

UNIVERSIDAD NACIONAL JORGE BASADRE GROHMANN

Facultad de Ciencias Jurídicas y Empresariales

Escuela Profesional de Ingeniería Comercial

**RENTABILIDAD, SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA Y
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS PERUANAS: 2024**

TESIS

PRESENTADA POR:

Bach. ISAAC ARMANDO APAZA CHAMBE

Para optar el Título Profesional de:

INGENIERO COMERCIAL

TACNA – PERÚ

2026

UNIVERSIDAD NACIONAL JORGE BASADRE GROHMANN

Facultad de Ciencias Jurídicas y Empresariales

ESCUELA PROFESIONAL INGENIERIA COMERCIAL

**“RENTABILIDAD, SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA Y
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS PERUANAS: 2024”**

Tesis sustentada y aprobada el día 30 de abril de 2026, estando el jurado calificador integrado por:

PRESIDENTE:



DR. JESUS AMADEO OLIVERA CACERES

SECRETARIA:



DRA. MELINA ZEGARRA AQUINO

MIEMBRO:



DR. PEDRO PABLO CHAMBI CONDORI

ASESOR:



DR. PEDRO PABLO CHAMBI CONDORI

CERTIFICADO DE SIMILITUD

Yo, Pedro Pablo Chambi Condori, en mi condición de ASESOR acreditado con la Resolución de Facultad N°. 14933-2026-FCJE/UNJBG del 02 de enero del 2026, según la tesis de "Rentabilidad, sostenibilidad económica y financiera de las empresas peruanas: 2024"

Presentado por el Sr. Isaac Armando Apaza Chambe para optar por el título de Ingeniero Comercial

Habiendo cumplido con lo establecido en el reglamento de originalidad y de similitud de trabajos de investigación y producción intelectual de la UNJBG, considerando que según la revisión, evaluación y análisis realizado a través del software de similitud textual TURNITIN, cuenta con el nivel de similitud permitido con un porcentaje de 6%. Por lo que **CERTIFICO LA SIMILITUD** de la tesis enunciada líneas arriba, cumple con el nivel de permitido, para continuar con los trámites correspondientes y para su publicación en el repositorio Institucional.

Se emite el presente certificado para continuar con los trámites de obtención del título de Ingeniero Comercial

Tacna, 4 de mayo de 2026

FIRMA ASESOR

Nombres y apellidos: PEDRO PABLO CHAMBI CONDORI
DNI: 00510839



FIRMA AUTOR

Nombres y apellidos: ISAAC ARMANDO APAZA CHAMBE
DNI: 71879175



DEDICATORIA:

Dedico esta tesis a mis queridos padres por haber estado presente a lo largo de toda mi vida apoyándome en los momentos difíciles. Esta tesis es una prueba de lo que he podido lograr gracias a su invaluable apoyo y la perseverancia que me inculcaron desde la niñez.

AGRADECIMIENTO:

A la universidad por la oportunidad de recibir una educación de calidad por estos 5 años que me permitieron crecer como profesional y tener la oportunidad de aprender en esta ilustre universidad

A mi familia por todo el apoyo en esta larga jornada que fue la realización de esta investigación, siempre ahí presentes para apoyarme y darme ánimos.

A mi asesor de tesis por haberme guiado en el transcurso de esta investigación, gracias a su ayuda y su vasta experiencia fue posible la realización de esta investigación.

Índice:

Portada.....	i
Hoja de jurados	ii
Certificado de similitud	iii
Dedicatoria	iv
Agradecimiento	v
Índice de tablas	viii
Índice de figuras.....	ix
Resumen.....	x
Abstract.....	xi
Introducción	xii
Capítulo I: El Problema de Investigación	1
1.1 Descripción del problema:	1
1.2 Definición del Problema:	3
1.2.1 Problema General:	3
1.2.2 Definición de los Problemas Específicos:	3
1.3 Justificación e importancia de la investigación:	3
1.3.1 Justificación técnico científico:	3
1.3.2 Justificación económica:	4
1.4 Objetivos:	5
1.4.1 Objetivo General:	5
1.4.2 Objetivos Específicos:	6
1.5 Hipótesis:	6
1.5.1 Hipótesis general:.....	6
1.6 Operacionalización de Variables:	7
1.7 Limitaciones de la investigación:	8
Capítulo II: Marco Teórico	11
2.1 Antecedentes del estudio:	11
2.2 Bases teóricas:.....	13
2.3 Definición de términos:	18
Capítulo III: Marco metodológico	22
3.1 Tipo de diseño de investigación:	22
3.2 Población y/o Muestra de Estudio:	22
3.2.1 Población:	22
3.2.2 Muestra de estudio:.....	22
3.3 Recolección de Datos:	26

3.4 Análisis de datos (análisis estadístico):.....	27
Capitulo IV: Resultados	31
4.1 Análisis descriptivo de la investigación.....	31
4.2 Análisis de regresión lineal múltiple.....	35
4.3 Contrastación de las hipótesis:	36
Capitulo V: Discusión.....	38
Conclusiones	39
Recomendaciones	41
Referencias:	42
Anexos	49
Anexo 1: Dataset que se utilizo	49
Anexo 2 : Matriz de consistencia	51

Índice de tablas

Tabla 1 Matriz de Operacionalización de Variables	7
Tabla 2 Bienes utilizados	9
Tabla 3 Servicios utilizados	9
Tabla 4 Numero de empresas	23
Tabla 5 Indicadores descriptivos de los factores relacionados al EVA.....	34
Tabla 6 Estadísticos descriptivos de los factores que se relacionan con el WACC	34
Tabla 7 Factores que explican el EVA de la muestra.....	35
Tabla 8 Factores que influyen el WACC en las empresas de la muestra	36

Índice de figuras

Figura 1 Influencia del WACC	18
Figura 2 Formulas del modelo EVA.....	29
Figura 3 EVA de empresas peruanas de la muestra	31
Figura 4 Estructura y costo de capital promedio anual por banco del 2010 al 2018	32
Figura 5 WACC de empresas de la muestra	33

Resumen

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo principal determinar el efecto de la estructura de capital y costo de capital en la sostenibilidad económica y financiera mediante el análisis de 33 empresas peruanas, año 2024. Para esto se han aplicado métodos corporativos como el método EVA (Valor económico añadido), con la finalidad de comprobar si hay un efecto de la estructura de capital y costo de capital en la sostenibilidad tomándose como apoyo literatura previa referente a este método planteado.

Los resultados indican que la estructura de capital tiene un impacto significativo sobre la sostenibilidad económica y financiera mientras que el costo de capital tiene un impacto débil sobre esta misma, incluso luego de estos resultados, es recomendable tomar en cuenta la importancia que el uso de ambas variables puede llegar a tener en futuras investigaciones que se hagan respecto al tema que permitan analizar en mayor profundidad.

Tras elaborar las conclusiones que se obtuvieron luego de revisar los resultados obtenidos de esta investigación, se ha sugerido recomendaciones que permitan abordar en un futuro el método EVA con mayor interés para de esta forma conseguir aumentar la generación de valor por parte de las empresas, así como su tasa de supervivencia

Palabras clave: Estructura de capital, costo de capital, valor económico añadido (EVA)

Abstract

The primary objective of this research study was to determine the effect of capital structure and cost of capital on economic and financial sustainability through an analysis of 33 Peruvian companies in 2024. To this end, corporate methods such as the EVA (Economic Value Added) method were applied to verify whether capital structure and cost of capital have an effect on sustainability, drawing on prior literature regarding this method.

The results indicate that capital structure has a significant impact on economic and financial sustainability, while the cost of capital has a weak impact on it. Even after these results, it is advisable to consider the importance that the use of both variables may have in future research on the topic, allowing for a more in-depth analysis.

After drawing conclusions based on the results of this research, recommendations have been proposed to address the EVA method with greater focus in the future, thereby increasing value creation by companies as well as their survival rate.

Keywords: Capital structure, cost of capital, economic value added (EVA)

Introducción

La sostenibilidad es algo siempre presente en la mente de los empresarios, sean de empresas que apenas han salido al mercado o empresas consolidadas que cuentan con una base amplia de clientes y una vasta experiencia que han ganado a lo largo de los años. En este contexto, es deseable poder estimar como medir la sostenibilidad, dado que esto permite que una empresa pueda salir a flote en el mercado. En el caso de Perú, que es un país que se ha caracterizado por tener una economía que ha tenido tanto periodos donde ha estado al alza, así como a la baja, acompañado de fluctuaciones macroeconómicas, resulta crucial comprender como poder medir esta sostenibilidad entendiendo que esto es rentabilidad a largo plazo.

El presente estudio tiene como objetivo determinar el efecto de la estructura de capital y costo de capital en la sostenibilidad económica y financiera mediante el análisis de 33 empresas peruanas, año 2024.

Para abordar esta problemática, se recurrió a la utilización del modelo EVA de finanzas corporativas para así en base a la teoría planteada junto a la metodología que nos brinda la utilización de este modelo, que permitió llegar al entendimiento sobre esta problemática orientada a las inversiones y con un impacto nacional.

En el capítulo 1 se enfocó la descripción del problema de investigación, la definición del problema general y específicos, la justificación e importancia que tuvo esta investigación, los objetivos, hipótesis, operacionalización de variables, así como las limitaciones de la investigación.

En el capítulo 2 se abordó los antecedentes del estudio, las bases teóricas y la definición de términos que permitió tener una visión general sobre la tesis que se estuvo realizando.

En el capítulo 3 se profundizo en el tipo de investigación, la muestra de estudio que se sacó de la población que seria las empresas que participan en la bolsa de valores de Lima, como se hizo la recolección de datos y su respectivo análisis.

En el capítulo 4 se hizo el análisis descriptivo de la investigación, el análisis de la regresión lineal múltiple y se contrastó las hipótesis planteadas previamente.

En el capítulo 5 se realizó la discusión de resultados, haciéndose énfasis en los principales autores que se tomó en cuenta para la realización de esta investigación.

En el capítulo 6 se centró en las conclusiones que se sacaron luego de la realización de esta investigación

En el capítulo 7 se expusieron posibles recomendaciones que permitan expandir la visión general sobre el tema investigado.

Luego se procedió a presentar las referencias bibliográficas y anexos usados para esta investigación.

Capítulo I: El Problema de Investigación

1.1 Descripción del problema:

Gabriel Natividad, autor del libro “La empresa en el Perú” expresa que las empresas en Perú se encuentran en situación de subsistencia obteniendo una rentabilidad muy baja en comparación a empresas similares que operan en una economía abierta que les brinda mayores oportunidades de poder mejorar su rentabilidad. (Natividad, 2022)

La rentabilidad es uno de los principales objetivos de las empresas, ya que garantiza en primera instancia su supervivencia en el mercado. Alcanzar el punto de equilibrio es el primer paso hacia una gestión sostenible dado que esto le dará más posibilidades de alcanzar una sostenibilidad que le permita permanecer en el mercado.

Además el hecho de que hoy en día una empresa logre alcanzar óptimos resultados en el aspecto de la rentabilidad no es una garantía que pueda mantener tal resultado y menos aún que en el futuro continúe existiendo por lo cual, en el contexto económico actual del Perú, muchas empresas se encuentran con problemas que les impiden poder tener un constante margen de ganancias y además que les dificultan lograr tener una sostenibilidad a mediano y largo plazo lo cual impacta negativamente en sus posibilidades de supervivencia empresarial.

Se puede apreciar en Perú que una cantidad preocupante de empresas no suelen tener una tasa de supervivencia muy alta, lo que motiva encarecidamente a estudiar la sostenibilidad económica y financiera de las empresas peruanas a lo largo de los ciclos económicos y el tiempo.

A pesar de la abundancia de estudios sobre rentabilidad empresarial, pocos abordan de manera conjunta su relación con la sostenibilidad financiera, entendida como la capacidad de una empresa para mantenerse operativa,

solvente y rentable en el tiempo.

Generalmente, el candidato natural para medir la rentabilidad es la ganancia contable o utilidad neta que se puede apreciar en el estado de resultados de una empresa, sin embargo, convendría también tomar en cuenta que el accionista arriesga sus recursos lo cual amerita una ganancia que valga la pena tomando en cuenta también el costo de capital (WACC) dado que esto nos permite una precisión más exacta. (Natividad,G., 2022)

En este contexto, surge la necesidad de analizar cómo se interrelacionan la rentabilidad y la sostenibilidad económica-financiera en empresas de diversos rubros, con el fin de generar información útil para la toma de decisiones estratégicas.

Para este trabajo de tesis, se empleó el modelo EVA (Valor Económico Agregado) asociado a finanzas corporativas. Este enfoque no solo permite cuantificar la rentabilidad periódica de la empresa, sino que evalúa su capacidad real para lograr la generación de valor económico sostenible.

A diferencia de las usuales métricas tradicionales que se usan para medir rentabilidad, el modelo EVA considera el costo total del capital invertido, para así determinar si la empresa lograra superar el rendimiento mínimo que exigen los accionistas.

De esta forma, se pudo determinar si su rentabilidad actual es sostenible a largo plazo, dado que el EVA mide la creación de valor para la empresa y si el valor creado es positivo, eso permite determinar una rentabilidad a largo plazo que permitirá alcanzar una sostenibilidad económica y financiera lo que permitirá que la empresa no solo tenga mayores posibilidades de sobrevivir a un mercado cada vez más competitivo, sino que también pueda incrementar su rentabilidad de tal forma que tenga un impacto significativo en la economía nacional

1.2 Definición del Problema:

1.2.1 Problema General:

¿De qué manera el costo de capital y estructura de capital impacta en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas en Perú durante el año 2024?

1.2.2 Definición de los Problemas Específicos:

1.2.2.1. Problema Especifico 1

¿De qué manera la estructura de capital impacta en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas en Perú durante el año 2024?

1.2.2.1. Problema Especifico 2

¿Cómo se da la relación entre el costo de capital y la sostenibilidad de las empresas en Perú durante el año 2024?

1.3 Justificación e importancia de la investigación:

1.3.1 Justificación técnico científico:

El EVA permite manejar y controlar el despilfarro del capital que se invierte en una empresa. Ese fue su principal atractivo para Tate & Lyle, una compañía gigante global de edulcorantes y almidones que tiene una sede en Londres. Simón Gifford, director financiero de la compañía afirmó que en fechas pasadas habían priorizado la rentabilidad, especialmente las ganancias por acción, debido a las exigencias de la comunidad financiera de Londres y los analistas financieros de la compañía. Los analistas financieros como Gifford se centraban en el efectivo, pero los gerentes de operaciones se fijaban principalmente en las ganancias.

Esto termino ocasionando, según palabras de Gifford, que como empresa no prestaban suficiente atención a la base de capital, en particular al capital que estaba circulando. El EVA fue la forma de establecer prioridades correctamente, lo cual se aplicó en este caso. Además de restringir el uso del capital circulante, Tate & Lyle después de un meticuloso análisis se deshizo de varias operaciones que presentaban un EVA negativo, lo que significaba que no estaban recuperando su costo de capital y no tenían perspectivas razonables de que pudieran recuperarse en el futuro. “Si no hubiera sido por el modelo EVA”, dice Gifford, “Algunas de estas decisiones de concluir estas operaciones no se habrían tomado hasta años después”, lo cual habría resultado en pérdidas cuantiosas para la compañía (Stern, Shiely, & Ross, 2001)

En un contexto económico complejo y cambiante como el peruano, caracterizado por fluctuaciones del mercado, inflación, y desafíos estructurales en diversos sectores, no basta con ser rentable en el corto plazo. Las empresas deben ser capaces de poder garantizar su sostenibilidad económica y financiera, es decir, su capacidad para operar de forma estable, solvente y eficiente a lo largo del tiempo, sin comprometer sus recursos ni incurrir en riesgos financieros insostenibles.

1.3.2 Justificación económica:

La rentabilidad refleja el desempeño económico de sus operaciones y su capacidad para generar valor en el tiempo. Evaluar la rentabilidad permite no solo conocer el resultado financiero de la gestión empresarial, sino también tomar decisiones estratégicas en relación a las finanzas que estén orientadas a la mejora continua, la competitividad y la sostenibilidad.

Además, al tener mayor entendimiento sobre la rentabilidad y sostenibilidad contribuye a poder realizar una toma de decisiones más eficiente lo cual mejoraría la eficiencia con la que operan las empresas, especialmente tomando en cuenta los montos de efectivo que manejan las empresas que figuran en la BVL (Bolsa de Valores de Lima)

La relevancia de la presente investigación recae en el análisis realizado entre la rentabilidad y sostenibilidad en un grupo representativo de empresas peruanas perteneciente a 5 rubros económicos durante el año 2024, este enfoque multisectorial permite comprender cómo interactúan ambas variables lo cual aporta información valiosa para la toma de decisiones.

Se escogió estos 5 rubros dado que tienen relevancia en el mundo de la inversión peruana al representar una parte sustancial del dinero que se maneja todos los días en la bolsa de valores de Lima, además que son un reflejo importante de la realidad nacional del Perú y de su desempeño económico.

Asimismo, el estudio busca promover una cultura empresarial basada no solo en la rentabilidad, sino también en la estabilidad y resiliencia financiera enfocada en la sostenibilidad financiera a largo plazo.

Esto dado que no se hace el suficiente énfasis en las políticas económicas a largo plazo que permitirían lograr mejoras substanciales que logren hacer que la economía peruana pueda desarrollarse de forma más eficiente que tenga un impacto que afecte de forma positiva a todos los que participan en esta.

1.4 Objetivos:

1.4.1 Objetivo General:

Determinar el efecto de la estructura de capital y costo de capital en la sostenibilidad económica y financiera mediante el análisis de 33 empresas peruanas en el año 2024.

1.4.2 Objetivos Específicos:

1.4.2.1 Objetivo Especifico

Evaluar el grado de estructura de capital y su impacto en la sostenibilidad económica y financiera mediante el análisis de 33 empresas peruanas, año 2024.

1.4.2.2 Objetivo Especifico 2

Establecer la relación estadística entre el costo de capital en la sostenibilidad económica y financiera mediante el análisis de 33 empresas peruanas, año 2024.

1.5 Hipótesis:

1.5.1 Hipótesis general:

La estructura de capital y el costo de capital tienen un efecto significativo en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas peruanas en el año 2024.

1.5.2 Hipótesis específicas:

1.5.2.1 Hipótesis específica 1:

La estructura de capital tiene un efecto en la sostenibilidad financiera de las empresas peruanas en 2024.

1.5.2.2 Hipótesis específica 2:

El costo de capital (WACC) se asocia con la sostenibilidad económica

1.6 Operacionalización de Variables:

Tabla 1 Matriz de Operacionalización de Variables

Hipótesis	Descripción de la variable	Indicador
Hipótesis General	La estructura de capital y el costo de capital tienen un efecto significativo en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas peruanas en el año 2024.	
Variable independiente	Rentabilidad	% Estructura de capital, %WACC
Variable dependiente	Sostenibilidad Económica y financiera	EVA
Hipótesis Especifica 1:	La estructura de capital tiene un efecto en la sostenibilidad financiera de las empresas peruanas en 2024.	
Variable independiente	Estructura de capital	%Estructura de capital
Variable dependiente	Sostenibilidad económica y financiera	EVA
Hipótesis Especifica 2:	El costo de capital se asocia con la sostenibilidad económica de las empresas peruanas en 2024	
Variable independiente	Costo de capital	%WACC
Variable dependiente	Sostenibilidad financiera	EVA

Fuente: Elaboración Propia

1.7 Limitaciones de la investigación:

1.7.1 Área geográfica:

Perú, las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

1.7.2 Época o periodo:

El estudio abarco todos los datos relacionados al año 2024

1.7.3 Métodos o técnicas empleadas:

Se usaron:

- Modelo EVA (Economic Value Added) perteneciente a finanzas corporativas
- Regresión lineal múltiple
- Dataset elaborado por el tesista investigador para hallar los datos relevantes que nos permitan realizar esta investigación
- Software SPSS que nos permita establecer si existe una relación entre las variables a través de la regresión lineal múltiple.

1.7.4 Financiamiento:

Financiamiento propio por parte del tesista investigador.

1.7.5 Tiempo disponible:

Se demoro un periodo de 9 meses, habiendo empezando a inicios del mes de marzo y culminando a inicios del mes de diciembre

1.7.6 Recursos utilizados:

Tabla 2 Bienes utilizados

ITEM	DESCRIPCIÓN	UNIDAD	Nº DE UNIDADES	COSTO UNITARIO	TOTAL
1	Papel Bond	MedioMillar	1	S/ 15.00	S/ 15.00
2	Cartucho de tinta	Unidad	1	S/ 30.00	S/ 30.00
3	Lapiceros marca Pilot	Unidad	5	S/ 3.00	S/ 15.00
4	Folder	Unidad	5	S/ 3.00	S/ 15.00
5	Impresora marca EPSON	Unidad	1	S/ 600.00	S/ 600.00
6	Material bibliografico	Unidad	1	S/ 120.00	S/ 120.00
TOTAL					S/ 795.00

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 3 Servicios utilizados

ITEM	DESCRIPCIÓN	UNIDAD	Nº DE UNIDADES	COSTO UNITARIO	TOTAL
1	Fotocopias	Unidad	600	S/ 0.10	S/ 60.00
2	Electricidad	Costo por mes	9	S/ 100.00	S/ 900.00
3	Agua	Costo por mes	9	S/ 20.00	S/ 180.00
4	Empastado	Unidad	5	S/ 50.00	S/ 250.00
TOTAL					S/ 1,390.00

Fuente: Elaboración Propia

1.7.7 Tipo, cantidad y calidad de los datos de la información obtenida:

Tipo de dato: Información de los activos, deuda (pasivos), utilidad operativa, gasto financiero e impuesto a la renta de 33 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, además que están presentes en el SMV.

Cantidad: 33 empresas

Calidad de datos: Los datos cumplen con los estándares que requiere el sitio web de SMV dado que estos se registraron con las normas NIIF internacionales lo cual le da la fiabilidad necesaria para los propósitos de esta investigación.

Capítulo II: Marco Teórico

2.1 Antecedentes del estudio:

Según el trabajo de tesis “Optimización de la gestión de costos, oportunidad de mejora en la rentabilidad y sostenibilidad financiera en Cooperativas de Ahorro y Crédito”, las organizaciones empresariales, en general las cooperativas y en particular, del sector financiero, han tenido dificultades para poder conseguir alcanzar las metas de rentabilidad que se plantean, pues carecen de un sistema ideal de costeo que permita registrar la trazabilidad de los recursos que requieren cada las actividades o servicios en los que están enfocados (RondónGómez & Pico Saavedra, 2025)

Según el artículo científico “Análisis de la relación entre rentabilidad y sostenibilidad empresarial en empresas peruanas” se analizó la relación entre la rentabilidad de las empresas peruanas incluidas en el Índice de Buen Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores de Lima encontrándose que hay una relación positiva entre ellas. (Dueñas, 2021)

Según “La gestión empresarial sostenible en la rentabilidad financiera y de capital”, la sostenibilidad de las empresas ubicadas en el propio país debe influir positivamente en el Estado de forma directa, puesto que su actividad repercute positivamente en el PIB, es por ello que contribuir a que las empresas puedan mantenerse y perdurar en el mercado servirá para que la economía nacional pueda mejorar. (Romero, 2021)

Según “Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño”, los hallazgos de este estudio establecen que la rentabilidad (medida mediante ROE y margen neto) ejerce una influencia positiva para el crecimiento empresarial, lo que da mayor peso con las teorías evolutivas del crecimiento. Este efecto además se puede apreciar en la capacidad de las empresas más rentables para reinvertir las utilidades netas, poder acceder a mayor financiamiento y escalar operaciones. Sin embargo, también se identificó un punto de inflexión a partir del cual rentabilidades excesivas pueden asociarse

con un menor crecimiento (relación cuadrática en forma de U invertida), fenómeno documentado en estudios clásicos como los de Modigliani & Miller (1958) sobre la maximización del valor empresarial. Esto sugiere que, en el contexto peruano, las empresas deberán mantener en equilibrio tanto la rentabilidad, así como la sostenibilidad para evitar que haya problemas de sobreinversión o desequilibrios financieros". (Izquierdo, 2016)

Según "Implementación de la sostenibilidad empresarial en micro y pequeñas empresas: caso "Programa de Negocios Competitivos para pymes", en primer lugar, un factor que incide en la sostenibilidad serían las exigencias del sector y las regulaciones que hay en este. En segundo lugar, se ha desarrollado un sistema integrado de gestión en la empresa, para optimizar la gestión de calidad en la organización lo cual facilita poder mejorar la sostenibilidad dentro de la gestión organizacional. En tercer lugar, se requiere para lo anteriormente mencionado una mayor atención e iniciativa de tomar decisiones de cambio por parte de la gerencia y los dueños, lo que ha permitido la implementación de iniciativas respecto a la misma. (Ordaya Meza & Rojas Barra, 2020)

Según el artículo científico "La contabilidad de costos y su incidencia en la rentabilidad de las PYMES", la rentabilidad de las empresas se relaciona con la gestión de costos la cual nos servirá como herramienta para el proceso de toma de decisiones, esto debido a que en esta área se genera la información necesaria para poder realizar la fijación de precios, adquisiciones, segmentación de productos, entre otras, aquí notándose el impacto que tiene la información generada a través de la contabilidad de costos y la necesidad de entender para así poder mejorar la rentabilidad (Casanova-Villalba, Macias-Loor, Proaño-González, & Elizabeth, 2023)

Según el artículo científico "Estructura de capital y rentabilidad del sector bancario que opera en el Perú " cuando las empresas estructuraron su capital permanente a través de financiarse con deuda externa con la finalidad de maximizar la generación de beneficios a favor de sus accionistas lo que aumenta su rentabilidad; sin embargo, con esta acción destruyen el valor para los

ahorristas, quienes son los que financian el capital estructural por deuda lo cual a largo plazo disminuye la sostenibilidad financiera y pone a la empresa en una condición complicada , además agregando que es necesario evaluar el contexto financiero peruano tomando en cuenta cómo funciona el mercado internacional para reformularla y así fortalecer el sistema financiero a favor de la sociedad peruana en su conjunto. (Pantaleon & Armas, 2021)

Según el artículo científico “Trade-Off Theory In The Management Of Economic And Financial Sustainability In Peruvian SMES” a través del uso del modelo EVA (Economic value added) se puede ver los resultados de como un porcentaje reducido de empresas , que vendrían siendo el 20% de las que se evaluaron demostraron contar con una gestión financiera adecuada dado que contaban una estructura de capital equilibrada donde se pudo ver como se pudo manejar la deuda lo cual garantiza que puedan tener una rentabilidad que pueda ser sostenible a largo plazo, lo cual enfatiza la importancia del uso del modelo EVA para así lograr realizar análisis sobre rentabilidad más precisos y prácticos que permitan a los gerentes una mejor toma de decisiones. (Chambi Condori, Escobedo Dueñas, & Chambi Vazquez, 2025)

2.2 Bases teóricas:

Según Ciencias Económicas 29-No. 1: 2011 / 531-544 / ISSN: 0252-9521 la rentabilidad está ligada a la sostenibilidad, así como con el crecimiento de los negocios a lo largo del tiempo. Es por ello que las decisiones dirigidas a desarrollar proyectos de inversión que se financien mediante deuda, deben tomar en cuenta la importancia de que la capacidad de generar ingresos de los proyectos sea más que proporcional al costo de financiamiento de los recursos que se usen, dado que ambos incidirán en las utilidades lo cual determine el desempeño del rendimiento sobre la inversión. (Fallas & Leon, 2011)

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento o lucrativos, son útiles para poder medir la efectividad administrativa de la empresa con la finalidad de poder gestionar mejor los gastos y costos en los cuales la empresa incurre en el desarrollo de sus actividades, y de esta manera convertir

las ventas en utilidades netas (Ortiz Anaya, 2011)

Para poder encontrar los indicadores de rentabilidad y solvencia es necesario poder analizar los estados financieros los cuales son resultado de las operaciones de la empresa, estos conforman la información financiera mínima que se debe proporcionar a los usuarios para que así puedan tener una primera impresión de la rentabilidad de la empresa (Nava Rosillon, 2009)

La rentabilidad es una forma relativa de poder medir las utilidades, vendría siendo la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión que se ha hecho en la empresa (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos que aportan los propietarios (rentabilidad financiera o del propietario) (Morillo, 2001)

La rentabilidad de la empresa es de gran importancia, representa la relación entre la utilidad obtenida y la inversión total realizada en el mismo periodo de tiempo. Además, si el resultado de la cuenta es positivo, significa que los ingresos llegan a ser mayores que el valor invertido en el negocio. Es importante hacerle seguimiento a este indicador para así poder evaluar si las decisiones tomadas están logrando generando resultados beneficiosos, como es el caso de la gestión financiera cuya función es definir que formas la empresa financiará sus operaciones y si el dinero que se está usando está siendo empleado de la forma más eficiente posible (Silvera Rondinel & Ventocilla Aquino, 2023)

La gestión financiera efectiva que abarca la planificación, organización y control sistemático de los recursos económicos con los que cuenta la empresa, se establece como base indispensable para lograr alcanzar la sostenibilidad empresarial, al permitir:

(1) Mantener equilibrios presupuestarios que aseguren una operatividad continua a largo plazo

(2) Optimizar el empleo de los activos para garantizar que estén disponibles en el futuro cuando se les requiera

(3) Fundamentar la toma de decisiones que equilibren resultados inmediatos en el mercado a futuro.

Este proceso metódico permite ir más allá de una simple y mera supervivencia temporal, estableciendo las condiciones necesarias para que la organización preserve su estabilidad económica y capacidad de generación de valor en el largo plazo que le permita mejorar como empresa. (Simancas Guardo, 2024)

La sostenibilidad financiera es un proceso de administración de recursos y generación de rentabilidad a largo plazo lo cual lo hace clave para mejorar el desarrollo económico de las empresas o industrias que deciden incorporarlo a su gestión. (Luzpa Tamaquiza, Jordan Vaca, & Abril Flores, 2023)

En cuanto a estructura de capital, en general, debido a los costos que conlleva las operaciones de una empresa corporativa, los directores de las empresas corporativas buscan financiarse primero con recursos internos como por ejemplo las utilidades retenidas que genera la empresa, luego con deuda libre de riesgo o deuda con riesgo y, finalmente, en caso de necesidad, a través de la emisión de acciones. Esto último suele usarse más en mercados emergentes como los latinoamericanos, donde hay una tendencia de querer evitar incurrir en grandes cantidades de deuda debido al costo explícito que acarrearán, lo que a su vez explicaría porque el mercado crediticio no ha visto mucho desarrollo en varios países de Latinoamérica (Mongrut, Fuenzalida, Pezo, & Teply, 2010)

La definición económica del costo de capital de la empresa se origina de las teorías de David Ricardo en el periodo de la revolución industrial, donde se dispone que el usar recursos ajenos tiene un precio/costo, dado que el costo que significa para la empresa adquirir capital ajeno, se encuentra directamente relacionado al riesgo en el que incurren los inversionistas (Saldivar, 2016)

La estructura de capital es una de las áreas con mayor complejidad de una empresa a la hora de tomar decisiones financieras dado que se interrelaciona

con otras variables de decisión financiera, además las consecuencias de tomar malas decisiones respecto a la estructura de capital ocasionan que el costo de capital se eleve lo cual a su vez impacta en el valor de los proyectos lo cual termina haciendo que muchos de ellos sean inviables al tener escasa o nula rentabilidad. (Gitman & Zutter, 2016)

Desde un punto de vista financiero, si el concepto de capital se refiere a los recursos que permiten que exista una producción de bienes y servicios, en colaboración con el trabajo y otros bienes intermedios, lograr conseguir ese capital representa un costo financiero para la empresa. Cuando una persona natural o jurídica tiene que recurrir a terceras personas para obtener recursos que le permitan ejecutar sus proyectos de inversión, tiene que pagar a quien le facilita el dinero requerido para tal fin, siendo un precio que se define como el costo de capital o interés. El pago por la utilización del capital de quien lo presta se denomina costo de capital (Vélez Pareja, 2022)

El EVA, llamado así por sus siglas en inglés: Economic Value Added es una herramienta de gran utilidad para la empresa ya que permite saber si la rentabilidad que genera en el transcurso de sus operaciones económicas llega a ser suficiente para poder cubrir todas sus obligaciones y deudas; principalmente la que tiene que ver con sus socios o accionistas lo cual la distingue de otras métricas generalmente usadas para medir la rentabilidad que no toman eso en cuenta. (Muñoz, 2014)

Otra definición del EVA sería de una herramienta alternativa con la finalidad de realizar una evaluación financiera que es utilizada por grandes empresas y corporaciones como las empresas que figuran en la Bolsa de Valores de Lima, el EVA tiene se relaciona con el beneficio económico que percibe la empresa a partir de su utilidad neta, y el costo de financiamiento de la inversión total lo cual incluirá el financiamiento de terceros (Paredes Cardenas, 2020)

Determinar el EVA nos permite determinar el beneficio económico que tiene la empresa, el cual se va a interpretar que en caso que tenga un resultado positivo habrá un rendimiento superior a su costo de capital, el cual crea una

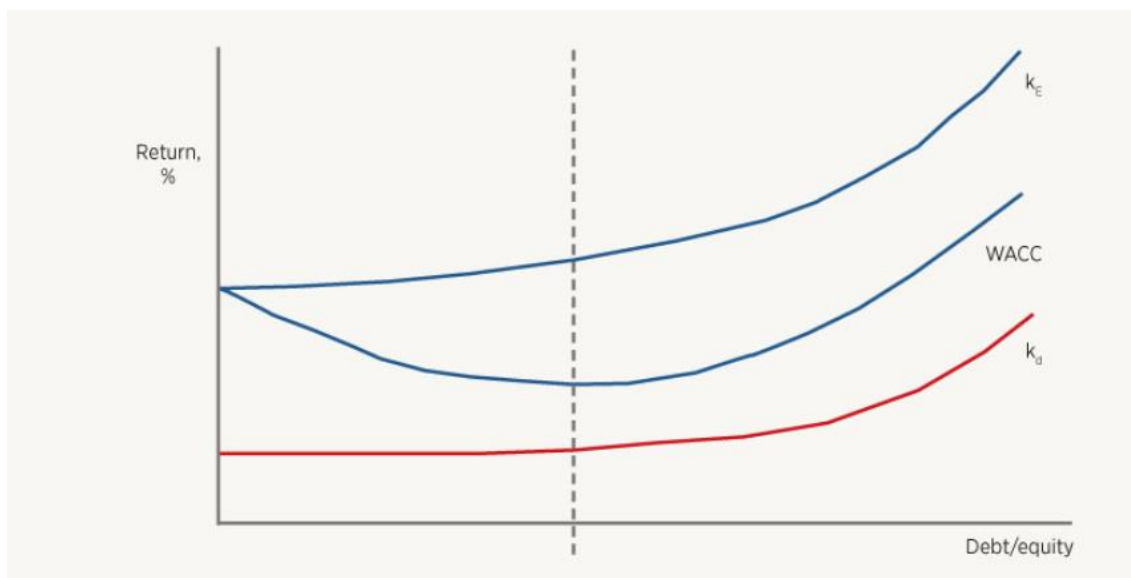
situación de valor para la empresa. Por el contrario, en caso sea negativo lo cual significaría que los ingresos son menores que el costo, esto perjudicará el valor de los accionistas. (Araujo Mesia, 2021)

El Valor Económico Agregado (EVA), una herramienta para la creación de riqueza convirtiéndose en una idea clave para las finanzas corporativas actuales. Empresas de gran prestigio como Coca-Cola y CSX han visto dispararse su valor de mercado desde que adoptaron el modelo EVA. El concepto es sencillo: el valor para la empresa es creado cuando las ganancias superan el coste del capital invertido. Entonces, el EVA está ganando rápidamente aceptación entre las grandes empresas que cotizan en la bolsa de valores y desean aumentar su valor. Sin embargo, el EVA también puede usarse de forma eficaz para crear valor en pequeñas y medianas empresas, además de brindarnos posibles acciones a tomar que los gerentes pueden implementar (Baril, Marshall, & Sartelle, 1997)

El EVA se encarga de medir el ingreso residual, dado que mide la diferencia entre el costo de capital y la rentabilidad del capital de una empresa. El EVA se expresa como una cantidad de dinero que puede llegar a ser positiva o negativa. Para calcular el EVA, es necesario asignar un costo a cada componente de la financiación de su empresa (capital y deuda a corto y largo plazo). El costo promedio ponderado del capital (WACC) resultante es uno de los componentes con mayor importancia para poder determinar el cálculo del EVA, el cual debe ser transparente y creíble, ya que existen diferentes maneras de asignar costos al capital y se debe asignar una adecuada (asociada a la financiación mediante capital). (Young & O Byrne, 2000)

Según el contenido de la edición mayo 2023 de la revista "The Treasurer" se expone que usualmente el k_e tiende a ser de mayor valor que el WACC mientras el k_d tiende a ser menor (Boyce, 2013)

Figura 1 Evolución del coste del capital (WACC) y su estructura acorde al nivel de apalancamiento



Fuente: Extraído del sitio web “The Treasurer magazine”

2.3 Definición de términos:

Bolsa de Valores:

La Bolsa de Valores se define como un mercado financiero o de capitales organizado, institucionalizado, regulado por el gobierno de cada país, que cuenta con intermediarios y formas de contratación específicas. En otras palabras, podríamos decir que la Bolsa de Valores es una institución donde se encuentran los demandantes y oferentes que realizan negociaciones con la finalidad de comprar y vender acciones u obligaciones.

Las Bolsas de Valores propician la negociación de acciones, obligaciones, bonos, certificados de inversión y demás títulos-valores inscritos, proporcionando a los tenedores de dichos títulos e inversionistas una forma que cuente con el respectivo marco legal, operativo y tecnológico que se requiere para así poder efectuar el intercambio entre la oferta y la demanda para obtener

financiación.

Los que participan en las operaciones bursátiles se pueden clasificar en dos grupos, que son, por un lado, los demandantes de capital como empresas, organismos públicos o privados en búsqueda de financiación además de otras entidades; y, por otro lado, los oferentes de capital o compradores, entre los cuales se encuentran los ahorradores o inversionistas. (Bascón & Muñoz)

WACC(Costo de capital):

El director de una empresa, que es aquella persona con la responsabilidad de realizar un proceso de toma de decisiones que involucra escoger de entre los posibles proyectos de inversión que se presentan a la empresa a aquellos que tengan la mayor rentabilidad posible que beneficien a los propietarios de la empresa, para esto se necesitará un punto de referencia que le permita tomar una adecuada toma de decisiones con objeto de obtener una rentabilidad mínima planteada

Ese punto de referencia, es decir, esa mínima tasa de rendimiento requerida por la empresa, recibirá el nombre de coste del capital (o, también, “coste de oportunidad del capital”). Este nos permitirá saber la mínima tasa de rendimiento que permite a la empresa hacer frente al coste de los recursos financieros que se vayan a necesitar para realizar la inversión; pues de otra forma nadie estaría dispuesto a suscribir sus obligaciones o sus acciones

En resumen, es la mínima tasa de rentabilidad a la que deberá remunerar a las diversas fuentes financieras que componen el pasivo de la empresa, esto con el objetivo de que los inversores estén satisfechos lo cual evita que descienda el valor de mercado de sus acciones

(Perez-Iñigo, 2001)

Sostenibilidad financiera:

La sostenibilidad financiera se ha transformado en un tema de suma importancia para una eficaz gestión empresarial, lograr una adecuada

administración de las estrategias de financiamiento es un factor determinante para lograr un equilibrio entre liquidez y rentabilidad, para que de esta forma estas organizaciones operen de manera eficiente sin que la estabilidad a largo plazo se vea comprometida (Villareal & De Gracia, 2025)

Solvencia:

La solvencia financiera se define como la capacidad de una empresa para poder hacer frente a las obligaciones financieras en las que incurre por diversos motivos, es decir, su capacidad para devolver el monto de las deudas que ha contraído o planea contraer. Se trata de un indicador importante para poder comprender la situación económica de las empresas para así lograr garantizar su viabilidad a largo plazo. Además, tener una buena solvencia brinda la oportunidad de poder acceder a nueva financiación en mejores condiciones, dado que las entidades bancarias asumen que las empresas que cuenta con solvencia tienen un menor riesgo de no pagar los préstamos en los que incurren. (BBVA, 2025)

NOPAT:

El beneficio operativo neto después de impuestos (NOPAT) representa el beneficio operativo generado por los activos operativos. Representa el resultado económico de la actividad principal, ajustado por los efectos de partidas específicas para reflejar la rentabilidad económica real de la empresa. El cálculo de los impuestos ajustados se caracteriza por no incluir el impacto de los costes e ingresos no relacionados con la actividad operativa principal de la empresa. La delimitación de las actividades comerciales a las operaciones es importante para eliminar los efectos de las actividades de la empresa sobre el NOPAT, que no representan el propósito fundamental de la empresa. (Karpáč, Bartošová, Kubjatková, & Juríčková, 2021)

Crédito:

Para definir el crédito bancario se considera “Las empresas se comportan como deudores y los bancos como acreedores, siendo esto una intermediación

financiera pura, pero cuando hablamos de créditos comerciales las empresas en algunas situaciones asumen el papel de deudores (cuentas por pagar) y en otras como acreedores (cuentas por cobrar). En algunos casos una empresa intermedia recursos financieros otorgando habilitaciones a otras empresas para la realización de sus operaciones. En este caso, la empresa que realiza las habilitaciones se convierte en acreedor en una corriente de intermediación extendida (Cortez, 2015)

ROE:

Proviene de sus siglas en inglés Return On Equity, lo que es rendimiento sobre el patrimonio. El ROE es un indicador de rentabilidad que muestra el nivel de eficiencia con el cual se han manejado los recursos propios que componen el patrimonio de la empresa, dado que compara el nivel de utilidad obtenido por la empresa en el ejercicio contra el patrimonio promedio de la empresa en los dos últimos periodos. En resumen, muestra qué tan rentable es la empresa con respecto a su patrimonio o capital. (Andrade Pinelo, 2011)

EVA:

El EVA es una estimación del beneficio económico real de una empresa para un año determinado, siendo muy diferente del resultado neto contable, donde el beneficio contable no es reducido por el coste del capital, mientras que en el cálculo del EVA se toma en cuenta los costes. El EVA mide la eficiencia con la que una empresa usa su capital para lograr generar valor añadido económico. Este valor añadido económico se creará si la empresa genera una rentabilidad sobre el capital total que llegue a superar el coste del capital. Las empresas con un EVA alto tienden a ser mejor vistas por los inversores que buscan obtener la mayor rentabilidad posible, dado que, a mayor EVA, la empresa lograr generar mayor valor a largo plazo. Un EVA positivo indica que la empresa está obteniendo beneficios, ya que la tasa de rendimiento logra superar el coste del capital. (Gede Udiyan, Seri Astin, Parta, Laswitarnii, & Wahyuni, 2022)

Capítulo III: Marco metodológico

3.1 Tipo de diseño de investigación:

Tipo Aplicada: Este tipo de tesis se usa para resolver problemas prácticos y específicos utilizando el conocimiento ya existente, este tipo de investigación es adecuada para el estudio en cuestión dado que estamos abordando un problema práctico ¿De qué manera el costo de capital y estructura de capital impacta en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas en Perú, durante el año 2024?

Nivel Explicativo: Busca explicar cómo son las relaciones entre las variables, el estudio en cuestión busca principalmente: Analizar como el costo de capital y estructura de capital impactara en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas en Perú, durante el año 2024, este enfoque pretende realizar un análisis breve causal.

No Experimental (Transversal): Se usa en investigaciones donde no existe ninguna manipulación de las variables con las que se está trabajando, los datos se observan y extraen en un solo periodo. Para esta investigación se recogen los datos evitando la manipulación en el periodo específico del año 2024 en el país de Perú

Modelo Financiero:

EVA

3.2 Población y/o Muestra de Estudio:

3.2.1 Población:

270 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

3.2.2 Muestra de estudio:

Se considero como muestra de estudio a 33 empresas peruanas listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el año 2024,

pertenecientes a los sectores de banca, minería, seguros, industrial y agrario que cumplieron con los siguientes filtros:

1. Disponibilidad de información financiera completa en la página de la Bolsa de Valores de Lima
2. **Consistencia en los reportes:** Estados financieros y de resultados con los datos pertinentes
3. **Representatividad sectorial:** Empresa presentes en un porcentaje equitativo posible, aunque limitado por la falta de información de algunas empresas.

Tabla 4 *Numero de empresas*

Sector	N° de Empresas	% de la Muestra
Bancos	5	15%
Seguros	6	18%
Minería	10	30%
Agrarias	3	9%
Industriales	9	27%
Total de empresas	33	100%

Fuente: Elaboración Propia

Rubro bancos:

El rubro bancario tiene la función principal de recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad valida y en usar ese dinero o su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o aplicarlos a diferentes operaciones que están sujetas a los riesgos de mercado y que están incluidas dentro del reglamento. (Villanueva Gonzales, 2006)

Las empresas con las que estamos trabajando son:

- CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO AREQUIPA
- CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A
- INTERBANK
- BANCO DE LA NACION
- BCP

Empresas del sector minería:

El rubro minería tiene como actividad económica primaria la extracción y tratamiento de los minerales que están acumulados en el suelo y subsuelo en forma de yacimientos en el territorio peruano para posteriormente comercializarlos. (Ministerio de Energía y Minas, 2020)

Las empresas que tomamos son:

- COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.
- COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.
- COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.
- MINSUR S.A.
- PERUBAR S.A.
- SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.
- SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.
- SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A.
- SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION - SUCURSAL DEL PERU
- VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.

Empresas del sector seguros:

El sector asegurador brinda cobertura frente a posibles riesgos que puedan afectar a una empresa, permitiéndole alcanzar una mayor estabilidad que le permita llegar a ser sostenible. Al transferir parte de sus riesgos a una aseguradora, la empresa reduce su exposición a pérdidas imprevistas lo cual mejora su habilidad de poder planificar y prever. (Pérez Fructuoso, 2006)

Las empresas que estamos usando son:

- BNP PARIBAS CARDIF S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS
- CHUBB PERU S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS
- LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
- MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
- PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
- RIMAC SEGUROS Y REASEGUROS

Empresas del sector industrial:

El sector industrial se dedica a la creación de productos terminados mediante el uso de herramientas, mano de obra, maquinaria y procesos químicos, las empresas pertenecientes a este sector se dedican a vender productos terminados a un costo superior al valor de las materias primas utilizadas. (Kenton, 2020)

Las empresas que estamos usando son:

- PESQUERA EXALMAR S.A.A.
- CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.
- AGROINDUSTRIAS AIB S.A.

- CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A
- ALICORP S.A.A.
- AUSTRAL GROUP S.A.A
- CERVECERIA SAN JUAN S.A.
- YURA S.A.
- QUIMPAC S.A.

Empresas del sector agrario:

Las empresas en este sector se dedican a la producción de alimentos, fibras, materias primas y productos relacionados con la agricultura, también incluye todas las actividades relacionadas con el cultivo de plantas con la finalidad de obtención de alimentos y otros productos útiles. (Roper, 2023)

Las empresas que estamos usando son:

- CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA
- EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.
- AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.

3.3 Recolección de Datos:

Se ha preparado un dataset con los datos que se requirieron para la investigación, estos datos se han extraído de la página web del SMV (Superintendencia del Mercado de Valores)

Software:

-SPSS (Statistical Package for the Social Sciences) v28:

IBM SPSS Statistics es un software estadístico, utilizado para resolver problemas empresariales y de investigación mediante análisis ad hoc, pruebas de hipótesis y análisis predictivo, para investigaciones suele ser muy útil para comprender datos de la población o muestra analizada, analizar tendencias a lo largo del tiempo, pronosticar y planificar para así lograr extraer conclusiones que amplíen nuestro conocimiento.

- Microsoft Excel:

Microsoft Excel es un software de hoja de cálculo utilizado para el procesamiento, organización y análisis cuantitativo de datos financieros. En esta investigación, se emplea para calcular ratios (ROE, ROA, liquidez), generar tablas dinámicas y aplicar funciones estadísticas básicas que apoyan la evaluación de rentabilidad y sostenibilidad financiera

-Microsoft Word:

Es una herramienta de procesamiento de texto que nos facilita la redacción, edición y formato profesional para la elaboración de la tesis. Permite organizar la estructura con índices automáticos, gestionar referencias bibliográficas, insertar tablas y gráficos, y aplicar estilos que sigan las normas académicas.

Se tomo el estado de situación financiero y el estado de resultados de la sección “información financiera” de cada empresa en la muestra seleccionada, para lo cual se aplicarán las fórmulas debidas en Excel para luego pasarlo por el software SPSS, anotándose los resultados en Microsoft Word.

3.4 Análisis de datos (análisis estadístico):

Para esta tesis se ha elaborado un dataset con los estados financieros de 33 empresas pertenecientes a 5 sectores: Bancario, Minero, Seguros, Agrario, Industrial.

Para esto se ha extraído de los estados financieros que vendrían siendo

estado de resultados y estado de situación financiera del año 2024 de las 33 empresas de la muestra los datos siguientes:

- Activo
- Utilidad Operativa
- Pasivo (Deuda)
- Gasto Financiero

En cuanto a impuesto a la renta, para todas las empresas se consideró como estándar el 29,50% según la normativa del Gobierno Peruano.

Luego de tener el dataset elaborado se halló:

- ROE
- Kd
- NOPAT
- WACC
- ROIC
- EVA
- EF(Estructura financiera)

Las fórmulas que se usó para hallar esos valores fueron:

Figura 2 Formulas del modelo EVA

$$EVA = \left(\frac{NOPAT}{I} - WACC \right) \times I$$

$$WACC = \left(\frac{D}{V} \right) \times K_d \times (1 - T) + \left(\frac{E}{V} \right) \times K_e$$

$$NOPAT = EBIT \times (1 - T)$$

$$K_e = CAPM = R_f + (R_m - R_f) \times \beta + RP$$

$$ROIC = \frac{NOPAT}{I}$$

$$EVA = \left(\frac{NOPAT}{I} - WACC \right) \times I$$

$$EF = \text{Pasivos Totales (Deuda)} / \text{Activo Total}$$

$$ROE (K_e) = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Total}$$

Fuente: Extraídos del libro “Investment Valuation”

(Damodaran, 2012)

Leyenda de indicadores:

EVA: Rentabilidad económica

NOPAT: Rentabilidad operativa neta después de impuestos, desempeño operacional.

WACC: Costo de capital promedio ponderado

D: Componente deuda de la estructura de capital

E: Componente de capital accionario de la estructura financiera

V: Inversión en activos totales

K_d: Costo de la deuda

K_e: Costo de capital accionario

ROIC: Rentabilidad operativa

T: Tributo

I: Capital invertido

D/V: Estructura financiera

RP: Riesgo país

EF: Estructura financiera

EBIT: Utilidad Operativa o Ganancia antes de intereses e impuestos.

Luego de haber empleado las fórmulas correspondientes trabajando con el dataset, se procedió a hacer una prueba estadística de descriptivos con el software SPSS para así poder tener presente los valores media y las desviaciones estándar, esto con la finalidad de tener una visión clara de los valores promedio de los datos con los que estamos trabajando, de esta forma viendo si va cumpliendo con la teoría previa sobre el modelo EVA.

Y luego se procedió a hacer la regresión lineal múltiple con el software SPSS, así se pudo determinar los coeficientes para elaborar la ecuación que explique el modelo EVA así como el p value que nos permita conocer el impacto de cada variable independiente sobre la variable dependiente, de esta forma se podrá determinar el efecto de la estructura de capital y costo de capital en la sostenibilidad económica y financiera mediante el análisis de 33 empresas peruanas, año 2024

Capítulo IV: Resultados

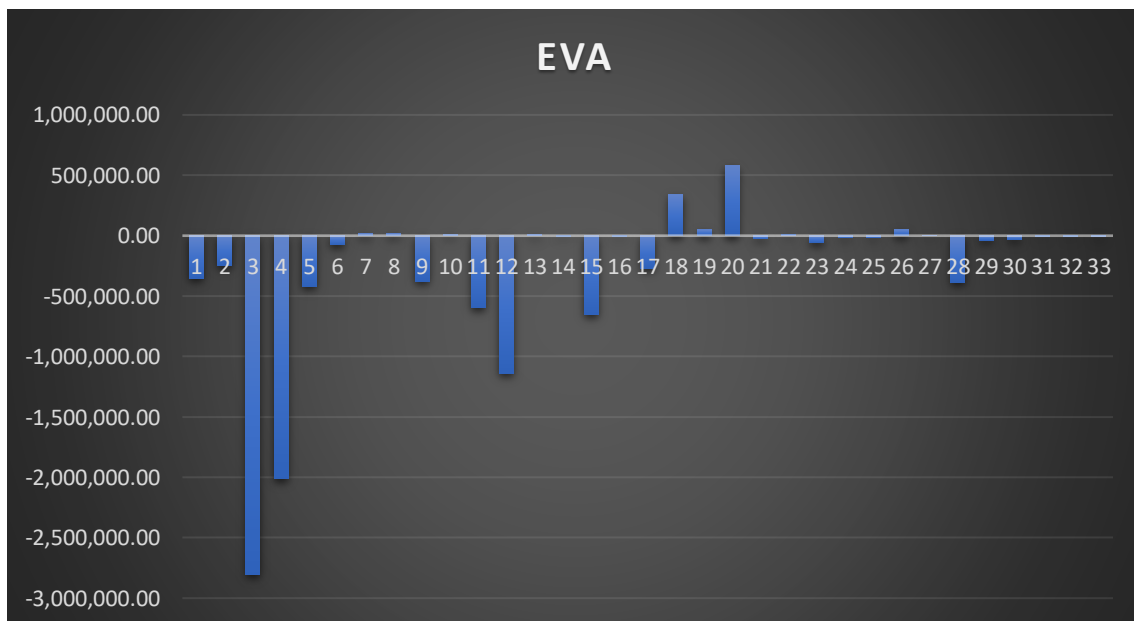
4.1 Análisis descriptivo de la investigación

Para poder evaluar la sostenibilidad se decidió usar el EVA, el cual se halló luego de utilizar las formulas expuestas en el capítulo 3 de esta investigación.

En la figura 1, se puede ver que del total de la muestra que se ha tomado que está compuesta por 33 empresas peruanas, solamente un numero de 10 empresas cuentan con un EVA positivo, lo cual implica que solamente un 30% de las empresas de la muestra está generando valor a largo plazo, de estas empresas se aprecia que 5 de estas tienen un EVA altamente negativo lo cual nos dice que, si incluso su rentabilidad les permite seguir operando, no están generando valor a largo plazo.

Se puede apreciar que la empresa 3 y 4 (BCP e Interbank) tienen un EVA altamente negativo en comparación al resto de las empresas de la muestra, probablemente debido a la situación económica que hubo en 2024 que ocasiono que clientes dejaran de pagar préstamos a tiempo.

Figura 3 EVA de empresas peruanas de la muestra



Fuente: Extraído de datos de la página del SMV

En la figura 2 se puede apreciar que una gran cantidad de las empresas usadas en la muestra tienen un WACC en un rango diverso, esto debido a que la muestra abarca empresas de diferentes rubros con diferentes situaciones económicas que determinan cuanto les cuesta poder operar, se puede ver como una cantidad significativa de estas empresas operan con un WACC algo elevado.

Se puede apreciar un grupo de empresas (1 a 5) que cuenta con un WACC relativamente bajo comparado al resto de las empresas que componen la muestra, estas pertenecen al sector bancario el cual se caracteriza por operar con poco capital propio y mucha deuda dado que usan el capital de sus inversionistas que vendrían siendo los ahorradores, esto se ve reflejado en su estructura financiera ya que estas empresas pertenecientes a este rubro tienen un EF que sobrepasa el 85% lo cual indica que se sostienen mayormente con deuda.

El hecho que los bancos tengan un WACC bajo tiene antecedentes en esta tabla extraída del artículo científico “Estructura de capital y rentabilidad del sector bancario que opera en el Perú” en el cual se puede ver la media del costo de capital promedio anual (WACC) por banco del 2010 al 2018 (Ramírez Huerta & Vicente Armas, 2021)

Figura 4 Estructura y costo de capital promedio anual por banco del 2010 al 2018

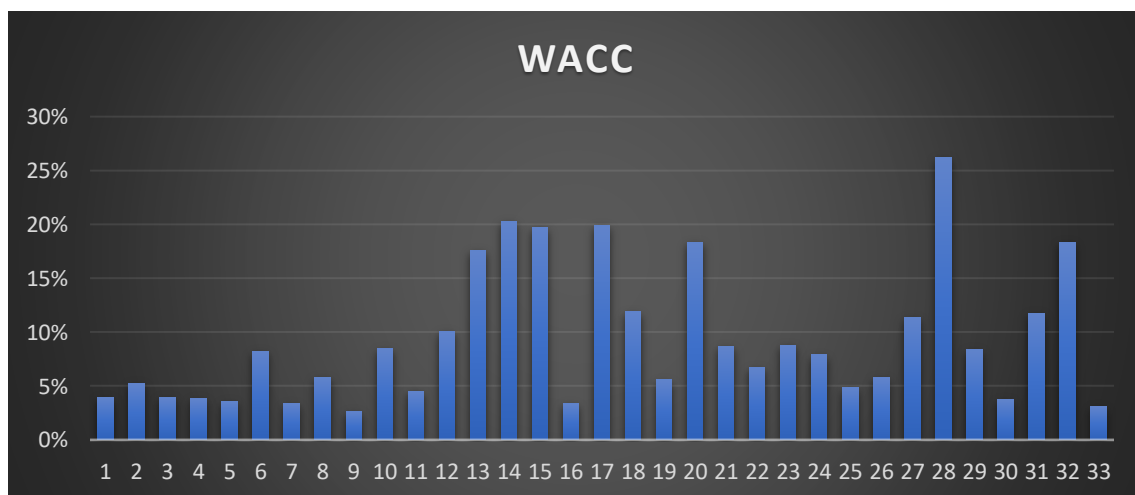
Banco	% de deuda	% de aporte	Costo deuda	COK	WACC
BBVA	90,76%	9,24%	1,53%	18,34%	3,08%
Cencosud	75,07%	24,93%	3,13%	10,72%	5,02%
Citibank	65,54%	34,46%	2,10%	9,48%	4,64%
Comercio	86,16%	13,84%	3,49%	14,32%	4,99%
Crédito	86,62%	13,38%	1,70%	14,59%	3,43%
Pichincha	91,34%	8,66%	2,48%	19,14%	3,92%
BIF	92,40%	7,60%	1,68%	20,95%	3,15%
Interbank	88,09%	11,91%	2,03%	15,63%	3,65%
MiBanco	87,65%	12,35%	2,86%	15,29%	4,39%
Scotiabank	83,29%	16,71%	1,46%	12,92%	3,38%
GNB	87,97%	12,03%	2,23%	15,53%	3,83%
Falabella	83,82%	16,18%	4,07%	13,14%	5,54%
Santander	88,68%	11,32%	1,50%	16,11%	3,16%
Ripley	80,26%	19,74%	5,03%	11,90%	6,38%
Azteca	85,25%	14,75%	3,64%	13,82%	5,14%
Deutsche	77,27%	22,73%	1,30%	11,15%	3,54%
Nación	85,34%	14,66%	0,40%	13,86%	2,37%
ICBC Bank	69,99%	30,01%	0,94%	9,96%	3,65%
Promedio	87,27%	12,73%	1,73%	15,02%	3,42%

Fuente: Extraído del artículo científico “Estructura de capital y rentabilidad del sector bancario que opera en el Perú”

Se puede notar que las empresas mineras tienen un WACC elevado dado que el rubro se caracteriza por ser de alto riesgo debido a la alta inestabilidad política que afecta el desempeño de las operaciones económicas de este rubro , además de que los inversionistas por esto mismo suelen pedir un retorno elevado debido al riesgo que asumen debido al hecho que los posibles cambios de leyes o los conflictos sociales pueden llegar a detener las operaciones lo cual repercute negativamente en la rentabilidad.

Y la empresa que se observa que tiene el mayor WACC de la muestra tomada, la cual sería la empresa “CERVECERIA SAN JUAN S.A.” podría ser debido a la alta competitividad del rubro en el que opera el cual sería el industrial orientado a la fabricación de cerveza, además que el hecho que su EF (estructura financiera) del 66% implica que se financia mayormente con deuda o capital ajeno lo cual limita su solvencia y su capacidad para atraer inversionistas

Figura 5 *WACC de empresas peruanas de la muestra*



Fuente: Extraído de base de datos del SMV

En la tabla 5 se puede ver que el EVA promedio de la muestra es de valor negativo, lo que significa que la mayoría de las empresas incluidas en la muestra no están generando valor, el WACC promedio es 9,28% mientras que el ROIC es 7,43%

Tabla 5 *Indicadores descriptivos de los factores relacionados al EVA*

	Media	Desv.Estandar	N
EVA	-255381,19	637687,820	33
WACC	,09276	,063468	33
ROIC	,074253	,0587901	33

Fuente: Elaboración Propia en base al dataset

En la tabla 6 se puede apreciar los principales factores que explican el WACC, el valor medio WACC es un 9,28 %, la estructura financiera promedio es un 56,38% probablemente explicado dado que se está usando una muestra compuesta por empresas con más de 15 años de antigüedad las cuales tienden a usar la deuda para poder financiarse, costo de la deuda promedio (Kd) sería un 3,5% mientras que el costo de oportunidad (Ke) promedio sería un 19,78%

Tabla 6 *Estadísticos descriptivos de los factores que se relacionan con el WACC*

	Media	Desv.Estandar	N
WACC	,09276	,063468	33
Kd	,035932	,0344665	33
Ke	,197721	,1483683	33
EF	,5638	,23660	33

Fuente: Elaboración Propia en base al dataset

4.2 Análisis de regresión lineal múltiple

Se puede ver en la tabla 7 que el WACC viene a ser un coeficiente negativo, esto nos dice que afecta la generación de valor (EVA) de forma negativa, siendo que, si el WACC aumenta, el EVA disminuye; el WACC es significativo en un 57% lo cual sigue siendo relevante con un impacto débil.

Mientras que el ROIC es positivo dado que influye de forma positiva, el valor del ROIC es altamente significativo (valor p inferior a 0,05), si el ROIC aumenta ocasiona que el EVA aumente lo cual es deseable para la empresa y los inversionistas.

Esto se plasma en esta ecuación.

$$\text{EVA} = -516992.440 - 1875831,661(\text{WACC}) + 5866662,332(\text{ROIC}) + e$$

Tabla 7 Factores que explican el EVA de la muestra

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig
	B	Desv.Error	Beta		
(Constante)					
(EVA)	-516992,440	188393,889		-2,744	,010
WACC	-1875831,661	2344561,532	-,187	-,800	,430
ROIC	5866662,332	2531109,841	,541	2,318	,027

Fuente: Elaboración Propia en base a los datos del SMV

Se puede ver en la tabla 8 los factores que influyen en el WACC luego de hacer la regresión lineal múltiple, esto principalmente para hallar la influencia de EF (estructura financiera) que es la estructura de capital.

Se aprecia que k_e y EF son altamente significativos mientras que K_d es significativo solamente al 88% aun así teniendo cierta relevancia para la elaboración del modelo econométrico.

En cuanto a los factores se puede apreciar que el K_e teniendo el coeficiente más alto y con el valor p altamente significativo es de los más resaltantes.

Se destaca además que la estructura de capital (EF) incide a que disminuya el WACC con un coeficiente del -0,157

Todo esto se ve plasmado en la siguiente ecuación.

$$WACC = 0.10 - 0.157 (EF) + 0.231 (K_d) + 0.371(K_e) + e$$

Tabla 8 Factores que influyen el WACC en las empresas de la muestra

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig
	B	Desv.Error	Beta		
(Constante)	,100	,016		6,335	,000
K_d	,231	,147	,125	1,570	,127
K_e	,371	,034	,868	10,959	,000
EF	-,157	,020	-,586	-8,053	,000

Fuente: Elaboración Propia en base a los datos del SMV

4.3 Contratación de las hipótesis:

4.3.1 Contratación de la hipótesis específica 1:

H₀: La estructura de capital no tiene un efecto en la sostenibilidad financiera de las empresas peruanas en 2024.

H1: La estructura de capital tiene un efecto en la sostenibilidad financiera de las empresas peruanas en 2024.

Es significativo dado que se puede apreciar que su p valor de EF (estructura financiera) en la regresión lineal múltiple es menor que 0,05; lo cual significa que tiene un impacto fuerte en la sostenibilidad financiera de las empresas peruanas en 2024.

Por lo cual en base a este resultado se rechaza la hipótesis nula (H_0), y por esto se apoya la hipótesis alternativa.

4.3.2 Contrastación de la hipótesis específica 2:

H0: El costo de capital (WACC) no se asocia con la sostenibilidad económica de las empresas peruanas en 2024.

H1: El costo de capital (WACC) se asocia con la sostenibilidad económica de las empresas peruanas en 2024.

Para esto se puede apreciar que es significativo solo en un 57% dado que su p valor es mayor a 0,05; eso implica que WACC tiene un impacto débil de 57% tomando en cuenta que se trabaja con un valor alfa de 0,05 para efectos de esta investigación

Por lo cual en base a este resultado se rechaza la hipótesis nula (H_0), y por esto se apoya la hipótesis alternativa.

4.3.3 Contrastación de la hipótesis general:

H0: La estructura de capital y el costo de capital no tienen un efecto significativo en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas peruanas en el año 2024.

H1: La estructura de capital y el costo de capital tienen un efecto significativo en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas peruanas en el año 2024.

En consecuencia, se rechazan las hipótesis nulas de ambas hipótesis específicas, por lo cual se apoya la hipótesis general.

Capítulo V: Discusión

En este trabajo de tesis el objetivo fue analizar el efecto de la estructura de capital y costo de capital en la sostenibilidad económica y financiera mediante el análisis de 33 empresas peruanas en el año 2024.

Con la finalidad de cumplir tanto con los objetivos específicos, así como con el objetivo general, se usó el modelo EVA asociado a las finanzas corporativas, a fin de determinar si es que la estructura de capital y costo de capital que son parte de este modelo, influyen en la sostenibilidad económica de la muestra de empresas que se tomó en el año 2024.

Teniendo en cuenta el libro “La empresa en el Perú” de Gabriel Natividad (2020) se comprende la necesidad de entender formas de asegurar la rentabilidad a largo plazo de las empresas que eventualmente llevara a la sostenibilidad para así asegurar la supervivencia de las empresas.

Se tomo en cuenta la estructura de capital dado que esta constituye una herramienta importante en la gestión financiera empresarial. Su relevancia recae en la manera en que las organizaciones toman la decisión de como financiar sus operaciones y proyectos, un proceso estratégico que tiene un impacto directo en su rentabilidad, riesgo y la generación de valor a largo plazo que podría llevar a la sostenibilidad. (Brigham & Houston, 2018)

Así mismo el costo de capital viene representando el costo que las empresas deben pagar por los recursos que los inversionistas brindan en forma de créditos financieros y aportes de capital, lo cual repercute en la rentabilidad y la generación de valor, por lo cual se tomo en cuenta así mismo para la investigación. (Agudelo Alzate, Díaz Cano, del Río, & Correa-García, 2024)

Además, se ha tomado como punto de partida las fórmulas que utilizo Damodaran (2012), para la elaboración del dataset que era necesario para así

cumplir con los objetivos específicos para determinar la posible validez de las hipótesis planteadas en este trabajo de investigación.

En base a esto se realizó una regresión lineal múltiple para comprobar las hipótesis basados en la teoría previa del modelo EVA orientado a finanzas corporativas

Finalmente, en base a los resultados alcanzados tras realizar la regresión lineal múltiple, se contrastó las hipótesis, llegándose al resultado que la hipótesis específica 1 se valida al igual que la hipótesis 2 que se valida también siendo altamente significativa, lo cual significa que la hipótesis general planteada se confirma como valida en base a la metodología que se usó en esta investigación.

Conclusiones

Primero:

Se concluye haber alcanzado el objetivo específico 1, aunque con un 53% de significancia que podría deberse al hecho de que se usó sectores con rangos muy diversos de valores.

Si bien los resultados de la regresión múltiple que se hizo no muestran una relación altamente significativa entre el WACC y el EVA en la muestra de 33 empresas, la relación negativa observada llega a ser coherente con la teoría financiera que expone que, si el WACC aumenta, el EVA disminuye.

Esto sugiere que el WACC podría no ser un factor principal del EVA en este contexto específico, pudiendo darse también que su efecto es eclipsado por la significancia estadística que tiene el ROIC.

Además, implica que en futuras investigaciones el WACC no debería ser ignorado dado que sigue teniendo una cierta significancia que podría arrojar resultados en futuros estudios que se puedan hacer relacionado al tema tratado donde se empleen muestras con mayor número de empresas

Segundo:

Se concluye haber alcanzado el objetivo específico 2 dado que la estructura financiera tiene alta significancia, siendo esta era un aspecto clave para las empresas peruanas que se analizaron en la muestra.

El coeficiente negativo respalda la teoría de que una mayor estructura de deuda) ocasiona que el WACC disminuya, probablemente debido a la deuda o al menor costo de la deuda en comparación al capital propio lo cual por consiguiente influye también sobre la rentabilidad.

Sin embargo, es importante recordar que existe un nivel óptimo de apalancamiento; dado que el riesgo financiero puede aumentar el K_e y el WACC.

Tercero:

Se concluye haber alcanzado el objetivo general dado que, en ambas hipótesis específicas, se llega a apoyar las hipótesis alternativas y se descarta las hipótesis nulas, esto acorde la investigación que se realizó en la tesis que se está planteando, por lo cual la estructura de capital y el costo de capital tiene efecto en la sostenibilidad de las empresas peruanas en el año 2024.

Recomendaciones

Las empresas deberían realizar mejoras en su estructura de capital dado que financiarse con un volumen mayor de deuda influye de forma negativa en sus ganancias lo cual reduce sus posibilidades de crear valor a largo plazo, se recomienda encontrar formas alternativas de financiarse manteniendo un balance entre la deuda y el patrimonio como por ejemplo renegociar las condiciones de los préstamos con las entidades bancarias o emisión de nuevas acciones en caso sea posible.

A pesar de los resultados de la regresión lineal múltiple, es recomendable no descartar la variable WACC en análisis futuros que podrían llegar a realizarse, especialmente si se realizan con muestras más grandes o modelos más refinados, dado que la teoría previa sugiere que la variable WACC es relevante para futuros análisis.

Además, se recomienda que exista una mayor cultura empresarial respecto al impacto que puede llegar a tener la aplicación del modelo EVA dado que muchas empresas aun operan con una lógica de simplemente obtener rentabilidad a corto plazo, lo cual tomando en cuenta los resultados de la muestra se puede ver incluso en empresas que tienen antigüedad, lo cual impacta negativamente en su posibilidad de generar valor y crecer a largo plazo , lo cual no es deseable en un mercado cada vez más competitivo.

Sería factible que en las universidades en las carreras relacionadas a economía se brinde un mayor énfasis en promover conocimientos orientados a lograr la sostenibilidad que permita una mayor tasa de supervivencia de empresas y no solo una rentabilidad a corto plazo que no logre generar valor en el futuro, de esta forma se lograría un impacto significativo en la economía peruana que sea beneficioso.

Referencias:

- Agudelo Alzate, S. M., Díaz Cano, M. J., del Río, C. O., & Correa-García, J. A. (2024). Relación entre criterios esgy el costo de capital en empresas latinoamericanas pertenecientes a los Dow Jones Sustainability Index. *Revista Universidad Y Empresa*, 1-33.
doi:<https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.14241>
- Andrade Pinelo, A. M. (2011). Análisis del ROA, ROE y ROI. (G. Jurídica, Ed.) *Contadores y Empresas*. Obtenido de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/608313/Art%C3%ADculo+2+Noviembre+2011+An%C3%A1lisis+del+ROA+ROE+y+ROI.pdf?sequence=1>
- Araujo Mesia, R. J. (2021). *IMPORTANCIA DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LOS BANCOS DEL PERÚ*. UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO, Chiclayo. Obtenido de https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/4801/1/TIB_AraujoMesaReneJesus.pdf
- Baril, C. P., Marshall, S. B., & Sartelle, R. F. (1997). ECONOMIC VALUE ADDED AND SMALL BUSINESSES. *Journal of Small Business Strategy (archive Only)*, 8(2). Obtenido de <https://libjournals.mtsu.edu/index.php/jsbs/article/view/370>
- Bascón, I. P., & Muñoz, Y. R. (s.f.). La bolsa de valores. El diario de un inversor medio. *Revista de Administración y Dirección de Empresas*. Obtenido de <https://helvia.uco.es/handle/10396/21865>
- BBVA. (2025). *BBVA*. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-solvencia-financiera-y-como-se-puede-calcular/>
- Boyce, S. (2013). *Treasurer magazine*. Obtenido de <https://www.treasurers.org/hub/treasurer-magazine/treasury-essentials-weighted-average-cost-capital>

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage.
- Casanova-Villalba, C. I., Macias-Loor, J. M., Proaño-González, E. A., & Elizabeth, S. R.-L. (2023). La contabilidad de costos y su incidencia en la rentabilidad de las PYMES. *Journal of Economic and Social Science Research*. doi:<https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v3/n1/59>
- Chambi Condori, P. P., Escobedo Dueñas, M. I., & Chambi Vazquez, M. (2025). Trade-Off Theory In The Management Of Economic And Financial Sustainability In Peruvian SMES. *International Journal of Environmental Sciences*, 11(7). doi:<https://doi.org/10.64252/etjq3746>
- Cortez, G. C. (2015). Crédito comercial y crédito bancario bajo entorno asimétrico. El caso de las empresas industriales de la economía peruana: 2000-2014. *Pensamiento Crítico*, 20(2). doi:<https://doi.org/10.15381/pc.v20i2.11805>
- Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation*. New Jersey, EE.UU: John Wiley & Sons, Inc.
- Dueñas, B. C. (2021). ANÁLISIS DE LA RELACIÓN ENTRE RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD EMPRESARIAL EN EMPRESAS PERUANAS. *Revista Compendium: Cuadernos de Economía y Administración*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8232795>
- Fallas, M. V., & Leon, A. C. (2011). La rentabilidad como fuente de crecimiento y sostenibilidad en el entorno empresarial. (U. d. Rica, Ed.) *Revista de ciencias económicas (San José)*, 511. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3772810>
- Gede Udiyan, I. B., Seri Astin, N. N., Parta, I. N., Laswitarnii, N. K., & Wahyuni, L. A. (2022). Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) Implications on Stock Returns. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Jagaditha*, 9(1). Obtenido de

<https://ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/jagaditha/article/view/4566/3369>

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). *Principios de administracion financiera*. Mexico: Pearson Education, Inc.

Izquierdo, J. D. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y administración*, 61(2), 266-282.
doi:<https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.001>

Karpáč, D., Bartošová, V., Kubjatková, A., & Juríčková, V. (2021). *NOPAT as a Determinant of Economic Profit Break-Even Point*. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Josef-Voracek-2/publication/363174629_Aspects_of_motivation_and_self-assessment_of_managers_in_non-profit_sports_organisations/links/63108b5e5eed5e4bd13851b8/Aspects-of-motivation-and-self-assessment-of-managers-in-non

Kenton, W. (2020). *Investopedia*. Obtenido de <https://www.investopedia.com/terms/m/manufacturing.asp>

Luzpa Tamaquiza, L. P., Jordan Vaca, J. E., & Abril Flores, J. F. (2023). Modelos de sostenibilidad financiera en las pymes manufactureras. *Codigo Cientifico*, 4(E2).
doi:<https://doi.org/10.55813/gaea/ccri/v4/nE2/195>

Ministerio de Energia y Minas. (2020). *Mapa Inversiones Peru pais minero*. Obtenido de <https://mapainversiones.minem.gob.pe/ComoFunciona/FAQ>

Mongrut, S., Fuenzalida, D., Pezo, G., & Teply, Z. (2010). Explorando teorías de estructura de capital en latinoamérica. *Cuadernos de Administracion*, 43(41). Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0120-35922010000200008&script=sci_arttext

Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*. Obtenido de

<https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>

Muñoz, G. A. (2014). *DE LA CREACIÓN DE VALOR Y SUS APLICACIONES: EL EVA, MVA, BSC, CASH FLOWS Y OTROS INDICADORES*.

Universidad Icesi. Obtenido de

<https://repository.icesi.edu.co/server/api/core/bitstreams/5f9b8cf2-476f-7785-e053-2cc003c84dc5/content>

Natividad Carpio, G. A. (2022). *La empresa en el Peru*. Lima.

Natividad Carpio, G. Andres;. (2022). *La empresa en el Peru*. Fondo de Cultura Económica.

Natividad, G. (2022). *La empresa en el Peru*. Lima, Perú.

Natividad, G. (2022). *La empresa en el Peru*. Lima.

Nava Rosillon, M. A. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Revista Venezolana de Gerencia, 14(48), 606–628. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>

Ordaya Meza, K., & Rojas Barra, R. (2020). *Implementación de la sostenibilidad empresarial en micro y pequeñas empresas: caso “Programa de Negocios Competitivos para pymes”*. PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ, Lima. Lima: FACULTAD DE GESTIÓN Y ALTA DIRECCIÓN. Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12404/18596>

Ortiz Anaya, H. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. Universidad externado de Colombia.

Pantaleon, V. R., & Armas, E. V. (2021). ESTRUCTURA DE CAPITAL Y RENTABILIDAD DEL SECTOR. *Quipukamayoc*, 29(60).
doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v29i60.17916>

Paredes Cardenas, S. Y. (2020). Utilidad neta y generación de valor económico

- agregado, en empresas del sector minero del Perú, periodo 2012-2016. *Valor Contable*, 5(1). Obtenido de https://rivc.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1249
- Pérez Fructuoso, M. J. (2006). El reaseguro finite risk: una forma alternativa de cobertura y estabilidad para la empresa aseguradora. *Revista Ibero-Latinoamericana De Seguros*. Obtenido de <https://revistas.javeriana.edu.co/index.php/iberoseguros/article/view/14936>
- Perez-Iñigo, J. M. (2001). *El coste del capital*. Universidad Complutense de Madrid. Obtenido de https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/56583711/Costo_de_Capital_-_Mascarenas-libre.pdf?1526494558=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DEl_coste_del_capital.pdf&Expires=1760891684&Signature=ZxuyjQiLZ0AEg1ovdHspD-PR4SfAvemKUL0DEr2~Xqdsp50oe2a7
- Ramírez Huerta, V. P., & Vicente Armas, E. (2021). Estructura de capital y rentabilidad del sector bancario que opera en el Perú. *Quipu Kamayoc*, 29(60). doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v29i60.17916>
- Romero, A. V. (2021). *LA GESTIÓN EMPRESARIAL SOSTENIBLE EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA Y DE CAPITAL*. Ecuador. Obtenido de <https://libros.ecotec.edu.ec/index.php/editorial/catalog/book/71>
- RondónGómez, M. Y., & Pico Saavedra, L. F. (2025). *Optimización de la gestión de costos, oportunidad de mejora en la rentabilidad y sostenibilidad financiera en Cooperativas de Ahorro y Crédito*. UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER. Obtenido de <http://repositorio.uts.edu.co:8080/xmlui/handle/123456789/19060>
- Ropero, S. (2023). *Ecología Verde*. Obtenido de <https://www.ecologiaverde.com/sector-agricola-que-es-actividades-e-importancia-4650.html>

- Saldivar, R. (2016). *Análisis del costo de capital de las empresas que cotizan en la BMV: una perspectiva socialmente responsable*. Universidad Autónoma de Nuevo León. Obtenido de <http://eprints.uanl.mx/id/eprint/13731>
- Silvera Rondinel, J., & Ventocilla Aquino, J. L. (2023). *La gestión financiera y su influencia en la rentabilidad de la Empresa de Transportes Zárate 2020*. Universidad Constitucional, Huancayo. Obtenido de https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12815/2/IV_FCE_310_TE_Silvera_Ventocilla_2023.pdf
- Simancas Guardo, I. E. (2024). La gestión de cartera como pilar de sostenibilidad financiera: un camino para el crecimiento y la resiliencia a largo plazo. *Revista Científica Anfibios*. doi:<https://doi.org/10.37979/afb.2024v7n1.146>
- Stern, J. M., Shiely, J. S., & Ross, I. (2001). *The EVA challenge: Implementing Value-Added Change in an Organization*. Canada: John Wiley & Sons, Inc. Obtenido de <https://www.uteg.edu.ec/biblioteca-libros/wp-content/uploads/2022/10/Eva-Challenge-Joel-Stern.pdf>
- Vélez Pareja, I. (2022). *Decisiones de Inversión* (3era ed.). Bogotá: Centro Editorial Javierano.
- Villanueva Gonzales, A. (2006). Sistema Bancario en el Perú: una aproximación a la Banca Múltiple. *Contabilidad y negocios*. Obtenido de <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/download/406/399>
- Villareal, E. C., & De Gracia, A. P. (2025). ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO Y SU INFLUENCIA EN LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE PEQUEÑAS EMPRESAS. O *Universo Observável*. Obtenido de <https://ouniversoobservavel.com.br/wp-content/uploads/2025/09/ESTRATEGIAS-DE-FINANCIAMIENTO-A->

CORTO-PLAZO-Y-SU-INFLUENCIA-EN-LA-SOSTENIBILIDAD_.pdf

Young, S. D., & O Byrne, S. F. (2000). *EVA and value based management*.

McGraw Hill. Obtenido de

https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/109036340/Book_20Review_20-_20pdf-libre.pdf?1702682924=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DEVA_and_Value_Based_Management_A_Practic.pdf&Expires=1761412907&Signature=Mg1Sb6ck6QAL6BCCgSMiQhXuEmMt56NAKuCgt

Anexos

Anexo 1: Dataset que se utilizo

N°	EMPRESA	SECTOR	ACTIVO	UTILIDAD OPERATIVA	DEUDA	GASTOS FINANCIEROS
1	CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO AREQUIPA	Bancario	11,455,566	142,139	10,394,594	501,552
2	CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S. A	Bancario	6,703,426	148,140	5,962,330	344,812
3	BCP	Bancario	195,656,310	6,945,406	170,689,252	3,518,074
4	INTERBANK	Bancario	72,952,708	1,134,689	64,497,881	2,668,517
5	BANCO DE LA NACION	Bancario	46,651,304	1,792,883	42,899,339	417,968
6	LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Seguros	2,833,314	226,368	1,853,610	25,652
7	MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Seguros	6,431,317	341,288	5,518,871	32,057
8	CHUBB PERU S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Seguros	654,447	83,825	506,267	1,798
9	RIMAC SEGUROS Y REASEGUROS	Seguros	21,513,476	275,813	18,454,554	156,627
10	BNP PARIBAS CARDIF S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Seguros	864,237	123,425	482,984	2,044
11	PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Seguros	19,558,771	411,126	16,309,552	120,144
12	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.	Minería	16,580,138	745,583	3,865,054	196,091
13	COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.	Minería	2,542,791	651,853	659,269	45,309
14	COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.	Minería	523,486	143,089	179,165	4,578
15	MINSUR S.A.	Minería	9,374,779	1,690,811	3,278,265	111,075
16	PERUBAR S.A.	Minería	335,929	13,425	80,854	5,183
17	SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.	Minería	10,575,844	2,601,566	6,782,746	20,284
18	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.	Minería	30,129,229	5,570,618	4,691,160	35,820
19	SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A.	Minería	2,554,410	275,531	994,365	25,181
20	SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION - SUCURSAL DEL PERU	Minería	30,238,279	8,678,753	6,306,105	48,049
21	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	Minería	7,860,476	935,790	4,572,420	318,015
22	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	Industrial	2,764,988	273,311	1,640,831	102,893
23	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	Industrial	3,072,012	301,886	1,858,914	101,473
24	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	Industrial	370,720	21,444	138,980	25,747
25	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A	Industrial	5,813,133	379,968	2,992,018	119,103
26	ALICORP S.A.A.	Industrial	8,981,886	813,366	6,822,445	254,437
27	AUSTRAL GROUP S.A.A	Industrial	1,186,946	198,634	581,430	30,643
28	CERVECERIA SAN JUAN S.A.	Industrial	1,553,829	32,177	1,032,695	4,078
29	YURA S.A.	Industrial	4,169,866	439,321	2,001,669	91,709
30	QUIMPAC S.A.	Industrial	2,685,833	96,105	1,081,448	40,380

31	CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA	Agraria	926,161	149,090	542,687	24,300
32	EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A.	Agraria	247,339	58,285	79,199	1,388
33	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.	Agraria	2,217,211	83,158	891,024	23,865

Anexo 2 : Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES/ DIMENSIONES	INDICADOR
GENERAL	GENERAL	GENERAL	Rentabilidad	
¿De qué manera el costo de capital y estructura de capital impacta en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas en Perú, durante el año 2024?	Determinar el efecto de la estructura de capital y costo de capital en la sostenibilidad económica y financiera mediante el análisis de 33 empresas peruanas, año 2024.	La estructura de capital y el costo de capital tienen un efecto significativo en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas peruanas en el año 2024.	1.-Estructura de capital 2.-Costo de capital	Estructura financiera (EF) WACC
ESPECIFICOS	ESPECIFICOS	ESPECIFICOS	Sostenibilidad económica y financiera	
1.- ¿De qué manera la estructura de capital impacta en la sostenibilidad económica y financiera de las empresas en Perú durante el año 2024?	1.-Evaluar el grado de estructura de capital y su impacto en la sostenibilidad de las empresas peruanas en el año 2024	1.-La estructura de capital tiene un efecto en la sostenibilidad financiera de las empresas peruanas en 2024.	1.-EVA	EVA Positivo/Negativo
2.- ¿Cómo se da la relación entre el costo de capital y la sostenibilidad de las empresas en Perú durante el año 2024?	2.-Establecer la relación estadística entre el costo de capital en la sostenibilidad de las empresas peruanas en el año 2024	2.-El costo de capital se asocia con la sostenibilidad económica de las empresas peruanas en 2024.		

TIPO / NIVEL / DISEÑO			
POBLACIÓN Y MUESTRA		TECNICAS E INSTRUMENTOS	
Tipo: Aplicada	Población:	Técnicas:	Instrumentos:
Nivel: Explicativo	270 empresas que cotizan en la bolsa de Valores de Lima	-Modelo EVA	- Microsoft Excel
Diseño: No experimental		-Regresión lineal múltiple	- SPSS
	Muestra:		- Microsoft Word
	33 empresas extraídas de la página web de Bolsa de Valores de Lima (BVL)		

