



UNIVERSIDAD  
PRIVADA  
DEL NORTE

# FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“LA ESTRUCTURA DE CAPITAL COMO  
HERRAMIENTA PARA LA GESTIÓN FINANCIERA  
DE LAS MYPE DEL PERÚ”: una revisión de la  
literatura científica

Trabajo de investigación para optar al grado de:

**Bachiller en Contabilidad y Finanzas**

**Autores:**

Jhenyfer Marilyn Murrugarra Jimenez

Mariela Bartolo Atilano

**Asesor:**

Mg. Ina Rosaura Castillo Castañeda

Cajamarca - Perú

2020

## DEDICATORIA

A Dios, por ser el inspirador y darnos fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de nuestros objetivos.

A nuestros padres, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años. A nuestros hermanos (os) y familiares por estar siempre presentes, acompañándonos y por el apoyo que nos brindaron durante el transcurso de esta etapa de nuestras vidas.

## AGRADECIMIENTO

A la Universidad Privada del Norte por brindarnos enseñanzas que contribuyeron en nuestro desempeño tanto en lo profesional como en lo personal.

A cada uno de los profesores que nos brindaron los conocimientos, enseñanzas y apoyo necesario para la realización de este trabajo. A nuestros amigos y amigas que siempre estuvieron con y con los cuales compartimos grandes momentos juntos

## Tabla de contenido

<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>2</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>3</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....	<b>5</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b> .....	<b>6</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>7</b>
<b>CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>8</b>
<b>CAPÍTULO II. METODOLOGÍA</b> .....	<b>18</b>
<b>CAPÍTULO III. RESULTADOS</b> .....	<b>22</b>
<b>CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES</b> .....	<b>30</b>
<b>REFERENCIAS</b> .....	<b>34</b>
<b>ANEXOS</b> .....	<b>39</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Declaración de artículos encontrados.....	20
Tabla 2 Síntesis de información de los artículos seleccionados de la base de datos SCIELO .....	23
Tabla 3 Síntesis de información de los artículos seleccionados de la base de datos DOAJ.....	23
Tabla 4 Síntesis de información de los artículos seleccionados de la base de datos DIALNET .....	24
Tabla 5 Síntesis de información de los artículos seleccionados de la base de datos REDALYC .....	25

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Procedimiento de selección de la unidad de análisis. ....	21
Figura 2: Representación porcentual de los 30 artículos de investigación finales para la presentación de resultados. ....	22
Figura 3: Estructura de Capital.....	27

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación realizado bajo la metodología de revisión sistemática tiene por objetivo analizar los aspectos teóricos y las investigaciones previas que se han realizado sobre la Estructura de Capital como herramienta para la gestión financiera en las MYPE del Perú. La información recogida fue de revistas indexadas ubicadas en bases de datos como: Scielo, Redalyc, Doaj y Dialnet de las cuales se obtuvieron diversos artículos para evaluar las evidencias. Se desarrolló una búsqueda de información preliminar, definida mediante criterios de inclusión y exclusión el que abarcó el periodo comprendido entre los años 2008 al 2018, en idioma español y artículos de revistas indexadas, excluyendo publicaciones con duplicidad de información, tesis y libros y los que no tienen relación con el tema de investigación. La muestra obtenida fueron 30 artículos científicos publicados en bases de datos de revistas indexadas, los cuales mostraron un enfoque puntual y dieron respuesta a la pregunta de investigación.

**PALABRAS CLAVES:** Estructura de Capital, Endeudamiento, Costo de Capital, Gestión Financiera.

## CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

La Presente investigación tiene como objetivo analizar los aspectos teóricos y las investigaciones previas que se han realizado sobre la Estructura de Capital como herramienta para la gestión financiera en las MYPE del Perú, la cual está acompañada y condicionada por decisiones de financiación, las cuales determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios. Las empresas para que tengan un crecimiento económico buscan financiarse y suelen sobrepasar los límites de endeudamiento llegando a generar en el mediano o largo plazo el cese de sus labores por no contar con solvencia y liquidez.

La estructura de capital en las empresas es un tema de amplio estudio y controversia, de la irrelevancia y del escudo fiscal de la deuda. Esto ha conducido al desarrollo de teorías y modelos que buscan explicar la escogencia de una determinada combinación de capital y deuda en función de los objetivos que persigue o debería perseguir una empresa (Mejía, 2013 p. 155).

Los pioneros en el análisis sobre estructura de capital, marcaron claramente las diferencias existentes en las empresas al momento de decidir contraer deuda. Sus investigaciones intentaron explicar las diversas formas como las empresas satisfacen sus demandas de capital para el financiamiento de inversiones. Dicho financiamiento se puede lograr utilizando los recursos propios de la empresa o a través de deuda contraída a través del sistema financiero (Mongrut, Fuenzalida, Pezo, y Teply, 2010).

El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo rubro que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus



fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados. El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva (Nava, 2009).

Toda empresa nueva o en marcha requiere financiamiento, tanto para su creación como para su desarrollo a través del tiempo. En general existen dos fuentes básicas de financiación: la deuda y el capital propio. Los pasivos o deuda pueden ser dos tipos: operativos, es decir, son generados durante el ciclo de operaciones de la empresa, y financieros, los cuales devengan intereses explícitos. En función del tratamiento dado a los pasivos operativos, puede hablarse de estructura de capital, concepto que engloba únicamente derechos financieros y capital propio, o de estructura de financiamiento, que incluye además de estos conceptos, a los pasivos operativos (Briozzo y Vigier, 2009, p. 27).

La estructura de capital de una empresa consiste en la proporción de deuda y recursos propios (acciones comunes y preferentes) que utiliza para financiar sus inversiones. La teoría de la determinación de la Estructura de Capital se ocupa de analizar la manera como la empresa toma esa decisión y, en consecuencia, divide los flujos de efectivo generados por su operación normal entre: a) un componente fijo, destinado a pagar las obligaciones de la empresa frente a sus acreedores; y b) un componente residual que corresponde a los accionistas (comunes y preferentes). Esa decisión tiene una connotación estratégica de la mayor importancia debido a que el nivel de apalancamiento determina la sensibilidad del flujo libre de efectivo y, por lo tanto, del valor de la empresa, a los riesgos del mercado (Santillán, Fonseca y Venegas, 2018).

La estructura de capital se puede definir como el porcentaje de capital (dinero) de trabajo en un negocio, el cual se puede constituir en dos posibles formas: capital propio y capital de deuda; ambos tienen ventajas y desventajas, frente a lo cual, una de las decisiones de mayor trascendencia en el ámbito de la gestión empresarial consiste en tratar de encontrar la estructura perfecta en términos de rentabilidad y riesgo para los accionistas. (Novoa y Acevedo, 2016, p. 11)

La estructura de capital o estructura financiera, hace referencia a la relación entre los recursos propios y ajenos que utiliza la empresa con objeto de sustentar el total de inversiones. Toda oportunidad de inversión real está acompañada y condicionada por decisiones de financiación, las cuales determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios (Ramírez y Palacín, 2018 p. 146).

La estructura de capital es la mezcla de financiamiento a largo plazo que las empresas utilizan a través de los rubros de deuda, acciones comunes, acciones preferentes y utilidades retenidas. En términos prácticos la estructura de capital se refiere a la proporción de financiamiento de deuda que tiene la empresa y su razón de apalancamiento (Morales, Velázquez y Rojas, 2018).

La determinación de la estructura de capital de una empresa debe estar alineada con el objetivo de maximizar el valor de la empresa para los accionistas. Entre las decisiones de la estructura de capital, la elección de la cantidad de deuda y capital constituye una de las más relevantes. Por ende, la presente investigación busca responder la siguiente pregunta: ¿Qué estudios previos existen acerca de la estructura de capital como herramienta para la gestión financiera de las MYPE del Perú?

Zambrano y Acuña (2011) en su estudio *Estructura de capital. Evolución teórica* establecen que, el enfoque de la tesis tradicional consideraba la existencia de una estructura financiera óptima a partir de un uso moderado del apalancamiento financiero, ya que siendo la deuda una forma más barata de financiación se disminuiría el costo promedio de capital y se incrementaría el valor de la empresa. Cuando se va aumentando el apalancamiento, los accionistas exigen mayores rendimientos hasta un momento en que su exigencia compensa el uso de la deuda más barata.

La estructura financiera empresarial ha sido objeto de estudio de varias teorías que proponen básicamente la existencia de una estructura de capital óptima que maximiza el valor de una compañía. Sin embargo, la mayoría de los estudios evalúan empresas grandes, asumiendo mercados perfectos y un comportamiento económico racional, lo que limita y cuestiona su aplicación en las MYPE. De igual forma, existen muchos factores que determinan la viabilidad de una empresa y uno de ellos es el tipo de estructura de capital que se tenga, la cual es resultado tanto de las decisiones financieras en la propia empresa - llevadas a cabo día con día— como de las circunstancias externas que la rodean —como la disponibilidad y características del crédito y del capital. Esta decisión tiene repercusiones en el crecimiento de la empresa, en los flujos de efectivo y, en general, en la rentabilidad de la misma. (Berumen, García y Domenge, 2012).

Establecer las fuentes de financiamiento que permitan optimizar el capital, constituye un problema significativo en cualquier empresa. Esta situación se complica cuando se trata de una pyme, por las restricciones que debe enfrentar, más aún en contextos inestables como el de algunos países latinoamericanos. Un moderado uso del endeudamiento permite reducir el costo del capital, al generar el crecimiento del valor de la empresa. Si el uso del capital

ajeno se incrementa, crece el riesgo de insolvencia y este se manifiesta en la caída del valor de las acciones. La empresa debe acertar en la mezcla de financiamiento, que se alcanza cuando el costo del capital se hace mínimo y el valor de la empresa se hace máximo (Pérez, Sttler, Bertoni y Terreno, 2015, p.181).

Morales, Velázquez y Rojas (2018), en su estudio *Impacto de la volatilidad cambiaria en la estructura de capital de las empresas de la Bolsa Mexicana de Valores*, sostienen que la estructura de capital es la mezcla de financiamiento a largo plazo que las empresas utilizan a través de los rubros de deuda, acciones comunes, acciones preferentes y utilidades retenidas. En términos prácticos la estructura de capital se refiere a la proporción de financiamiento de deuda que tiene la empresa y su razón de apalancamiento.

La elección entre la utilización de capital de un tercero o de capital propio es aún un tema muy discutido en el ámbito de las finanzas. En la actualidad, existen dos corrientes en el debate teórico y empírico. La primera, teoría tradicional, propone una estructura óptima del capital que esté mitigada por los costos y que, de esa forma, impacte en el valor de la empresa. La segunda corriente se conoce como la teoría de la jerarquía de las fuentes, según la cual el agente económico establece un orden para la selección de los recursos, cuya elección se establece entre recursos propios internos, endeudamiento y emisión de acciones (Chaves, Valèria, José, Stradiotto y Nepomuceno, 2016, p.33)

Báez y Cruz (2011) sobre la teoría de jerarquía de preferencias en opciones de endeudamiento indican que, las empresas para autofinanciarse pueden restringir el pago de dividendos en caso de bajas inversiones o emitir acciones cuando la asimetría de información es baja, pudiéndose decir que existe una alta correlación entre la política de dividendos y la información del valor de los activos por parte de los directivos. Asimismo, plantean que si

los directivos tienen información privilegiada cuando se emiten acciones para financiar las inversiones, la cotización de las acciones disminuirá, pero si la empresa emite deuda sin riesgo no tendría disminución. Las decisiones de financiación responden principalmente a la capacidad de generación interna de recursos; pero dado el déficit de estos recursos, se recurre a financiación externa, prioritariamente a la emisión de deuda, y si no se tuviera esta disponibilidad se renunciaría a desarrollar inversiones con VPN positivo en lugar de la emisión de acciones. Esto nos indica que el modelo de la jerarquía de las preferencias no busca un nivel endeudamiento óptimo

Desde el punto de vista de los costes de insolvencia financiera, y atendiendo a la teoría del Equilibrio Estático, las empresas con mayores flujos de caja tendrán mayor capacidad para poder atender los pagos derivados de las deudas. Por ello cabe esperar mayores niveles de endeudamiento en las empresas con elevados flujos de caja. También, atendiendo a los impuestos, aquellas empresas que obtengan mayores flujos de caja tendrán unas mayores bases imponibles de las que detraer los intereses y, por tanto, existirá una relación positiva entre flujo de caja y nivel de endeudamiento (Acedo, Alùtiz y Ruiz, 2012 p.160)

Mongrut, Fuenzalida, Pezo, y Teply (2010) en el artículo *Explorando teorías de estructura de capital en Latinoamérica*, declaran que respecto a sus estructuras de capital en el caso mexicano y en el caso peruano, es posible que otros factores afectan los montos contraídos de deuda por parte de las empresas. Ello nos haría pensar en un modelo híbrido, donde la adquisición de deuda no obedece necesariamente a un modelo de apalancamiento objetivo, sino a un modelo que también incluye una ventana de oportunidad en la adquisición de deuda.”

Herrera (2017) en su estudio *Estructura óptima de capital para empresas en mercados maduros de economías emergentes*, declara que los resultados muestran cómo en la medida que aumenta el endeudamiento se incrementa el riesgo y por tanto hay mayor retorno requerido por parte de los inversionistas. Además, se comprueba que la estructura de capital óptima maximiza el valor de la firma y el precio de la participación de cada socio (p. 20).

Las Mypes son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas o por el desconocimiento del propietario-gerente con respecto a la administración, planificación y manejo adecuado de sus recursos (Rodríguez, 2016, p. 594)

Las características que exhiben las microempresas en la actualidad dan evidencian de las problemáticas que estas enfrentan en cuanto a la gestión de sus actividades, donde se percibe el protagonismo de los elementos económicos-financieros. A medida en que se incorporen elementos económicos-financieros en las actividades de la empresa el impacto en los resultados será positivo, pero se deben establecer estrategias de mejora por sectores de actividad económica (Portal, Feitò y Bernal, 2016, p.27)

Novoa y Díez (2014) en su estudio *Determinantes de la estructura de capital: alternativa de gestión para Mypes*, señalan: se puede afirmar que maximizar el valor de la empresa significa implícitamente minimizar el costo del capital sin afectar el flujo de caja por el aumento en la relación Deuda/Patrimonio ni la capacidad para cumplir con sus obligaciones; por ello, el problema de optimización depende del entorno donde la empresa desarrolla su actividad y de sus características propias, las cuales se denominan determinantes de la estructura de capital.

De manera más general se necesita calcular el costo de capital para tomar decisiones de inversión de capital, tomar decisiones financieras, dado que la estructura de capital óptima, es aquella que minimiza el costo de capital y tomar decisiones operativas, en este caso, el costo de capital es usado por agencias reguladoras de modo de determinar un “retorno justo” en industrias reguladas. El costo de capital depende del riesgo de la inversión, en consecuencia, el costo de capital depende del uso de los fondos y no de la fuente. La mezcla de deuda y patrimonio en cualquier firma constituye una variable gerencial, dado que son los gerentes los que determinan esta proporción (Rodríguez, 2011 p. 189).

García, Barona y Madrid, (2013) en su artículo *Financiación de la innovación en las Mype iberoamericanas* indican, que el uso de deuda es beneficioso debido a que la financiación mediante esta fuente es menos costosa que el aumento del capital, debido principalmente al efecto de la deuda sobre los impuestos como consecuencia de la disminución de resultados, vía gastos financieros. Los resultados muestran la fuerte asociación significativa que existe entre los niveles de innovación y las fuentes de financiación ajenas y la no existencia de relación significativa entre la actividad innovadora y las fuentes de financiación, fondos propios y ampliación de capital.

La definición de la financiación que una empresa posee, guarda relación con el origen de los recursos, es decir, si estos provienen de recursos propios (patrimonio) y recursos ajenos (pasivos). En el pasivo se debe distinguir la deuda de corto plazo de la de medio y largo plazo. Los recursos propios lo conforman el capital social y la autofinanciación, La combinación entre pasivo y patrimonio recibe el nombre de estructura financiera. Asimismo, considera la autofinanciación como una fuente de financiación propia e interna. Su obtención proporciona solidez a la estructura financiera de la empresa aumentando la participación del

patrimonio en la estructura global. Esta fuente se genera con el desarrollo de la actividad propia de la empresa en forma paulatina y continua. Es un excedente económico y por tanto está vinculado con los flujos económicos del período (Logreira, Hernández, Bonett y Sandoval, 2018).

El acceso a los recursos financieros por parte de las pequeñas y medianas empresas es un asunto complejo, puesto que existen barreras que las propias dinámicas del mercado se encargan de crear, y que no son fácilmente superables, especialmente en los primeros años de vida de las empresas, o por la calidad de la información contable y financiera que envían como señal de su solidez al mercado, o por el alto riesgo que implica financiarlas, lo que encarece los recursos y aleja las posibilidades de recibir financiación externa. (Mejía, 2015, p.188)

Al contrastar la financiación con recursos ajenos de las grandes empresas y Mypes, se observa que las grandes tienen un mayor nivel de endeudamiento, más deuda a corto plazo y obtienen más recursos con las entidades financieras; mientras que las pymes recurren más a “otras deudas” y utilizan en mayor proporción a los proveedores y a las obligaciones laborales como fuente de financiación (Rivera, 2008 p. 44).

La administración del capital de trabajo se centra en dos preguntas fundamentales: ¿cuánto se requiere para todas las cuentas y cuánto para cada una en particular? y ¿cómo debería financiarse? En otras palabras, está relacionado con la gestión y toma de decisiones financieras a corto plazo (activo y pasivo corriente). Su objetivo consiste en manejar cada uno de los activos corrientes (efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios) y pasivos corrientes (cuentas por pagar, documentos por pagar y pasivos



acumulados por pagar), con el fin de determinar con precisión qué nivel mantener y equilibrar la rentabilidad y el riesgo de tal manera que se maximice el valor de la empresa (Durán 2011).

## CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

La revisión sistemática es un resumen claro y estructurado de la información disponible orientada a responder una pregunta específica. Dado que están constituidas por múltiples artículos y fuentes de información, representan el más alto nivel de evidencia dentro de la jerarquía de la evidencia (Moreno, Cuellar, Domancic y Villanueva, 2018 p.184).

Se realizó una revisión sistemática de la literatura científica con base en la adaptación de la metodología prisma; con el fin de analizar los estudios publicados respecto a la estructura de capital como herramienta para la gestión financiera en las micro y pequeñas empresas del Perú.

La pregunta de investigación establecida para conducir el proceso de búsqueda fue la siguiente: ¿Qué estudios previos existen acerca de la estructura de capital como herramienta para la gestión financiera de las MYPE del Perú?

Se efectuó una búsqueda de la literatura en bases de datos como Scielo, Redalyc, Doaj y Dialnet. Para garantizar el mejor proceso de recolección de información y optimizar la búsqueda se definieron como palabras claves “Estructura de Capital”, “Costo de Capital”, “Gestión Financiera” y “Financiamiento”.

Se aplicaron filtros para especificar y reducir los resultados de búsqueda, tales como: año de publicación (2008 - 2018), idioma (español), áreas temáticas (administración, contabilidad, economía, finanzas), revistas y artículos científicos.

### **Criterios de Inclusión**

Se incluyeron artículos originales publicados en bases de datos de revistas indexadas de corriente principal, en idioma español, entre los años 2008 y 2018, tomando artículos que se realizaron dentro del entorno empresarial aplicados en países latinoamericanos, que, de acuerdo al nivel de impacto y relevancia, muestran un enfoque puntual dando énfasis a la estructura de capital y a la gestión financiera.

### **Criterios de Exclusión**

Se precisó que la revisión sistemática está orientada a la búsqueda de publicaciones en revistas indexadas que den respuesta a la pregunta de investigación, por tanto, se excluyeron artículos encontrados en dos o más bases de datos, artículos sin disponibilidad de visualización, artículos con duplicidad de información, publicaciones de tesis, libros y aquellos que tuvieron baja calidad de contenido o no estuvieron alineados al tema central de la investigación a realizar.

### **Proceso de Selección**

En el proceso de selección de los artículos científicos se consideró los criterios de inclusión y exclusión definidos para este estudio. Inicialmente se realizó una selección general de acuerdo a las áreas temáticas como son: administración, contabilidad, economía y finanzas y de acuerdo al título y resumen de cada artículo científico. Seguidamente, se procedió al análisis completo de cada artículo seleccionado, favoreciendo el criterio de relevancia del contenido según el tema de investigación.

Al aplicar los criterios de búsqueda los resultados que se obtuvieron fueron; Scielo 50 artículos, se descartó 35 porque no dieron respuesta a la pregunta de investigación y no pertenecían al periodo de estudio quedando así un total de 15, de los cuáles se excluyeron 9 porque se encontró duplicidad de información quedando finalmente 6 artículos que

contenían información relevante para la investigación. El mismo proceso se llevó a cabo con las bases de datos Redalyc, Dialnet y Doaj.

Tabla 1

*Declaración de artículos encontrados*

<b>Fuente</b>	<b>Número de Artículos</b>	<b>Número de Artículos que quedan después del descarte</b>	<b>Número de Artículos excluidos</b>	<b>Número de Artículos Seleccionados</b>
Scielo	50	15	9	6
Redalyc	100	45	31	14
Dialnet	60	30	21	9
Doaj	10	5	3	2

Fuente: Scielo, Redalyc, Dialnet y Doaj

Elaboración: Propia

Después de aplicar la selección se obtuvo una muestra de 30 artículos científicos que cumplen con los criterios de inclusión los cuales se utilizaron para el desarrollo de la presente revisión sistemática, el resultado obtenido de las 4 bases de datos incluidas en la investigación fueron los siguientes (Figura 1).

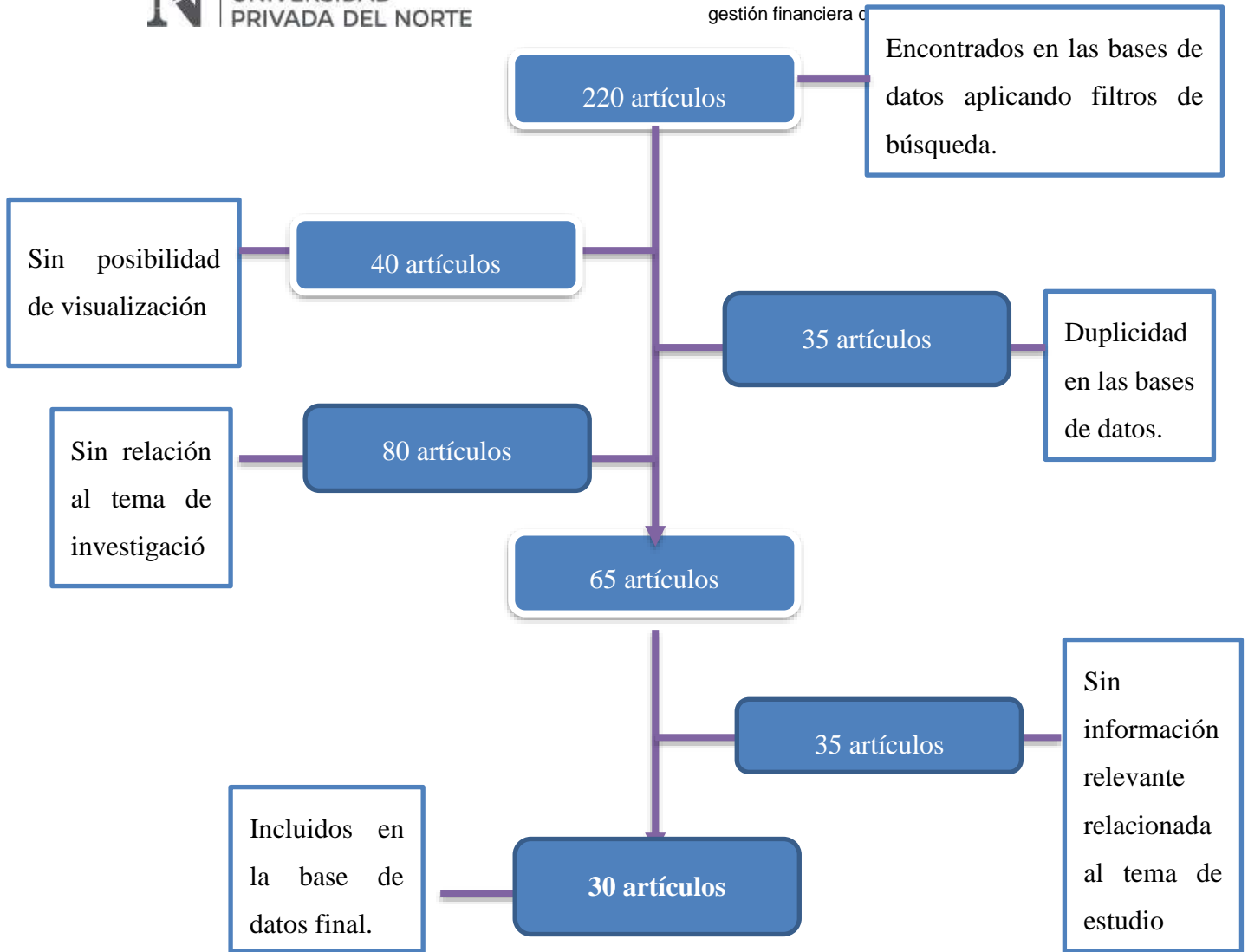


Figura 1: Procedimiento de selección de la unidad de análisis.

### CAPÍTULO III. RESULTADOS

La búsqueda de artículos en las bases de datos arrojó un total de 220 artículos originales en el periodo de tiempo de 2008 a 2018, distribuidos así: Scielo, 50 artículos; Redalyc, 100 artículos; Dialnet, 60 artículos y Doaj, 10 artículos. A partir de este número total se eliminaron los duplicados, artículos sin disponibilidad de visualización, los que no tenían información relevante en relación a la pregunta de investigación y los que no pertenecían al periodo de estudio, quedando así 95 artículos originales. Posteriormente, se aplicaron criterios de inclusión y de exclusión hasta la obtención de un número final de 30 artículos para la presentación de resultados; Scielo, 6 artículos; Redalyc, 14 artículos; Dialnet, 9 artículos y Doaj, 2 artículos (Figura 2).



Figura 2: Representación porcentual de los 30 artículos de investigación finales para la presentación de resultados.

En los 30 artículos seleccionados se procedió a la identificación, por autor, año de publicación, título del artículo, búsqueda metodológica y palabras claves (ver tabla 2).

Tabla 2

*Síntesis de información de los artículos seleccionados de la base de datos SCIELO*

<b>Autor</b>	<b>Año</b>	<b>Título del artículo</b>	<b>Búsqueda Metodológica</b>	<b>Palabra clave</b>
Buenaventura Vera, Guillermo	2008	El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la Gestión en la empresa	Revisión	Estructura de Capital gestión Financiera
Zambrano V., Sandra M. y Acuña C., Gustavo A.	2011	Estructura de capital. Evolución teórica	Revisión	Estructura de Capital
Berumen González, José G., García Soto, Pablo y Domenge Muñoz, Rogerio	2012	Determinantes de la estructura de capital en la pequeña y mediana empresa familiar en México	Revisión	Estructura de capital Endeudamiento Gestión Financiera
Vargas-Sánchez, A.	2014	Estructura de capital óptima en presencia de costos de dificultades financieras.	Revisión	Estructura de Capital Endeudamiento Costo de Capital
Morales-Castro, J. A., Velázquez-Valadez, G. y Rojas-Ortega, M.	2018	Impacto de la volatilidad cambiaria en la estructura de capital de las empresas de la Bolsa Mexicana de Valores.	Revisión	Estructura de Capital Gestión Financiera

En esta tabla se presentan 6 artículos finales seleccionados de la base de datos SCIELO, la extracción y síntesis de la información abarca 5 aspectos: autor, título, año, búsqueda metodológica y palabras clave.

Tabla 3

*Síntesis de información de los artículos seleccionados de la base de datos DOAJ*

<b>Autor</b>	<b>Año</b>	<b>Título del artículo</b>	<b>Búsqueda Metodológica</b>	<b>Palabra clave</b>
Novoa-Hoyos, Amalia y Díez-Silva, Mauricio H.	2014	Determinantes de la estructura de capital: alternativa de gestión para Pymes.	Revisión	Estructura de Capital Gestión Financiera
Mejía-Amaya, A.F.	2015	La estructura de capital en las medianas empresas del departamento de Boyacá-Colombia.	Revisión	Estructura de Capital Gestión Financiera

En esta tabla se presentan 2 artículos finales seleccionados de la base de datos DOAJ, la extracción y síntesis de la información abarca 5 aspectos: autor, título, año, búsqueda metodológica y palabras clave.

Tabla 4

*Síntesis de información de los artículos seleccionados de la base de datos DIALNET*

<b>Autor</b>	<b>Año</b>	<b>Título del artículo</b>	<b>Búsqueda Metodológica</b>	<b>Palabra clave</b>
Briozzo, A. y Vigier, H.	2009	La estructura de capital de las pequeñas y medianas empresas argentinas.	Revisión	Estructura de Capital
Pérez, J.O., Bertoni, M., Sattler, S.A. y Terreno, D.D.	2015	Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas.	Revisión	Estructura de Capital
Chaves-Nobre, F., Valèria-Rueda, E.S., José-Sousa, A., Francisco-Calil, F., Stradiotto-Siqueira, E. y Nepomuceno-Nobre, L.H.	2016	Estructura del capital: relevamiento de la literatura y desarrollo reciente en el área.	Revisión	Estructura de Capital
Rodríguez-Salazar, P.D.	2016	Gestión Financiera en Pymes.	Revisión	Gestión Financiera Endeudamiento
Portal-Boza, M., Feitó-Madrigal, D. y Bernal-Escoto, B.	2016	Evaluación de la gestión económico-financiera en microempresas mexicanas.	Revisión	Gestión Financiera en Mypes
Arevalo-Briones, K.P. y Pastrano-Quintana, E.V.	2016	Propuestas para el mejoramiento de la gestión financiera. Caso de estudio Inmobiliarias de Guayaquil	Revisión	Gestión Financiera
Ramírez Herrera, Luis Miguel y Palacín Sánchez, María José	2018	El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa.	Revisión	Estructura de capital Costo de capital Apalancamiento
Gutiérrez-Ponce, H., Morán-Montalvo, C. y Posas-Murillo, R.	2018	Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador.	Revisión	Estructura de capital Costo de capital Apalancamiento
Morales Castro, J. A., Velázquez Valadez, G., y Rojas Ortega, M	2018	Impacto de la volatilidad cambiaria en la estructura de capital de las empresas de la Bolsa Mexicana de Valores	Revisión	Estructura de Capital Gestión Financiera Endeudamiento
Santillán Salgado, Roberto J.; Fonseca Ramírez, Alejandro y Venegas Martínez, Francisco.	2018	Impacto de los precios de los metales en la estructura de capital de las empresas minero-metalúrgicas en América Latina (2004-2014)	Revisión	Estructura de Capital Costo de Capital Endeudamiento

En esta tabla se presentan 11 artículos finales seleccionados de la base de datos DIALNET, la extracción y síntesis de la información abarca 5 aspectos: autor, título, año, búsqueda metodológica y palabras clave.



Tabla 5

*Síntesis de información de los artículos seleccionados de la base de datos REDALYC*

<b>Autor</b>	<b>Año</b>	<b>Título del artículo</b>	<b>Búsqueda Metodológica</b>	<b>Palabra clave</b>
Rivera Godoy, Jorge Alberto	2008	Decisiones de Financiación de la Industria Metalmeccánica del Valle de Cauca	Revisión	Endeudamiento Gestión Financiera
Selva-Navarro, A.J. y Espinoza-Chongoa, D.	2009	La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa.	Revisión	Costo de Capital, Gestión Financiera
Nava Rosillón, Marbelis Alejandra	2009	Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente	Revisión	Gestión Financiera, Endeudamiento
Barona Zuluaga, Bernardo y Gómez Mejía, Alina	2010	Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia	Revisión	Estructura de Capital Gestión Financiera
Mongrut, S., Fuenzalida, D., Pezo, G., & Teply, Z.	2010	Explorando teorías de estructura de capital en Latinoamérica.	Revisión	Estructura de capital Endeudamiento
Báez-Roa, M. y Cruz-Merchán, J.S.	2011	La estructura óptima de capital con reclamos contingentes: estudio de un caso en Colombia.	Revisión	Estructura de Capital
Rodríguez Grado, Ángel	2011	Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento	Revisión	Estructura de capital Endeudamiento Gestión Financiera
Durán, Yosmary	2011	Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas.	Revisión	Estructura de capital Endeudamiento Gestión Financiera Costo de Capital
Acedo-Ramírez, M.A., Alútiz-Hernando, A., y Ruiz-Cabestre, F.J.	2012	Factores determinantes de la estructura de capital de las empresas españolas	Revisión	Estructura de Capital
Mejía Amaya, Andrés Fernando	2013	La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo	Revisión	Estructura de Capital Gestión Financiera
García Pérez de Lema, Domingo; Barona Zuluaga, Bernardo; Madrid Guijarro, Antonia	2013	Financiación de la innovación en las Mipyme iberoamericanas	Revisión	Estructura de Capital Gestión Financiera Endeudamiento
Novoa, A. y Acevedo, E.	2016	Análisis cuantitativo de la estructura de capital para empresas del sector de servicios petroleros en Colombia.	Revisión	Estructura de Capital
Herrera-Echeverri, Hernán	2017	Estructura óptima de capital para empresas en mercados maduros de economías emergentes	Revisión	Estructura de capital Endeudamiento Costo de capital

Autor	Año	Título del artículo	Búsqueda Metodológica	Palabra clave
Logreira-Vargas, Cristina; Hernández- Fernández, Lissette; Bonett-Brieva, Mauricio; Sandoval- Herrera, Jessica	2018	Microempresas en Barranquilla: Una mirada desde el financiamiento privado	Revisión	Gestión Financiera, Endeudamiento

En esta tabla se presentan 14 artículos finales seleccionados de la base de datos REDALYC, la extracción y síntesis de la información abarca 5 aspectos: autor, título, año, búsqueda metodológica y palabras clave.

La investigación muestra que la estructura de capital, permite que la empresa tenga entre sus manos una poderosa herramienta de análisis y apoyo en la toma de decisiones estructurales de la misma. Por ello, la gerencia tiene la responsabilidad de manejar el adecuado nivel de apalancamiento, de tal forma que sus decisiones consulten el compromiso entre la rentabilidad y el riesgo para su empresa.

Los resultados de la revisión sistemática se describen a continuación, en relación a la pregunta de investigación:

### **Sobre la Estructura de Capital**

En la literatura revisada se encontraron artículos con conceptos que dan un enfoque puntual sobre la estructura de capital. En el artículo de Novoa y Acevedo (2016) indica que la estructura de capital está compuesta por, el capital de trabajo (dinero) de un negocio, el cual se construye de dos posibles formas: capital propio y capital de deuda; ambos tienen ventajas y desventajas, frente a lo cual, una de las decisiones de mayor trascendencia en el ámbito de la gestión empresarial consiste en tratar de encontrar la estructura perfecta en términos de rentabilidad y riesgo para los accionistas. Así también, Ramírez y Palacín (2018), en su estudio “El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la

empresa” sostienen que, la relación entre los recursos propios y ajenos que utiliza la empresa para sustentar la totalidad de su inversión, son influenciadas y condicionadas por las decisiones de financiamiento

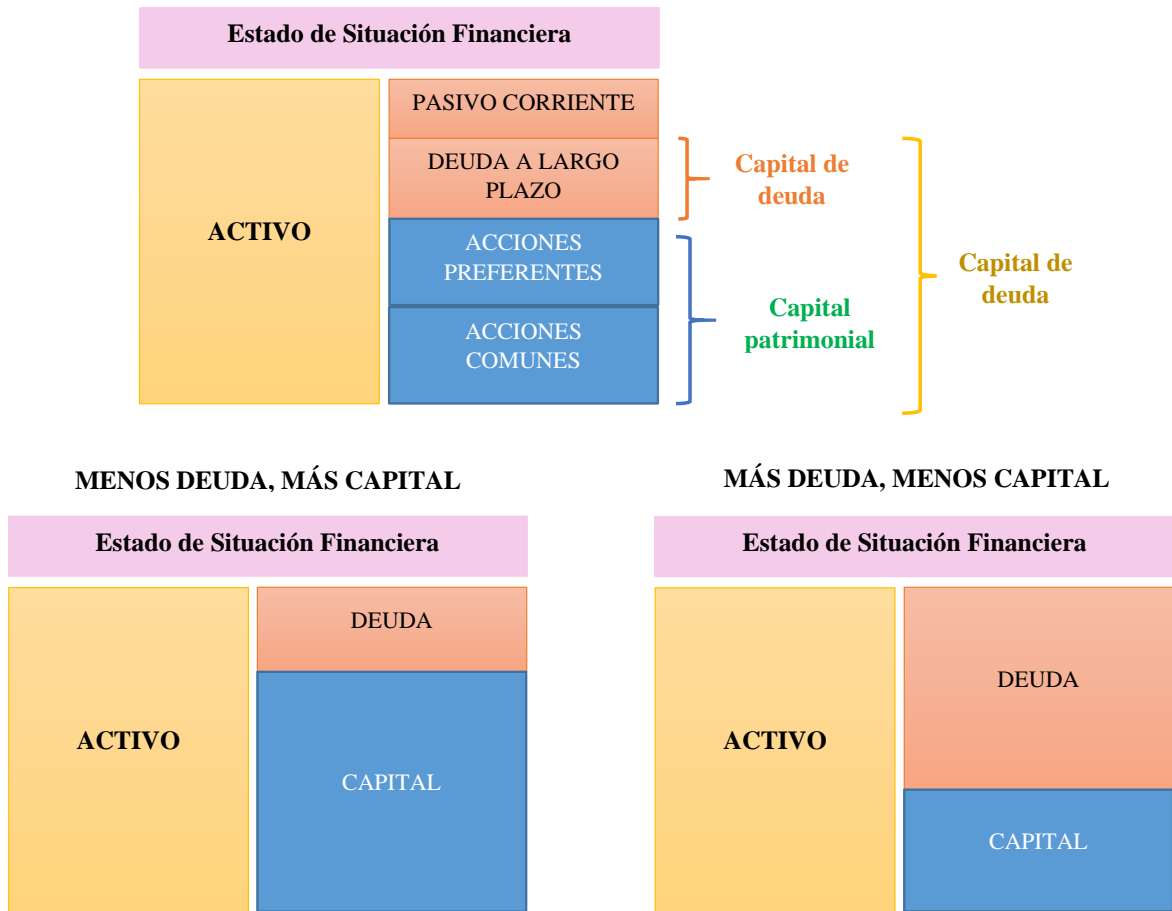


Figura 3: Estructura de Capital

Mongrut, Fuenzalida, Pezo, y Teply (2010), en su estudio “Explorando teorías de estructura de capital en Latinoamérica.” indican que existen varios factores que intervienen al momento que las empresas desean contraer deuda, por lo que, no necesariamente se ajustan a un modelo de apalancamiento sino, también, se evalúan las oportunidades para adquirir deuda.

## **Sobre la gestión financiera**

Arévalo y Pastrano (2016) en su estudio “Propuestas para el mejoramiento de la gestión financiera” describe que la gestión financiera es el pilar fundamental de toda empresa, la deficiencia en el desarrollo de los procesos genera una serie de consecuencias, que afectan directamente en su crecimiento.

Asimismo, Selva y Espinoza (2009) indican que es necesario que se empleen técnicas que ayuden al correcto desenvolvimiento de las entidades en cuanto a Gestión económica financiera se refiere. La Gestión Financiera, es capaz de realizar una adecuada gestión de financiamiento que minimice los costos y contribuya y facilite la toma de decisiones.

La administración del capital de trabajo se centra en dos preguntas fundamentales: ¿cuánto se requiere para todas las cuentas y cuánto para cada una en particular? y ¿cómo debería financiarse? Por ello, Durán (2011) señala que administrar el capital de trabajo se y la forma de como adquirir dicho financiamiento, tiene relación directa con la gestión y la toma de decisiones financieras; lo cual, conlleva a la determinación con mayor exactitud a mantener y equilibrar la rentabilidad y riesgo con el objetivo de la maximización del valor de la empresa.

## **Sobre las MYPES**

Los artículos encontrados se centran en determinar una estructura de capital para micro y pequeñas empresas, que ayuden en la gestión financiera de estas. Rodríguez (2016) da a conocer que las Pymes son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero, dado por la insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas o por el desconocimiento del propietario o gerente con respecto a la administración, planificación y manejo adecuado de sus recursos. Las características que exhiben las microempresas dan

evidencia de las problemáticas que estas enfrentan en cuanto a la gestión de sus actividades y de los recursos financieros (Portal, Feitò y Bernal, 2016).

Mejía (2015) afirma, que el acceso a los recursos financieros por parte de las pequeñas y medianas empresas es un asunto complejo, puesto que existen barreras que las propias dinámicas de las instituciones financieras se encargan de crear; especialmente en los primeros años de vida de las empresas, ya sea, por la calidad de la información contable y financiera que envían como señal de su solidez al mercado, o por el alto riesgo que implica financiarlas, lo que encarece los recursos y aleja las posibilidades de recibir financiación externa.

Al contrastar la financiación con recursos ajenos de las grandes empresas y pymes, se observa que las grandes tienen un mayor nivel de endeudamiento. Rivera (2008) da a conocer que las pymes recurren más a “otras deudas” y utilizan en mayor proporción a los proveedores y a las obligaciones laborales como fuente de financiación.

## CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

### Discusión

En el presente trabajo se realizó el análisis de la literatura científica de revistas indexadas ubicadas en bases de datos como: Scielo, Redalyc, Doaj y Dialnet, de las cuales se obtuvieron diversos artículos y se procedió a evaluación y análisis de los mismos teniendo en cuenta la relevancia y relación respecto al tema de investigación. Asimismo, la investigación permitió analizar publicaciones previas respecto a las variables de estudio, las cuales se presentan a continuación:

En la literatura revisada se hallaron diferentes conceptos referentes a la estructura de capital, los cuales indican que es la relación entre los recursos propios y ajenos que utiliza la empresa con objeto de sustentar el total de inversiones. Por ende, se considera que, una de las decisiones de mayor trascendencia en el ámbito de la gestión empresarial consiste en tratar de encontrar la estructura perfecta en términos de rentabilidad y riesgo para los accionistas.

En los artículos Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento, Determinantes de la estructura de capital: alternativa de gestión para MYPE y Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las MYPE, realizadas en el año 2011, 2014 y 2015 respectivamente, están vinculados en que la maximización del valor de la empresa significa minimizar el costo del capital sin afectar el flujo de caja por el aumento en la relación deuda - patrimonio, ni la capacidad para cumplir con sus obligaciones. El mantener un moderado uso del endeudamiento, permite a las partes involucradas determinar una estructura que permita una mejor gestión de sus recursos y la toma de decisiones en base a los resultados obtenidos. Por otro lado, muchos

pequeños empresarios muestran una negativa hacia la adquisición de deuda, por factores que van desde el desconocimiento sobre los beneficios del apalancamiento y la resistencia a tener que compartir información, hasta la desconfianza en el sector financiero que no es percibido como un aliado deseable sino como un actor que en muchas ocasiones se comporta de manera abusiva.

Estudios como los de Buenaventura (2008), Berumen, García y Domenge (2012) y Nava (2009) demuestran que el apalancamiento en las MYPE, permite que la empresa tenga entre sus manos una poderosa herramienta de análisis y apoyo en la toma de decisiones estructurales de la misma. Por ende, la gerencia tiene la responsabilidad de manejar el adecuado nivel de apalancamiento, de tal forma que sus decisiones consulten el compromiso entre la rentabilidad y el riesgo para su empresa. El tipo de financiamiento elegido por este tipo de empresas, están basadas en una serie de factores internos que involucran características individuales de los dueños, su experiencia, sus expectativas financieras, aversión al riesgo y actitud ante el control. Sin embargo, también existen elementos externos a la empresa y al empresario que afectan directamente su toma de decisiones de financiamiento; algunos de ellos son factores macroeconómicos, productos y mecanismos financieros, el entorno social, tecnológico y cultural, el entorno legal y fiscal.

Los autores referidos coinciden en muchos aspectos acerca del análisis financiero; por ello consideramos que es fundamental optar por desarrollar una estructura de capital que permita identificar y desarrollar un adecuado nivel de financiamiento, ya que contar con esta estructura, permitirá a la gerencia evaluar la situación actual de la empresa y predecir su desempeño futuro y mediante esta, tomar las mejores decisiones para la viabilidad, rentabilidad y maximización de su valor.

## **Conclusiones**

Con la revisión y análisis de la información recolectada se obtiene que, determinar una estructura de capital ayuda a la gestión de las medianas y pequeñas empresas ya que permite evaluar el costo de capital y costo de deuda para la toma de decisiones y la gestión financiera. El análisis financiero es un tema muy extenso y, sin lugar a dudas, constituye una herramienta fundamental para que en una organización logre una gestión financiera eficiente y para ello, la mayoría de autores alega que la aplicación y cálculo de indicadores financieros permiten conocer la situación de la empresa en lo que respecta a liquidez, eficiencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad. Por ello, es necesario y fundamental que se empleen técnicas que ayuden al correcto desenvolvimiento de las micro y pequeñas empresas en cuanto a la gestión económica y financiera.

Contar con una estructura de Capital permite definir adecuadamente el nivel de financiamiento, contribuye y facilita la toma de decisiones para lograr, de este modo, estabilidad o mejora en el tratamiento de los términos relacionados con el binomio rentabilidad y riesgo.

La gestión financiera es el pilar fundamental de toda empresa, la deficiencia en el desarrollo de los procesos genera una serie de consecuencias, que afectan directamente en su crecimiento. Se hace imperante analizar la situación actual de las empresas de cada sector para diseñar estrategias que permitan mayor eficacia en su gestión financiera. Dichas estrategias deben optimizar la gestión financiera de la organización, las cuales van a permitir ampliar la rentabilidad y sostener el incremento de las negociaciones de productos o servicios.



Algunas de las limitaciones de esta investigación se asocian con la estrategia de búsqueda de información debido a que es la primera investigación utilizando este tipo de metodología, por ello en el descarte de artículos es posible que muchos documentos relevantes para el estudio quedaran eliminados. Otra de las limitaciones presentadas se relaciona con la recopilación de documentos; puesto que, como se detalla en el desarrollo de la investigación, la búsqueda se enfocó solamente en artículos publicados en bases de datos. Finalmente, otra limitación corresponde a la falta de investigación de la estructura de capital y la gestión financiera en medianas y pequeñas empresas; la mayoría de estudios realizados se enfocan en diversos sectores de grandes empresas.

## REFERENCIAS

- Acedo-Ramírez, M.A., Alútiz-Hernando, A., y Ruiz-Cabestre, F.J. (2012). Factores determinantes de la estructura de capital de las empresas españolas. ICE, Revista De Economía, 1(868). 155-172.  
<http://www.revistasice.com/index.php/ICE/article/view/1543>
- Aguilar, V. G., & Briozzo, A. (2009). Empresas familiares: estructura de capital y riqueza socioemocional. Investigación Administrativa, 125, 1–17.
- Arevalo-Briones, K.P. y Pastrano-Quintana, E.V. (2016). Propuestas para el mejoramiento de la gestión financiera. Caso de estudio Inmobiliarias de Guayaquil. Revista Publicando, 3(7). 2016,492-502. ISSN 1390-9304.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5833487>
- Báez-Roa, M. y Cruz-Merchán, J.S. (2011). La estructura óptima de capital con reclamos contingentes: estudio de un caso en Colombia. Apuntes del CENES, ISSN-e 0120-3053, Vol. 30, N.º. 52, 2011, p. 37-58.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3921216>
- Barona-Zuluaga, B. y Gómez-Mejía, A. (2010). Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia. Cuadernos de Administración, (43), pp. 81-97. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=2250/225017552006>
- Berumen-González, J. G., García-Soto, P., y Domenge-Muñoz, R. (2012). Determinantes de la estructura de capital en la pequeña y mediana empresa familiar en México.  
<http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v57n3/v57n3a4.pdf>
- Briozzo, A. y Vigier, H. (2009). La estructura de capital de las pequeñas y medianas empresas argentinas. Estud. Econ. p. 1-55.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5326998>

Buenaventura-Vera, G. (2008). El Estudio de Apalancamientos como metodología de Análisis de la Gestión de la empresa.

<http://www.scielo.org.co/pdf/eg/v18n82/v18n82a04.pdf>

Chaves-Nobre, F., Valèria-Rueda, E.S., José-Sousa, A., Francisco-Calil, F., Stradiotto-Siqueira, E. y Nepomuceno-Nobre, L.H. (2016). Estructura del capital: relevamiento de la literatura y desarrollo reciente en el área. Invenio: Revista de investigación académica, ISSN-e 0329-3475, N°. 37, 2016, págs. 31-46.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5662204>

Durán, Y. (2011). Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas. Visión Gerencial, (1), pp. 37-56.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=4655/465545890008>

Fracica-Naranjo, G. (2009). La financiación empresarial y la industria del capital de riesgo: estructura y conceptos. Revista Escuela de Administración de Negocios, (66), pp. 31-65. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=206/20620269003>

García-Pérez de Lema, D., Barona-Zuluaga, B., y Madrid-Guijarro, A. (2013). Financiación de la innovación en las Mipyme iberoamericanas. Estudios Gerenciales, 29 (126), pp. 12-16. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=212/21228397002>

Gutiérrez-Ponce, H., Morán-Montalvo, C. y Posas-Murillo, R. (2018). Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador. Contaduría y Administración 64 (2), 2019, 1-19.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6910287>

Herrera-Echeverri, H. (2017). Estructura óptima de capital para empresas en mercados maduros de economías emergentes: una aplicación. Revista Universidad y Empresa,

20(34), 157-191. doi:

<http://dx.doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.5463>

Jiménez, M. y Piña-Zambrano, H. (2011). Capital social en empresas familiares. Revista Venezolana de Gerencia, 16 (54), pp. 255-273.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=290/29018865005>

Logreira-Vargas, C., Hernández-Fernández, L., Bonett-Brieva, M., y Sandoval-Herrera, J. (2018). Microempresas en Barranquilla: Una mirada desde el financiamiento privado.

Revista Venezolana de Gerencia, 23 (82), pp. 358-376.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=290/29056115007>

Mejía-Amaya, A. F. (2013). La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo. Revista Finanzas y Política Económica, 5 (2), pp 141-160.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=3235/323529880008>

Mongrut, S., Fuenzalida, D., Pezo, G., y Teply, Z. (2010). Explorando teorías de estructura de capital en Latinoamérica. Cuadernos de administración, 23(41), pp. 163-184.

Morales-Castro, J. A., Velázquez-Valadez, G., y Rojas-Ortega, M. (2018). Impacto de la volatilidad cambiaria en la estructura de capital de las empresas de la Bolsa Mexicana de Valores. Revista Nicolaita de Estudios Económicos, 13(2), pp. 7–28.

Moreno, B., Muñoz, M., Cuellar, J., Domancic, S., y Villanueva, Julio. (2018). Revisiones Sistemáticas: definición y nociones básicas. Revista clínica de periodoncia, implantología y rehabilitación oral, 11(3), 184-186. [https://dx.doi.org/10.4067/S0719-](https://dx.doi.org/10.4067/S0719-01072018000300184)

[01072018000300184](https://dx.doi.org/10.4067/S0719-01072018000300184)

Murillo-Junco, M. J. y Cáceres-Castellanos, G. (2013). Business Intelligence y la toma de decisiones financieras: una aproximación teórica. Revista Logos, Ciencia y

Tecnología, 5 (1), pp. 119-138.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=5177/517751547010>

Nava-Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14 (48), pp. 606-628.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=290/29012059009>

Novoa, A. y Acevedo, E. (2016). Análisis cuantitativo de la estructura de capital para empresas del sector de servicios petroleros en Colombia. *Económicas CUC*, 37(2), 9-22. <http://dx.doi.org/10.17981/econcuc.37.2.2016.01>

Novoa-Hoyos, Amalia y Díez-Silva, Mauricio H. (2014). Determinantes de la estructura de capital: alternativa de gestión para Pymes.

Pérez, J.O., Bertoni, M., Sattler, S.A. y Terreno, D.D. (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas. *cuad. contab. / bogotá, Colombia*, 16 (40): 179-204.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5430441>

Portal-Boza, M., Feitó-Madrigal, D. y Bernal-Escoto, B. (2016). Evaluación de la gestión económico-financiera en microempresas mexicanas. *FAEDPYME INTERNATIONAL REVIEW*, 5(8), 20-31. doi:10.15558/fir. v5i8.108

Ramírez-Herrera, L.M., & Palacín-Sánchez, M.J. (2018). El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa. *Cuadernos de Economía*, 37(73), 143-165. doi: <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v37n73.56041>.

Rivera-Godoy, J. A. (2008). Decisiones de Financiación de la Industria Metalmeccánica del Valle del Cauca. *Estudios Gerenciales*, 24 (107), pp. 35-57. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=212/21210702>

- Rodríguez-Grado, A. (2011). Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento. *Visión Gerencial*, (1), pp. 188-206.  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=4655/465545890014>
- Rodríguez-Salazar, P.D. (2016). Gestión Financiera en Pymes. ISSN-e 1390-9304. pp. 588-596. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5833410>
- Santillán-Salgadoa, R. J., Alejandro Fonseca-Ramírez, A. F. y Venegas-Martínez, F (2018). Impacto de los precios de los metales en la estructura de capital de las empresas minero-metalúrgicas en América Latina (2004-2014)  
<http://www.cya.unam.mx/index.php/cya/article/view/837/979>
- Sarmiento-Castillo, Germania. (2017). Fiscalidad y estructura de capital de las empresas manufactureras ecuatorianas, en el periodo 2012 – 2015. *Revista Publicando*, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,294-314. ISSN 1390-9304
- Selva-Navarro, A.J. y Espinoza-Chongoa, D. (2009). La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa. ISSN-e 1988-9011.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3113464>
- Vargas-Sánchez, A. (2014). Estructura de capital óptima en presencia de costos de dificultades financieras. *Investigación & Desarrollo*, 1(14), 44-65.  
[http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S251844312014000100004&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S251844312014000100004&script=sci_arttext)
- Vargas-Sánchez, A. (2014). Estructura de Capital Óptima en presencia de costos de dificultades financieras. [http://www.scielo.org.bo/pdf/riyd/v1n14/v1n14\\_a04.pdf](http://www.scielo.org.bo/pdf/riyd/v1n14/v1n14_a04.pdf)
- Zambrano V., Sandra M. y Acuña C., Gustavo A. (2011). Estructura de capital. Evolución teórica, *Criterio Libre*, 9 (15), 81-102

## ANEXOS

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Mejía-Amaya, A.F.	La estructura de capital en las medianas empresas del departamento de Boyacá-Colombia.	2015	Doaj	Estructura de Capital Gestión Financiera	El estudio de la estructura de capital es uno de los tópicos financieros de mayor impacto, puesto que entre las teorías que intentan explicarla todavía no se ha llegado a un consenso sobre las determinantes y el comportamiento de las decisiones de financiamiento en las empresas. La investigación sobre el comportamiento de la estructura de capital en las empresas de tamaño medio y pequeño es un asunto aún más complejo, pues los modelos tradicionales son aplicables principalmente a empresas que se cotizan en los mercados de capitales o son de interés público.	El estudio presenta información relevante, dando énfasis a la estructura de capital.	
Buenaventura-Vera, G.	El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa	2002	Scielo	Estructura de Capital, Gestión Financiera	Se presenta el concepto, su interpretación y la rigurosa formulación de cada uno de los tres tipos de apalancamiento manejados en el ámbito de las finanzas; el apalancamiento operativo, el apalancamiento financiero y el apalancamiento combinado, como elementos que conectan directa y correspondientemente con la gestión de la empresa en sus fases operativa, financiera y global.		Presenta información relevante, pero no se alinea a los criterios de inclusión (año de publicación).
Rivera-Godoy, Jorge Alberto	Teoría sobre la Estructura de Capital.	2002	Redalyc	Estructura de capital, costo de capital, endeudamiento, valor de empresa.	Este artículo presenta las teorías sobre la estructura de capital más difundidas y reconocidas en el mundo financiero desde los años cincuenta hasta nuestros días. Siguiendo una secuencia cronológica, se analiza la relación entre el endeudamiento, costo y capital y valor de la empresa. Este ensayo permite tener una idea general del estado del arte sobre la estructura de capital de las empresas.		Presenta información relevante, pero no se alinea a los criterios de inclusión (año de publicación).

Autores	Título	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Aguilar, V. G., & Briozzo, A.	Empresas familiares: estructura de capital y riqueza socioemocional.	2019	Redalyc	Estructura de Capital, decisiones de financiamiento	En este artículo se revisan los aportes teórico-conceptuales y empíricos, más destacables relacionados con las decisiones de financiamiento en empresas familiares, con el objetivo de contextualizar a la firma familiar como un área de estudio por sí misma.		El artículo no permite visualización completa del texto.
Ramírez Herrera, Luis Miguel y Palacín Sánchez, María José	El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa.	2018	DOAJ - SCIELO	estructura de capital, coste de capital, apalancamiento	Este artículo resume las teorías más destacadas sobre la formación de la estructura financiera de las empresas, y realiza un recorrido cronológico hasta la época actual. Se analizan los estudios más representativos y sus resultados sobre la incidencia de estas teorías en la formación de la estructura financiera empresarial, por medio del análisis del comportamiento de diversas variables representativas de estas teorías. También ofrece una idea general del estado del arte de la formación de la estructura financiera de las empresas.		Se encontró en otra base de datos
Herrera-Echeverri, H.	Estructura óptima de capital para empresas en mercados maduros de economías emergentes	2017	Redalyc	Estructura de capital Endeudamiento Costo de capital	En este trabajo, se utiliza el criterio de costo mínimo para determinar la estructura óptima de capital de una empresa del sector de procesamiento de alimentos en un mercado emergente (Colombia). Se abordan y armonizan varios aspectos relacionados con la política de endeudamiento para demostrar que la ratio óptima de deuda simultáneamente, maximiza el valor de la empresa y de las acciones, pero además y minimiza el costo promedio ponderado de capital (Wacc).	El estudio se alinea a la investigación y presenta información relevante.	



Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Ramírez, R.E. & Félix Castillo, F.	Determinantes de la estructura de capital de las empresas industriales peruanas, a la luz de la Teoría del Pecking Order, en el período 2007-2014	2016	Revista Ex Cathedra en negocios	Gestión Financiera, Estructura de Capital	<p>El presente trabajo muestra el producto de una investigación empírica y estadística sobre los factores determinantes de la estructura de capital en las empresas industriales peruanas que han cotizado en la Bolsa de Valores de Lima, en el período 2007 – 2014, utilizando la Teoría del Pecking Order como referente teórico. Se trata de un estudio explicativo con diseño no experimental y longitudinal. Mediante una regresión no lineal con datos de panel, los resultados han confirmado, de manera parcial, la vigencia de esta teoría en la realidad peruana, en tanto que variables tales como la rentabilidad financiera, el tamaño de las empresas y el crecimiento han resultado siendo los factores determinantes de la estructura de capital, mientras que las variables déficit financiero y tangibilidad de activos se constituyen como factores irrelevantes.</p> <p>La teoría de la jerarquía de las preferencias sostiene que no hay una estructura óptima de capital definida en las empresas, sino que se establece un orden de prioridades al momento de seleccionar las fuentes de financiación de los proyectos de inversión. Sobre esta base, el artículo da a conocer una de las metodologías de aplicación de la teoría a fin de evaluar su validez en una muestra de empresas del sector automotor colombiano. Esta implica el análisis de la relación entre las variaciones de la deuda de las empresas y sus déficits de flujos de recursos en efectivo. Para ello, propone la elaboración de una regresión simple entre los dos conceptos para evaluar el poder explicativo de los déficits sobre la emisión o pago de deuda.</p>	El artículo no permite visualización completa del texto.	
Mondragón Hernández, S.A.	Estructura de capital del sector automotor colombiano: una aplicación de la teoría de la jerarquía de las preferencias	2012	Scielo	Estructura de Capital, Endeudamiento		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Araya Sepúlveda, Felipe, Jara Bertin, Mauricio, Maqueira Villanueva, Carlos, & San Martín Mosqueira, Pablo	Influencia de los inversionistas institucionales en las decisiones de estructura de capital de la empresa. Evidencia para un mercado emergente	2015	Scielo	Estructura de Capital, Herramienta financiera	La literatura financiera se ha enfocado en el grado de activismo de los inversionistas institucionales y las consecuencias financieras de dicho activismo. Esto ha sido medido generalmente mediante el grado de participación en la propiedad de las empresas y la persistencia de dicha participación.		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Suárez, B. D. L. H., Ferrer, M. A., & Suárez, A. D. L. H.	Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo.	2008	Redalyc	Estructura de capital Herramienta financiera Valor de la empresa	Dentro del marco organizacional, la función de la información es servir de elemento de apoyo en el proceso de toma de decisiones, permitiendo al usuario ganar un conocimiento más profundo de lo acontecido, lo que acontece y lo que pueda acontecer en la organización.” Lo anteriormente planteado por Montilva (1999) destaca la importancia de la información para llevar a cabo los procesos de identificación y selección de acciones adecuadas, para la solución de problemas específicos. En este sentido, la administración del capital de trabajo según Ehrhardt y Brigham (2007, p. 521), “se centra en dos preguntas fundamentales: 1) ¿cuánto se requiere para todas las cuentas y cuánto para cada una en particular?, 2) ¿cómo debería financiarse?”, en otras palabras, está relacionado con la gestión y toma de decisiones financieras a corto plazo (activo y pasivo corriente). Su objetivo consiste en manejar cada uno de los activos corrientes (efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios) y pasivos corrientes (cuentas por pagar, documentos por pagar y pasivos acumulados por pagar), con el fin de determinar con precisión qué nivel mantener y equilibrar la rentabilidad y el riesgo de tal manera que se maximice el valor de la empresa.		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Durán, Yosmary	Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas.	2011	Redalyc/ Google académico	Estructura de capital Endeudamiento Gestión Financiera Costo de Capital		El estudio presenta información puntual sobre la estructura de capital, endeudamiento y costo de capital.	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Cueva, D. F., Armas, R., Rojas, D., & González, D.	Estructura de capital: Variables micro y macroeconómicas.	2014	Doaj		Para Cueva que analizan el comportamiento de la estructura de capital de las empresas las variables estadísticamente significativas son: tamaño, madurez, rentabilidad, costo de la deuda, estructura accionaria y riesgo con respecto del apalancamiento, mientras que existe una relación inversa entre la madurez de la firma y su nivel de endeudamiento, así como también en entre la rentabilidad y el coeficiente de endeudamiento de las firmas. Así mismo demuestra que el costo de deuda tiene una relación negativa mientras que la liquidez tiene una relación positiva.		
Carretero Seoane, Y., Alarcón Armenteros, A., & Padrón Rodríguez, A.	La Estructura Financiera: Método para Aumentar la Contribución del Financiamiento a la Eficiencia Empresarial.	2013	Doaj	Estructura de Capital Financiamiento	Autores reconocidos de la ciencia de las Finanzas como Brealey y Myers (1993); Gitman (2006); Mascareñas (2007); Ross et al. (2002); Suárez (1993) y Weston y Brigham (1995), explican el estudio de estructura financiera en mercados muy líquidos donde las empresas cotizan en bolsa y por lo tanto tienen como objetivo principal maximizar el valor de la empresa a través del aumento del precio de sus acciones. Según Ross et al. (2002:431): “Los cambios en la estructura de capital benefician a los accionistas si y tan solo si el valor de la empresa aumenta”, el problema es encontrar la combinación concreta que maximiza el valor de mercado de la empresa.		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Briozzo, Anahi y Vigier, Hernan	LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO PYME Una revisión del pasado y presente	2006	MPRA	Estructura de Capital Financiamiento	las principales teorías que buscan explicar la estructura de financiamiento se han desarrollado en un marco de grandes empresas y mercado de capitales desarrollado. En el presente trabajo se repasan los aportes teóricos existentes, desde el desafío particular que representa la perspectiva de las pymes y el contexto argentino. Posteriormente se discute el apoyo empírico y las líneas de investigación que se perfilan en este campo de estudio.		El estudio no se alinea con la investigación

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Pérez-Hasbun, Deisy del Carmen	El capital humano como generador de valor financiero en las PYMES	2018	Dialnet	Estructura de capital en Pymes	En la era del conocimiento las empresas se basan en recursos intangibles claves para su desarrollo por lo que establecer estrategias para el Capital humano como generador de valor financiero en las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) desde la identificación de los elementos administrativos es trascendente, por ello, se basó el estudio en los constructos teóricos de Mantilla (2004) y Edwinsson y col. (2004).		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Haro de Rosario, A; Caba-Pérez, M.C. y Cazorla-Papis, L.	El impacto de la inversión de capital riesgo sobre la estructura financiera de las PYMES participadas. Un estudio empírico regional	2012	Dialnet	Estructura de capital en Pymes	Este trabajo tiene como principales objetivos analizar el efecto que el apoyo financiero de las entidades de capital riesgo andaluzas tiene sobre la estructura financiera de las empresas participadas y efectuar un estudio exploratorio de los factores explicativos de la estructura de capital de este colectivo empresarial.		El estudio no está alineado al tema central de investigación
Ospina-Bozzi, Sonia	Evaluación de la gestión: conceptos y aplicaciones en el caso latinoamericano	2014	Dialnet	Gestión Financiera en Mypes	En los países latinoamericanos, la naturaleza de estos esfuerzos responde a las particularidades históricas de la región. Por ejemplo, el problema de la calidad de la gestión financiera y su capacidad para implementar políticas y movilizar recursos fueron factores críticos dentro de las reformas de segunda generación posteriores a los ajustes macroeconómicos de los años 80 (Naim, 1995).	El estudio presenta información relevante, dando énfasis a la gestión financiera.	
Chaves-Nobre, F., Valèria-Rueda, E.S., José-Sousa, A., Francisco-Calil, F. y Stradiotto-Siqueira, E.	Estructura del capital: relevamiento de la literatura y desarrollo reciente en el área.	2016	Dialnet	Estructura de Capital	El objetivo de este trabajo es investigar los estudios acerca del tema "Estructura del capital" en el terreno de la administración, de la economía y de las ciencias sociales aplicadas y también conocer otros términos relacionados con este tema.	El estudio presenta información puntual sobre la estructura de capital.	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Pérez, P. y Bertoni, M.	Una propuesta de consideración del riesgo en el cálculo del costo del capital en las PYMES para determinar la estructura de financiamiento más conveniente	2016	Dialnet	Estructura de capital en Pymes	este trabajo, parte de la importancia que tiene determinar la prima de riesgo en la obtención del costo del capital para establecer la estructura de financiamiento adecuada. A su vez, teniendo en cuenta las particularidades de las Pymes, se busca resolver el problema con una herramienta práctica, eficiente y fácil de utilizar.		El artículo no permite visualización
Rodríguez-Salazar, P.D.	Gestión Financiera en Pymes.	2016	Dialnet	Gestión Financiera Endeudamiento	Este artículo tuvo como objetivo realizar una revisión bibliográfica sobre la gestión financiera en las PyMES. Se pudo constatar que la gestión financiera en PyMES está caracterizada por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas o por el desconocimiento del propietario-gerente con respecto al manejo adecuado de sus recursos.	El estudio presenta información relevante, dando énfasis a la gestión financiera.	
Venegas-Martínez, F.; Cruz-Ake, S. y Segovia-Aldape, J.	Modelo dinámico para estimar la estructura óptima de capital para una PYME minera	2008	Dialnet	Estructura de capital en Pymes	Este trabajo replantea el concepto de estructura óptima de capital para las pequeñas y medianas empresas del sector minero (PYMES mineras) a través del uso de la optimización dinámica estocástica. Se encuentra, bajo los supuestos de una estructura plana de la tasa de interés, mercados perfectos y normalidad de la fuente de riesgo, que se cumple la «irrelevancia de la estructura de capital» propuesta por Modigliani y Miller. El presente artículo muestra un resultado derivado de este trabajo y que se fundamenta en la metodología desarrollada al interior del grupo de investigación SES. Para ello se elaboró un modelo mental que dio lugar a un modelo de simulación con el que se permite identificar tendencias al interior del sistema, lo que hace posible realizar proyecciones del sistema financiero de la Pyme.		El artículo se encontró en otra base de datos.
Méndez-Giraldo, G.A.; Parra, P. y Hurtado-Portela, J.	Simulador para el Control financiero de las Pymes	2009	Dialnet	Estructura de capital en Pymes	El presente artículo muestra un resultado derivado de este trabajo y que se fundamenta en la metodología desarrollada al interior del grupo de investigación SES. Para ello se elaboró un modelo mental que dio lugar a un modelo de simulación con el que se permite identificar tendencias al interior del sistema, lo que hace posible realizar proyecciones del sistema financiero de la Pyme.		El estudio no está alineado al tema central de investigación

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Piñeiro-Becerra, J.M.	La financiación a las PYMES antes y después de la crisis	2010	Dialnet	Estructura de capital en Pymes	La crisis ha golpeado con fuerza todas las estructuras sobre las que se ha asentado el fuerte crecimiento económico de la economía española registrado en la recta final del siglo pasado y en los primeros años de este.		El estudio no está alineado al tema central de investigación
Arevalo-Briones, K.P. y Pastrano-Quintana, E.V.	Propuestas para el mejoramiento de la gestión financiera. Caso de estudio Inmobiliarias de Guayaquil	2016	Dialnet	Gestión Financiera	El objetivo de esta investigación es proponer estrategias para optimizar la gestión financiera de las empresas inmobiliarias en la ciudad de Guayaquil que permitan ampliar la rentabilidad y sostener el incremento de las negociaciones de los inmuebles.	El artículo presenta información relevante y muestra un enfoque puntual en cuanto a la gestión financiera.	
Barrera-Lievano, J.A.; Parada-Fonseca, S.P. y Serrano-Serrato, L.V.	Análisis empírico de correlación entre el indicador de estructura de capital y el indicador de margen de utilidad neta en Pymes	2020	Dialnet	Estructura de capital en Pymes	La presente investigación aborda los resultados financieros del año 2.017 de 2.622 empresas de una ciudad capital de América latina con los cuales se calculan los indicadores financieros de Estructura de capital y Margen de utilidad neta. Se plantea como objetivo central determinar si existe o no una relación directa y significativa entre los indicadores financieros mencionados		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Pérez, J.O.; Sattler, S.A.; Bertoni, M. y Terreno, D.	Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas	2015	Dialnet	Estructura de capital en Pymes	Este trabajo se propone resolver el problema de la determinación de la estructura de financiamiento para cada pyme. En la mayoría de las investigaciones sobre este tema, se realizan análisis descriptivos acerca de las variables que inciden en la decisión sobre la mezcla entre pasivo y patrimonio en contextos diferentes, mientras que en este caso se aporta una herramienta, que se espera mejore el proceso de la toma de decisiones financieras.	El estudio muestra un enfoque puntual dando énfasis a la estructura de financiamiento para poder determinar la estructura de capital.	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Ramírez Herrera, Luis Miguel y Palacín Sánchez, María José	El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa.	2018	Dialnet	Estructura de capital Costo de capital Apalancamiento	Este artículo resume las teorías más destacadas sobre la formación de la estructura financiera de las empresas, y realiza un recorrido cronológico hasta la época actual. Se analizan los estudios más representativos y sus resultados sobre la incidencia de estas teorías en la formación de la estructura financiera empresarial, por medio del análisis del comportamiento de diversas variables representativas de estas teorías.	El artículo presenta información relevante y muestra un enfoque puntual en cuanto a las teorías de la estructura de capital.	
Villacrés-Sampedro, Jhon Eduardo; Rodríguez-Ulcuango, Olga Maritza y Sánchez-Lunavictoria, Doris Maribel	Gestión administrativa y financiera, perspectiva desde las pequeñas y medianas empresas de la zona centro de la ciudad de Riobamba	2020	Dialnet	Gestión Financiera en Pymes	La presente investigación se ha enfoca en analizar a las pequeñas y medianas empresas situadas en la zona centro de la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo, dedicadas específicamente al comercio, siendo esto ventas al por menor de bienes y/o servicios, que se encuentran formalmente registradas por las entidades de control pertinente y son propietarios en su mayoría personas naturales que con esfuerzo han reunido cierto capital para emprender en su negocio;		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Gutiérrez-Ponce, H., Morán-Montalvo, C. y Posas-Murillo, R.	Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador.	2018	Dialnet	Estructura de capital Costo de capital Apalancamiento	El objetivo de este estudio es descubrir los determinantes de la estructura de capital de 304 empresas del sector manufacturero de Guayaquil, durante el periodo 2012-2016 y qué teoría condensa mejor las decisiones de financiación de las empresas.	El estudio presenta información puntual sobre la estructura de capital.	
Morales-Castro, J. A., Velázquez-Valadez, G., y Rojas Ortega, M	Impacto de la volatilidad cambiaria en la estructura de capital de las empresas de la Bolsa Mexicana de Valores	2018	Dialnet	Estructura de capital Costo de capital Apalancamiento	En esta investigación se estudia el impacto de la volatilidad de la moneda mexicana durante 2014-2016, en la estructura de capital y sus correspondientes niveles de exposición al riesgo cambiario en los diferentes sectores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).	El estudio presenta información puntual sobre la estructura de capital.	



Autores	Título	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Saltos-Cruz, Juan Gabriel; González-Garcés, Liliana Elizabeth y Lascano-Pérez, Luis Fabricio	Análisis Financiero en PYMES del sector calzado, un estudio con enfoque de control de gestión	2017	Dialnet	Gestión Financiera en Pymes	El presente trabajo fue desarrollado para describir la realidad del entorno financiero de la empresa, conocer el mercado, competidores, condiciones económicas, situación tecnológica, demanda prevista, la utilización de recursos disponibles para la empresa.		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Fontalvo-Herrera, Tomás, Morelos-Gómez, José	Evaluación de la gestión financiera: empresas del sector automotriz y actividades conexas en el Atlántico	2012	Dialnet	Gestión Financiera	Este artículo de investigación presenta los resultados la aplicación del análisis discriminante en la evaluación de la gestión financiera de las empresas del sector automotriz y actividades conexas en el Atlántico.	El artículo presenta información relevante y muestra un enfoque puntual en cuanto a la gestión financiera.	El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Caicedo, Lilia y Angulo-Rangel, Franklin	Principios de valoración económica fundamentados en la teoría financiera estudio en Pyme transportistas Maracaibo-Venezuela	2017	Dialnet	Estructura de capital en Pymes	El objetivo del artículo es analizar los principios de valoración económica fundamentados en la teoría financiera aplicados en las pequeñas y medianas empresas Pyme de Maracaibo- Venezuela.		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Pérez, J.O.; Sattler, S.A.; Bertoni, M. y Terreno, D.	Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas	2015	Scielo	Estructura de capital	Este trabajo se propone resolver el problema de la determinación de la estructura de financiamiento para cada pyme. En la mayoría de las investigaciones sobre este tema, se realizan análisis descriptivos acerca de las variables que inciden en la decisión sobre la mezcla entre pasivo y patrimonio en contextos diferentes, mientras que en este caso se aporta una herramienta, que se espera mejore el proceso de la toma de decisiones financieras.		El artículo se encontró en otra base de datos.



Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Hernández-Carmen, Guadalupe; Ríos-Bolívar, Humberto y Garrido-Noguera, Celso	Determinantes microeconómicos del acceso al financiamiento externo de la estructura de capital de empresas del sector industrial	2015	Scielo	Estructura de capital	El objetivo de este trabajo es analizar, por medio de un modelo econométrico de datos de panel, por efectos fijos y aleatorios, los determinantes microeconómicos del acceso al financiamiento externo que afectan la estructura de capital de las empresas del sector industrial, que cotizaron en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en el periodo 2000-2010,		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Virgen-Ortiz, Viviana y Rivera-Godoy, Jorge Alberto	Condiciones financieras que impactan la estructura financiera de la industria de cosméticos y aseo en Colombia	2012	Scielo	Estructura de capital	El artículo identifica las variables influyentes de la estructura financiera de empresas de los subsectores droguería-cosméticos y hogar-aseo para el período 2004-2010, mediante un modelo econométrico de datos panel elaborado con variables explicativas referenciadas en diferentes teorías de la estructura de capital y obtenidas de la información contable de las empresas.		El artículo no contiene información relevante y no da respuesta a la pregunta de investigación
Zambrano V., Sandra M. y Acuña C., Gustavo A.	Estructura de capital. Evolución teórica	2011	Scielo	Estructura de Capital	Este trabajo tiene como objetivo examinar la evolución de algunas teorías sobre estructura de capital, desde el punto de vista de la economía financiera y que han surgido a partir de la década de 1950, con el fin de poder evidenciar los diversos enfoques surgidos alrededor de este concepto a partir del estudio de diferentes autores.	El artículo presenta información puntual sobre la evolución teórica de la estructura de capital	
Berumen González, José G., García Soto, Pablo y Domenge Muñoz, Rogerio	Determinantes de la estructura de capital en la pequeña y mediana empresa familiar en México	2012	Scielo	Estructura de capital Endeudamiento Gestión Financiera	Este trabajo examina los determinantes internos que influyen en la estructura de capital de las pequeñas y medianas empresas familiares en México (Pyme). Se sugiere que el tamaño y la antigüedad de la empresa, la formalidad en la planeación administrativa y estratégica, la actitud hacia el control familiar y la edad del director influyen en las decisiones del tipo de fuentes de financiamiento por utilizar.	El artículo presenta información relevante en cuanto a cómo determinar la estructura de capital.	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Mondragón-Hernández, Sonia Alexandra	Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias	2011	Scielo	Estructura de capital	Mediante una exposición que no pretende ser exhaustiva, este artículo presenta el marco conceptual de tres teorías sobre estructura de capital dominantes en el campo de las finanzas: la teoría de la irrelevancia, la teoría del trade off y la teoría de la jerarquía de las preferencias	El estudio muestra un enfoque puntual sobre las teorías de la estructura de capital	
Santillán-Salgadoa, Roberto J.; Fonseca-Ramírez, Alejandro y Venegas-Martínez, Francisco	Impacto de los precios de los metales en la estructura de capital de las empresas minero-metalúrgicas en América Latina (2004-2014)	2018	Scielo - Dialnet	Estructura de capital	Este trabajo examina los efectos de corto y mediano plazo de las fluctuaciones de los precios internacionales de varios productos minerales (oro, plata, cobre, zinc) y metalúrgicos (aluminio, acero) sobre la estructura de capital de las empresas de la industria minera y metalúrgica listadas en los mercados bursátiles de Argentina, Brasil, México y Perú	El artículo muestra un enfoque puntual sobre las teorías de la estructura de capital y se alinea al tema de investigación	
Vázquez-Muñoz, Juan Alberto	La acumulación de capital como un determinante de la tasa de crecimiento de la ley de Thirlwall	2018	Scielo	Estructura de capital	En el presente artículo se desarrolla una extensión del modelo de la restricción externa al crecimiento a través de la incorporación de la tasa de acumulación de capital y de la tasa de crecimiento de la productividad del capital como determinantes de la tasa de crecimiento de las importaciones en una primera versión, y de las tasas de crecimiento de las importaciones y de las exportaciones en una segunda versión.		El estudio no presenta información relevante en relación al tema de estudio
Novoa-Hoyos, Amalia y Díez-Silva, Mauricio H.	Determinantes de la estructura de capital: alternativa de gestión para Pymes.	2014	Doaj	Estructura de Capital Gestión Financiera	En este artículo se ha presentado una aproximación conceptual y teórica sobre aquellos elementos que pueden determinar la estructura de capital en las compañías, con el propósito de que su ilustración sea objeto de análisis por parte de los pequeños y medianos empresarios. Con ello se espera que pueda servir como orientación sobre las decisiones más convenientes para establecer su propia estructura.	El artículo presenta información relevante y se alinea con el tema de investigación	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Morales-Castro, J. A., Velázquez-Valadez, G. y Rojas-Ortega, M.	Impacto de la volatilidad cambiaria en la estructura de capital de las empresas de la Bolsa Mexicana de Valores.	2018	Scielo	Estructura de Capital, Gestión Financiera	En esta investigación se estudia el impacto de la volatilidad de la moneda mexicana durante 2014-2016, en la estructura de capital y sus correspondientes niveles de exposición al riesgo cambiario en los diferentes sectores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).	El estudio presenta información puntual sobre la estructura de capital.	
Rodríguez García, Víctor; Villar López, Lydia	El debate sobre la estructura de capital. Consideraciones para Cuba	2009	REDALYC	Estructura de Capital, Gestión Financiera	EN 1958 LOS PROFESORES Franco Modigliani y Merton Miller publican en The American Economic Review, sus famosas proposiciones sobre la irrelevancia de las formas de financiamiento para el valor de la empresa y la inversión. El controvertido y ya clásico artículo hizo que inmediatamente apareciera una posición opuesta: la también conocida Tesis Tradicional.		El estudio no presenta información relevante en relación al tema de estudio
Rivera Godoy, J. A.	Teoría sobre la estructura de capital.	2008	Redalyc	Estructura de capital, costo de capital, endeudamiento, valor de empresa.	Este ensayo presenta las teorías sobre la estructura de capital más difundidas y reconocidas en el mundo financiero desde los años cincuenta hasta nuestros días. Siguiendo una secuencia cronológica, se identifican los representantes y trabajos investigativos más notables, los factores analizados, las hipótesis, los escenarios y teorías económicas anexas que han servido de soporte, como también los puntos más cuestionados, sus resultados se comparan y se analiza la relación entre el endeudamiento, costo de capital y valor de la empresa. Este ensayo permite tener una idea general del estado del arte sobre la estructura de capital de las empresas.	El artículo muestra un enfoque puntual sobre las teorías de la estructura de capital y se alinea al tema de investigación	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Duhalde, Santiago	Entre el sujeto y la estructura. Relectura de una polémica clásica sobre el Estado capitalista	2009	REDALYC	Estructura de capital, apalancamiento , costo de capital	concluyo que las divergencias teóricas y metodológicas que allí se presentan se deben principalmente a diferencias ontológicas y epistemológicas, yendo, así, un poco más allá del lugar donde se había circunscrito históricamente el análisis del debate, que era el de la contraposición entre un punto de vista estructuralista y otro instrumentalista sobre el Estado capitalista.		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación
Sarmiento Lotero, Rafael	UNA APROXIMACIÓN METODOLOGICA PARA DETERMINAR LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE UNA FIRMA REGULADA	2006	REDALYC	Estructura de Capital, decisiones de financiamiento	El objetivo de este documento es desarrollar una aproximación conceptual acerca de la teoría de la regulación económica y su incidencia en las estructuras de capital de las firmas, principalmente para empresas de servicios públicos. Es así como este ensayo es presentado en cuatro partes teóricas a saber: la primera parte hace una descripción general de la teoría de la regulación económica, la segunda hace relación al desarrollo de los modelos básicos de regulación, la tercera parte referencia a la teoría económica de la regulación,		El estudio presenta una firma regulada, por lo que no tiene relación con las variables
Mejía Amaya, Andrés Fernando	La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo	2013	Scielo - Redalyc	Estructura de capital, endeudamiento, financiamiento, apalancamiento .	El presente artículo hace una revisión de la literatura contemporánea en el tema de estructura de capital en las empresas. Asimismo, presenta las variables que le han sido asociadas más tradicionalmente, las nuevas variables que se han incorporado al estudio, las teorías tradicionales y las que se están consolidando, las características de las empresas, el entorno y los stakeholders, que revisten interés actualmente en la búsqueda de una explicación teórica y empírica a las decisiones de financiamiento.	El artículo presenta información relevante y da respuesta a la pregunta de investigación.	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Navarrete Marneou, Edith; Sansores Guerrero, Edgar	La estructura de capital de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas en Quintana Roo	2010	REDALYC	estructura de capital, coste de capital, apalancamiento	Esta investigación tiene como objetivo determinar los factores que inciden en la estructura de capital de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs) a partir de la Teoría de la Jerarquía cuyas hipótesis planteadas en la teoría son contrastadas a través de un modelo econométrico que analiza una muestra de 317 MiPyMEs establecidas en el Estado de Quintana Roo, México. Los resultados sugieren que la edad de la empresa y su tamaño determinan la política de financiamiento.		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación
Mongrut, S., Fuenzalida, D., Pezo, G., & Teply, Z.	Explorando teorías de estructura de capital en Latinoamérica.	2010	Redalyc	Estructura de capital, endeudamiento	El principal objetivo de este trabajo es verificar la validez de las teorías de estructura de capital con los modelos de jerarquización financiera y de apalancamiento objetivo en la forma como las empresas se financian en Latinoamérica. Se utiliza una muestra de empresas corporativas de Argentina, Brasil, Chile, México y Perú, que hubiera cotizado en sus respectivos mercados bursátiles en el período 1995-2007.	El artículo muestra un enfoque puntual sobre las teorías de la estructura de capital y se alinea al tema de investigación	
Velázquez Vadillo, Fernando; Butze Aguilar, Walter	¿Neutralidad o influencia indirecta del sistema financiero sobre la estructura de capital de las empresas?	2009	REDALYC	Estructura de capital, endeudamiento, costo de capital	El objetivo es analizar la influencia indirecta del sistema financiero sobre la estructura de capital de las empresas, es decir, sobre su ritmo de inversión y como corolario, sobre el crecimiento de la economía. La influencia del sistema financiero sobre el comportamiento de financiamiento de las empresas es puesta en duda por trabajos importantes que muestran la similitud de las estructuras de financiamiento en medio ambientes financieros distintos		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación
Acedo-Ramírez, M.A., Alútiz-Hernando, A., y Ruiz-Cabestre, F.J.	Factores determinantes de la estructura de capital de las empresas españolas	2012	REDALYC	Estructura de Capital	Se lleva a cabo un análisis multivariante a través de datos de panel. En concreto, se aplica un modelo dinámico de ajuste parcial sobre una muestra de 7.141 empresas para el período 2000-2008 estimado a través del System MGM en dos etapas.	El estudio se alinea a la investigación y da respuesta a la pregunta.	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Fernández, María Cristina	Descontextualización de las teorías financieras: ¿se puede hablar de factores determinantes de la estructura de capital de las PYME venezolanas?	2010	REDALYC	Estructura de Capital, Financiamiento	Las distintas teorías que tratan de explicar la estructura de capital de las empresas, nos ofrecen un abanico de variables que podrían justificar el comportamiento de la estructura del pasivo fijo o financiación permanente; esto es, la combinación óptima de deuda a largo plazo y fondos propios que financian las inversiones.		El estudio no presenta información relevante en relación al tema de estudio
Rodríguez García, Víctor; Villar López, Lydia	Estructura de capital y formas de participación extranjera en Cuba. Un modelo para medir la rentabilidad país	2016	REDALYC	Gestión Financiera, Estructura de Capital	En este artículo se propone un modelo para evaluar el efecto del financiamiento y la modalidad de participación extranjera desde una perspectiva de país, al tomar en consideración las peculiaridades de la economía cubana. El modelo, que permite determinar la rentabilidad país de la inversión, es presentado en su forma general, exponiéndose además todos los supuestos y principios que lo rigen y el procedimiento a seguir para su aplicación.		El estudio no presenta información relevante en relación al tema de estudio
Padilla Ospina, Ana Milena; Rivera Godoy, Jorge Alberto; Ospina Holguín, Javier Humberto	Determinantes de la estructura de capital de las MiPymes del sector real participantes del Premio Innova 2007-2011	2015	REDALYC	Estructura de Capital, Gestión Financiera	Este artículo busca identificar los determinantes de la estructura de capital de las MiPymes que han competido por el Premio Innova a la innovación durante el periodo 2007-2011. Para ello, se utiliza un análisis de datos de panel con variable dependiente de deuda a largo o a corto plazo, así como seis variables independientes tomadas de estudios antecedentes.		El estudio no presenta información relevante en relación al tema de estudio
Ángel Rodríguez Grado	Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento	2011	REDALYC	Estructura de capital Endeudamiento Gestión Financiera	El presente artículo analiza algunas teorías sobre la estructura de capital, tomando como referencia el artículo de Modigliani-Miller publicado en 1958, el cual pretende ofrecer una justificación operativa para que el costo de capital sea independiente del nivel de endeudamiento.	El estudio presenta información puntual sobre la estructura de capital.	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Fernández-Guadaño, Josefina	Medidas de desempeño competitivo entre empresas con diferente estructura de la propiedad del capital	2013	REDALYC	Estructura de capital, apalancamiento, costo de capital	Este trabajo analiza la evolución del comportamiento económico comparado entre las empresas propiedad de sus trabajadores y las empresas capitalistas convencionales, con la finalidad, en función de los resultados, de potenciar el reconocimiento legal europeo del modelo de sociedad limitada laboral. Se trata de un estudio de corte exploratorio, la metodología utilizada para estudiar si existen diferencias entre los dos tipos de empresas ha sido la realización de pruebas paramétricas		El estudio no presenta información relevante en relación al tema de estudio
Araya Sepúlveda, Felipe; Jara Bertin, Mauricio; Maquieira Villanueva, Carlos; San Martín Mosqueira, Pablo	Influencia de los inversionistas institucionales en las decisiones de estructura de capital de la empresa. Evidencia para un mercado emergente	2015	REDALYC	Estructura de Capital, decisiones de financiamiento	Este artículo analiza empíricamente la influencia de las Administradoras de Fondos de Pensión (AFP) como principales accionistas institucionales, sobre las decisiones de estructura de capital de la empresa chilena. Estos inversionistas pueden influir en la estructura de capital mediante distintos papeles como los de monitoreo a la gestión y de recopilación y transferencia de información al mercado. El análisis es desarrollado durante el periodo 2009-2011 para una muestra de 109 empresas chilenas que cotizan en la bolsa. Las AFP no sólo participan en el mercado accionario		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación
Iglesias Antelo, Susana; Lévy Mangin, Jean-Pierre	Un modelo multifactorial con variables macroeconómicas en el mercado de capitales español: un análisis de estructuras de covarianzas	2002	REDALYC	estructura de capital, coste de capital, apalancamiento	Se analiza la relación entre las rentabilidades de las acciones y un conjunto de variables macroeconómicas en el mercado de capitales español a partir del análisis de estructuras de covarianzas. De la prueba realizada con una muestra de 70 títulos se obtiene que la rentabilidad del mercado –representado por un índice– es la única variable explicativa de la variación conjunta de las rentabilidades de las acciones.		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación



Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Orjuela Castro, Javier Arturo; Castañeda Calderón, Camilo Andrés; Calderón, María Eugenia	Análisis de la cadena de valor en las estructuras productivas de uchuva y tomate de árbol en la Provincia de Sumapaz y el Distrito Capital	2008	REDALYC	Estructura de capital, endeudamiento	Uno de los modelos aplicables al análisis de las fuentes de ventajas competitivas en las empresas es el de cadena de valor. Cuando se trata del análisis de productos agroindustriales, la cadena de valor debe ser analizada a través de toda la cadena de intercambio de valor.		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación
Arbuet Osuna, Camila	Capitalismo y globalización: El capital en la era del capital tecnológico	2014	REDALYC	Estructura de Capital, Financiamiento	Pensar el último proceso de globalización desde la tradición marxista supone considerar qué elementos del análisis clásico (de las formas de conformación y reproducción del mercado mundial) sirven aún para comenzar una explicación sobre las condiciones actuales de existencia y cuáles se han vuelto caducos.		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación
Revista Escuela de Administración de Negocios	Sobre la estructura de la Revista EAN	2014	REDALYC	Gestión Financiera, Estructura de Capital	Bajo esta perspectiva, la Revista EAN se ha estructurado a partir de cinco secciones estratégicamente dispuestas. En la primera, Compendios Empresariales, en donde los lectores encontrarán una alternativa de aplicación del contenido de los artículos científicos.		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación
Buenaventura Vera, Guillermo; Cuevas, Andrés Felipe; Carvajal, Mónica; Mildred Ospina, Ana; Aguirre, Catherine	COLOMBIA CAPITAL INVESTMENT S. A	2009	REDALYC	Estructura de Capital, Gestión Financiera	El caso presenta la vivencia, los análisis y las decisiones que se toman en una firma de inversiones financieras de renta fija, en el período de dos años, enfocando los diez últimos días y analizando en profundidad lo ocurrido en los últimos dos días de transacción. Además, un anexo con el glosario ilustra la terminología utilizada en el medio; otro anexo muestra el modelo de predicciones empleado, y un tercer anexo explica las relaciones matemáticas entre la tasa del mercado de los bonos y el precio de los mismos.		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación



Autores	Título	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Buenaventura Vera, Guillermo	LA TASA DE INTERÉS: INFORMACIÓN CON ESTRUCTURA	2003	REDALYC	Estructura de capital, costo de capital, endeudamiento, valor de empresa.	Partiendo de la naturaleza de la tasa de interés se describen las diferentes formas de nombrarla y se emplea el concepto de equivalencia del valor del dinero en el tiempo, para desarrollar los modelos de conversión de tasas. El tratamiento deductivo es riguroso, pero se ejemplifica cada caso. Se hace una presentación estructurada del desarrollo, al punto de establecer un procedimiento nemotécnico para abordar en forma sencilla la secuencia de modelos y fórmulas de conversión		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación
Ramírez Ospina, Duván Emilio	Capital intelectual. Algunas reflexiones sobre su importancia en las organizaciones	2007	REDALYC	Estructura de capital, apalancamiento, costo de capital	Este documento es el resultado del proceso de investigación sobre capital humano que el autor ha venido adelantando. Aquí se recogen algunos avances sobre otras categorías asociadas al capital humano que contribuyen a mejorar los resultados económicos logrados en los países y en las organizaciones y como consecuencia del desarrollo de la economía del conocimiento, que ha dado lugar al surgimiento de la teoría del capital intelectual.		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación
González-Álvarez, Nuria; Solís-Rodríguez, Vanesa	Descubrimiento de oportunidades empresariales: capital humano, capital social y género	2011	REDALYC	Estructura de Capital, decisiones de financiamiento	el objetivo de este trabajo es analizar cuáles son los factores que influyen sobre la segunda de las etapas del proceso de creación empresarial establecidas por Shane y Venkataraman (2000), es decir, sobre el descubrimiento de oportunidades de creación empresarial. Para ello, por un lado, se analiza la influencia que pudiera tener sobre esta etapa tanto el capital humano como el capital social. Por otra parte, también se pretende analizar la existencia de diferencias de género en el descubrimiento de oportunidades empresariales.		El estudio no tiene relación con las variables de la investigación

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Altuve G., José Germán	Capital Intelectual y Generación de Valor	2002	REDALYC	estructura de capital, coste de capital, apalancamiento	El capital intelectual es un valor intangible que debe incorporarse a los estados financieros, como parte de la generación de valor de todos los trabajadores de una organización. Existen algunos modelos que permiten cuantificarlo, aunque es preciso reconocer que debemos ahondar con más precisión a objeto de contar con un mayor número de adeptos a esta importante referencia.		El estudio no presenta información relevante en relación al tema de estudio y no da respuesta a la pregunta de investigación.
Novoa, A. y Acevedo, E.	Análisis cuantitativo de la estructura de capital para empresas del sector de servicios petroleros en Colombia.	2016	REDALYC	Estructura de Capital	El análisis de las variables que pueden influir en la predicción de la estructura de capital de las empresas del sector de servicios petroleros en Colombia rige el objetivo del presente artículo. Su desarrollo se basó en la aplicación de estrategias cualitativas y cuantitativas. Asimismo, se consideraron estudios interpretativos y marcos conceptuales realizados por los autores.	El estudio muestra relación con las variables de estudio y presenta información relevante.	El estudio no guarda relación con el tema de investigación
Ángel Rodríguez Grado	Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento	2011	REDALYC	estructura de capital, coste de capital, apalancamiento	El presente artículo analiza algunas teorías sobre la estructura de capital, tomando como referencia el artículo de Modigliani-Miller publicado en 1958, el cual pretende ofrecer una justificación operativa para que el costo de capital sea independiente del nivel de endeudamiento. La posición de dichos autores se basa en el supuesto de un mercado perfecto y una conducta racional de los inversionistas y no existe razón para no admitir que dos firmas idénticas con iguales empleos y beneficios de la misma clase de riesgo, deban tener igual valor total de mercado, aunque difieran en su nivel de endeudamiento.	El artículo presenta información relevante y se alinea con el tema de investigación	

Autores	Titulo	Año	Revista en la que encontró publicación	Palabras clave utilizadas	Resumen	Motivo de inclusión	Motivo de Exclusión
Nava Rosillón, Marbelis Alejandra	Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente	2009	REDALYC	Gestión Financiera Endeudamiento	El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. El objetivo de este estudio es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente. El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez	Presenta información relevante y el estudio se alinea con el estudio de investigación.	
Logreira-Vargas, Cristina; Hernández-Fernández, Lissette; Bonett-Brieva, Mauricio; Sandoval-Herrera, Jessica	Microempresas en Barranquilla: Una mirada desde el financiamiento privado	2018	REDALYC	Gestión Financiera Endeudamiento	Un aspecto fundamental para que las microempresas mantengan sus operaciones es el acceso a diversas fuentes de financiación. El objetivo del presente artículo es analizar las fuentes de financiación privada disponibles para las microempresas y la empleabilidad de éstas en Colombia.	Presenta información relevante y el estudio se alinea con el estudio de investigación.	
Novoa, A. y Acevedo, E.	Análisis cuantitativo de la estructura de capital para empresas del sector de servicios petroleros en Colombia.	2016	REDALYC	Estructura de Capital	El análisis de las variables que pueden influir en la predicción de la estructura de capital de las empresas del sector de servicios petroleros en Colombia rige el objetivo del presente artículo. Su desarrollo se basó en la aplicación de estrategias cualitativas y cuantitativas. Asimismo, se consideraron estudios interpretativos y marcos conceptuales realizados por los autores.	El estudio muestra relación con las variables de estudio y presenta información relevante.	