	UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE PERU
MONTANO BARBUDA, JULIO JAVIER DNI 32979489	BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS Fecha de diploma: 27/05/2013 Modalidad de estudios: - Fecha matrícula: Sin información (***) Fecha egreso: Sin información (***)	UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE PERU
MONTANO BARBUDA, JULIO JAVIER DNI 32979489	MAGISTER EN CONTABILIDAD CON MENCIÓN EN TRIBUTACIÓN Fecha de diploma: 18/12/15 Modalidad de estudios: PRESENCIAL Fecha matrícula: Sin información (***) Fecha egreso: Sin información (***)	UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE PERU