Negocios Innovación y Emprendimiento
Año III, No. 3, Enero-Diciembre, 2024
29-44

La estructura del capital y su incidencia en la rentabilidad y liquidez de la Ferretería la Dinamia SRL en Moca, República Dominicana en el año 2022

The capital structure and its impact on the profitability and liquidity of Ferretería la Dinamia SRL in Moca, Dominican Republic in the year 2022

[1]Alexander Rodríguez, [2]Carolina Adames

[1]Universidad Abierta para Adultos, República Dominicana; Email: alexanderrodriguez6@outlook.com
[2]Universidad Abierta para Adultos, República Dominicana; Email:carolladames@hotmail.com

La estructura del capital y su incidencia en la rentabilidad y liquidez de la Ferretería la Dinamia SRL en Moca, República Dominica, en el año 2022, de Alexander Rodríguez, tiene licencia CC BY-NC-SA 4.0. Para ver una copia de esta licencia, visite https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/

Recibido: 2/01/024; **Aprobado:** 9/10/2024.

Resumen

Esta investigación tuvo como objetivo evaluar la estructura de capital y su incidencia en la rentabilidad y liquidez de Ferretería La Dinámia SRL, en Moca, República Dominicana, en el año 2022. La metodología utilizada fue el enfoque cuantitativo con diseño no experimental y análisis documental, la técnica fue mediante la revisión de los estados financieros auditados, así como la exploración de

Abstract

This investigation is intended to evaluate the capital structure and its impact on the profitability and liquidation of Ferretería La Dinámia SRL, in Moca, Dominican Republic in the year 2022. The technique used was during the revision of the audited financial statements, as well as the exploration of corporate information and the carrying out of interviews with the administration of the

informes corporativos y la realización de entrevistas a la administración de la empresa. Los resultados destacaron que la Ferretería La Dinamia SRL, utiliza como fuentes de financiamiento, en primer lugar, los proveedores estos representan el 70% de sus fuentes de financiamiento. Con relación al capital de la empresa, el modelo de negocio demanda un mayor capital propio que garantice la liquidez de la empresa para mantenerse operativa. La ferretería necesita un monto en capital que sea mayor al 40% del total de sus activos Entre las conclusiones se determinó que la empresa enfrenta desafíos significativos, debido a su exagerada dependencia de financiamiento a través de proveedores y la escasez de capital propio. Su liquidez es inadecuada, dado que sus pasivos comprometen casi todos los activos de la empresa.

Palabras clave: Estructura de Capital, Rentabilidad, Liquidez, Apalancamiento.

company. The results were sent to Ferretería la Dinamia SRL, used as financial sources, first used, the proven funds represent 70% of our financing sources. In relation to the capital of the company, the trading model requested a major capital propio to guarantee the liquidation of the company to maintain its operations. the ferry requires a capital amount that is greater than 40% of the total of its activities Between the conclusions it is determined that the company infringes on significant failures, therefore it has exaggerated dependence on financing through the means of proof and the amount of capital owned. You liquidate it inappropriately because your actions are compromised if all of the company's activities are compromised.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Liquidation, Appearance.

INTRODUCCIÓN

Esta investigación tiene como objetivo evaluar la estructura del capital y su incidencia en la rentabilidad y liquidez de la Ferretería La Dinamia SRL, en Moca, República Dominicana, en el año 2022. Toda empresa debe contar con una estructura de capital viable le permita el logro de sus objetivos, y esta empresa no es la excepción. Según encuesta realizada por la Universidad de Pedagógica Nacional de Henríquez Ureña en el año 2019-2020, en República Dominicana, las empresas MIPYMES por lo regular casi la mitad se financian a través de las instituciones financieras, en especial, por los bancos y las demás se financian por diferentes fuentes de financiamientos; otras prefieren tener bajo control el nivel de endeudamiento, algunos empresarios dijeron tener exceso de liquidez y muy pocos expresaron que no confían mucho en el sistema bancario.

Según Rosillon (2009), es necesario que la empresa trabaje en una estructura de capital que le permita mejorar los problemas de liquidez y la base para una buena estructura de capital, un sistema contable que pueda orientar sobre los resultados de la administración. Es vital, pues mejorar la estructura de capital donde se pueda determinar con cuáles recursos cuenta la empresa, sean estos recursos propios o ajenos y que lleve a la determinación, de si esa combinación de capital y deuda logra que la empresa obtenga más valor. En Moca, República Dominicana a pesar de no ser una de las ciudades más grande del país, cuenta con un sector comercial muy amplio y muchos empresarios se mantienen realizando inversiones en nuevos proyectos, lo que hace que la ciudad de Moca se mantenga constantemente en crecimiento económico. Para dichos proyectos necesitan tener siempre una estructura de capital viable y por lo regular los empresarios necesitan financiamiento a través de deuda por vía de instituciones bancarias.

La Ferretería La Dinamia SRL, una microempresa destinada a la comercialización de artículos ferreteros, es una empresa legalmente constituida el 10 de marzo de 2022 en la ciudad de Moca, República Dominicana. Fue fundada por dos socios que en la actualidad son los administradores de la empresa. En el período 2022, después de realizar una revisión en su estado de situación se pudo verificar que, la empresa han estado presentando problemas de flujo de efectivo de modo que ha optado por tomar préstamos, aumentando el nivel de endeudamiento. Sus finanzas ha tenido resultados adversos y como consecuencia la rentabilidad y la liquidez de la empresa se está siendo afectada, lo que indica que hay posibilidad de que la sostenibilidad de la empresa no sea duradera a largo plazo. Al revisar la política de dividendo de la empresa se pudo verificar que no son las adecuadas.

Es de gran importancia para nosotros identificar las causas del mal manejo y poder proporcionar posibles soluciones que permita mejorar la estructura de capital de la empresa para que puedan financiarse de la forma adecuada, contribuyendo con las mejoras de los indicadores de capital y la liquidez de la empresa. También poder identificar las mejores fuentes de financiamiento, poder incidir con buenas recomendaciones a que la empresa tenga mejor rentabilidad y puedan conseguir el logro de sus objetivos de forma eficiente.

A través de esta investigación, se pudo verificar a por medio de diferentes fuentes de búsqueda, que hay varias empresas a las cuales se les han realizado investigación relacionada a su estructura de capital, con situaciones iguales o parecidas a la que tiene la ferretería La Dinamia SRL, y los investigadores recomendaron algunos cambian para la solución de las situaciones negativas que presentaban en ese momento. Es nuestro propósito.

REVISIÓN DE LA LITERATURA

El artículo realizado por Vargas (2014), titulado Estructura de capital óptima en presencia de costos de dificultades financieras. Artículos - Economía y Empresa, Universidad Privada Boliviana, tuvo como objetivo principal, mostrar mediante un estudio de caso, cómo una empresa puede generar un impacto positivo en su valor de mercado a través de sus decisiones de endeudamiento.

En el documento presentó los conceptos relacionados con la estructura de capital desde una perspectiva de mercados financieros imperfectos. Detalla que la exposición del trabajo se desarrolla a través de los planteamientos de Franco Modigliani y Merton Miller referidos a la estructura de capital, analizando cada uno sus supuestos, se realiza un recorrido sobre los principales trabajos de investigación en la materia que intentan explicar la importancia que tienen este tipo de decisiones cuando los mercados de capitales presentan imperfecciones, operan bajo asimetrías de información, existen costos de agencia y costos de quiebra.

¿Qué se puede concluir acerca de la importancia que tiene la estructura de capital sobre el valor de una empresa? En teoría, en ausencia de imperfecciones del mercado, Miller y Modigliani encuentran que la estructura de capital es irrelevante a la riqueza de los inversores de una compañía. Sin embargo, la existencia de imperfecciones en los mercados financieros hace que las decisiones de financiamiento tengan un impacto positivo en el valor de una empresa. Se puede comprobar que cuando únicamente se incorporan las cargas impositivas a las utilidades, sin tomar en cuenta otras imperfecciones de mercado, el valor económico de una empresa se incrementa.

La investigación realizada por la investigadora Ramírez (2018), con el tema de Las teorías sobre la estructura de capital y la rentabilidad en las compañías, buscaba determinar las teorías que aplican las empresas en España y América Latina para establecer sus políticas de búsqueda de fondos permanentes (capital) y su relación con la rentabilidad. Para lograr este objetivo, se llevó a cabo un análisis documental de veintidós investigaciones publicadas entre 2005 y 2019 sobre el tema.

La metodología utilizada consistió en examinar veintidós artículos de investigación publicados en diferentes países como España, México, Perú, Chile, Colombia, Venezuela, Bolivia y Ecuador, que abordaban el uso de las teorías sobre estructura de capital y rentabilidad en las compañías y el establecimiento de políticas de financiamiento. Los resultados obtenidos revelaron que la teoría de compensación es la que se aplica en mayor medida en las empresas estudiadas.
Este estudio destaca la importancia de analizar las teorías sobre estructura de capital y rentabilidad en el contexto de las empresas en España y América Latina. Los hallazgos sugieren que las em-

presas deben considerar la teoría de compensación, la teoría de orden jerárquico y la teoría de la Independencia e Imperfecciones de Mercado al tomar decisiones sobre su financiamiento con el objetivo de maximizar su rentabilidad y garantizar una estructura de capital adecuada. Esta investigación se enfoca en empresas latinas y el análisis del fondo de capital para búsqueda de la rentabilidad, por lo que están muy asociadas.

El trabajo realizado por Hernández y Enríquez (2023), consistió en un análisis de las ratios financieras de financiamiento y rentabilidad y su influencia en la estructura de capital de las microempresas constructoras en la ciudad de Loja, Perú, durante el periodo comprendido entre 2019 y 2021. El estudio se llevó a cabo utilizando un enfoque cuantitativo, descriptivo y correlacional, aplicando la regresión lineal como técnica estadística para determinar la relación entre la estructura de capital (variable dependiente) y las variables independientes de financiamiento y rentabilidad. Se recolectaron datos de 387 microempresas del sector de la construcción en la ciudad de Loja, utilizando información extraída de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Los resultados obtenidos revelaron que estas microempresas han tenido un acceso adecuado al financiamiento proporcionado por el sistema financiero para cumplir con sus obligaciones. El costo promedio ponderado del capital durante el periodo analizado se determinó en un 6.54%, lo cual se considera aceptable dentro del entorno de estudio. Esto indica que las microempresas constructoras han obtenido financiamiento a un costo razonable para respaldar sus operaciones y proyectos.

Este análisis financiero reveló que las microempresas constructoras en la ciudad de Loja han tenido acceso adecuado a financiamiento y han logrado mantener un retorno sobre el patrimonio favorable durante el periodo estudiado. Los resultados sugieren que estas empresas han gestionado eficientemente su estructura de capital, utilizando de manera efectiva los recursos financieros disponibles para respaldar sus operaciones y maximizar su rentabilidad. En esa investigación se enfocaron en analizar las ratios financieras, la estructura de capital, la forma de análisis tanto cuantitativa como cualitativa, por lo que se relaciona de manera específica con esta investigación.

Según Reyes y Ares (2015), realizaron una investigación con el tema La estructura financiera versus la rentabilidad empresarial, mientras realizaban un Doctoral disertación en la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña, en República Dominicana. Tuvieron como objetivo buscar la forma de maximizar la rentabilidad y mejorar la estructura financiera de las empresas en la República Dominicana.

Los pasos a seguir en la elaboración de este trabajo fueron tomar una muestra de tres empresas, revisar sus estructuras

financieras y aplicar las fórmulas que puedan medir su rentabilidad. El propósito de esta investigación fue medir su rentabilidad. Algunas de las conclusiones a las que se llegaron fue que las causas de cierre de las empresas en República Dominicana se deben generalmente a la falta de información financiera relevante y oportuna que no permite tomar decisiones acertadas.

El análisis e interpretación de Estados Financieros es la emisión de una opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación. Ese estudio de investigación se relaciona de forma muy concreta con este aspecto ya que, en este estudio se busca maximizar la rentabilidad y mejorar la estructura financiera de las empresas Pymes de la República Dominicana. Este trabajo de investigación está enfocado en una de esas empresas y dentro de sus objetivos, tiene los mismos fines.

Las finanzas

Las finanzas constituyen la disciplina económica que se dedica al análisis y comprensión de la dinámica de los mercados financieros y de inversión, las entidades financieras que los integran, las estrategias para obtener fondos, la valoración temporal del dinero y el costo asociado al capital.
Capital de trabajo
Según Peñaloza (2008), el capital de trabajo, también conocido como capital circulante, se refiere a los recursos financieros necesarios para que una empresa pueda llevar a cabo sus operaciones diarias de manera efectiva. En otras palabras, es el dinero que una empresa necesita para financiar sus actividades operativas regulares, como pagar salarios, adquirir materias primas, cubrir gastos operativos y mantener el flujo de negocio en funcionamiento.

Estructura de Capital

Según Esperanza (2008), la estructura de capital se refiere a la relación entre los recursos propios y ajenos que utiliza la empresa con el objetivo de financiar sus operaciones, en otras palabras, se está haciendo referencia a la manera en que una empresa financia sus inversiones. Las empresas emplean la herramienta de financiamiento como un medio para impulsar sus operaciones productivas, llevar a cabo proyectos de expansión, introducir nuevos productos y adentrarse en mercados inexplorados.

Financiamiento

Financiamiento es el conjunto de recursos monetarios necesarios para llevar a cabo una actividad económica, la cual puede ser de forma interna o externa. Lawrence (2007). En pocas palabras, el financiamiento es el proceso en el cual se proporciona a una organización o a una persona los recursos necesarios para que puedan ser ejecutados los planes.

Métodos

Según Rodríguez (2008), las técnicas son medios empleados para la recolección de información, entre las que se destacan la observación, cuestionario, entrevistas, encuestas, entre otras.

La técnica documental permite recopilar informaciones para enunciar diferentes teorías que sustentan el estudio de los fenómenos y procesos. Nuestra investigación se enfoca en adquirir y analizar datos financieros relacionados con la estructura de financiamiento de la empresa y su impacto en la rentabilidad y solvencia durante el período bajo estudio. Este análisis se llevó a cabo mediante la revisión de los estados financieros auditados, así como la exploración de informes corporativos, decretos gubernamentales y otras regulaciones pertinentes. La recopilación de esta información se apoyó en la técnica de entrevistas realizadas al Gerente General y a otros miembros del personal que cuenten con información relevante. Utilizaremos un cuestionario diseñado con preguntas abiertas y cerradas con el fin de obtener los datos necesarios para nuestra investigación.

Enfoque de investigación

La investigación bajo el enfoque mixto se refiere al proceso que recolecta, analiza y vincula diferentes datos de tipos cualitativos y cuantitativos en un mismo estudios o investigaciones para poder responder a un planteamiento. (Ruiz 2008).

Este trabajo de investigación tiene un enfoque mixto, ya que tiene aspecto cuantitativo y cualitativo para la obtención y el análisis de la información necesaria para el estudio de nuestra investigación y nos proporcionó un conjunto de estrategias para la sustracción y procesamiento de la información.Permitió usar los valores numéricos y estadísticos para llevar a cabo nuestro análisis, siempre enmarcados en una relación de causa y efecto.

Diseño de investigación

Dzul (2010), afirman que, el diseño no experimental es aquel diseño según el cual un investigador realiza sin manipular de forma deliberada ninguna variable. El investigador no puede sustituir intencionalmente las variables independientes.

El diseño de la investigación es no experimental, se llevó a cabo mediante el análisis de los estados financieros para conocer los indicadores de la rentabilidad, liquidez y capital realizar un análisis. También se analizó la estructura del capital para conocer el costo de las diferentes fuentes de financiamiento que utilizó la empresa.

Tipo de investigación

El tipo de investigación es documental. De acuerdo Alfonzo (1994), la investigación documental es uno procedimiento científico, un proceso sistemático de la indagación, recolección, organización, análisis e interpretación de las informa-

ciones o los datos en base a un tema específico.

En este proyecto, empleamos la metodología de investigación documental. Respaldamos nuestra investigación utilizando tanto los informes financieros de la empresa como diversas fuentes de literatura que enriquecieron nuestro estudio.

Población y muestra

Población y muestra

De acuerdo a Hernández et al. (2014), la población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones.

En este estudio consideramos la administración de la empresa compuesta por 5 individuos, y seleccionamos una muestra de dos (2) personas específicas: el Gerente General y el Gerente de Finanzas.

RESULTADOS

Luego de las informaciones obtenidas a través del Gerente General y el Gerente de financiero, con los datos del estado financiero de la empresa y otras informaciones relacionadas, se pudo realizar el cálculo de diferentes ratios que arrojaron los siguientes resultados:

Tabla 1: *Fuentes de Financiamientos de la Ferretería La Dinamia S.R.L.*

Fuentes	Monto RD$	%
Proveedores	9,138,315.00	70%
Bancos	3,725,500.00	29%
Capital Propio	127,927.00	1%
Total	12,991,742.00	100%

Fuente: Creación propia. Estados financieros de la Ferretería la Dinamía SRL, año 2022.

Como se muestra en los datos anteriores, la Ferretería la Dinamía SRL, utiliza como fuentes de financiamiento, en primer lugar, los proveedores, con un monto total adeudado al final del período del 2022 por RD$9,138,315.00.

Algunas de las ventajas de financiarse a través de los proveedores son, ofrecen plazo flexible para el pago de los productos o servicios en un periodo de tiempo extendido, la empresa se ahorra en el pago intereses, a diferencia de cuando se tiene prestamos tradicionales y mantiene las fortalece las relaciones comerciales.

En cuantos las desventajas están las pérdidas de descuentos la dependencia de

los proveedores. Si la empresa depende totalmente puede quedar vulnerable si los proveedores cambian sus términos. Por último, los términos son menos factibles con el tiempo para la empresa.

Como segunda fuente de financiamiento la empresa utiliza prestamos bancario a corto plazo a través de diferentes instituciones financieras (Bancos), con un monto adeudado al final del período 2022, de RD$3,725,500.00. Algunas de las ventajas de la empresa estar financiada a través de los bancos es que la empresa puede estimar recibir mayor beneficio económico ante el costo de financiamiento de los créditos, ya que la tasa de interés suele ser menor. Otra ventaja es que para la empresa suele ser más fácil obtenerlos. En cuanto las desventajas de tener préstamos bancarios a corto plazo, la empresa no podría optar por suficiente efectivo para cumplir con sus objetivos de inversión y los bancos tienen a aumentar las tasas de interés.

Como último recurso, la Ferretería la Dinamía SRL, financia sus operaciones a través de los beneficios acumulados por un monto de RD$127,927.00 al final del período 2022. Después de un análisis a los datos observados en el estado financiero de la empresa, se pudo verificar que ese período la empresa no tenía ventajas al utilizar financiamiento a través de sus beneficios acumulados, ya que la empresa presenta dificulta con la liquidez, por lo que depende de muy pocos beneficios para poder reinvertirlos como quisiera.

Con respecto al objetivo número dos (2) y en respuesta del mismo, sobre realizar un análisis de la situación actual de Ferretería la Dinamía SRL, examinando su estado financiero, a continuación, se muestran los resultados obtenidos del cálculo realizado al capital contable de la empresa.

Tabla 2: *Capital contable.*

Periodo	Activos Totales	Pasivos Totales	Resultados
2022	13,002,071	12,874,144	127,927

Fuente: Creación propia. Estados financieros de la Ferretería la Dinamía SRL, año 2022.

Luego de observar los resultados de la tabla anterior, se evaluaron las respuestas de los entrevistados y se analizaron e interpretaron los indicadores correspondientes. Se pudo verificar que, con relación al capital contable de la empresa, en el período 2022, dicho capital es factible, ya que, el valor en activos supera el monto en pasivo, aunque esto no quiere decir que sean los indicadores esperados

por los gerentes de administración y el de finanzas, ya que estos no son sustentables para lograr los objetivos de la empresa.

A continuación, se muestran los resultados obtenidos del indicador de liquidez o razón corriente.

Tabla 3: *Indicador de Liquidez.*

Periodo	Activos Corrientes	Pasivos Corrientes	Resultados
2022	4,865,531	12,874,144	0.38

Fuente: Creación propia. Estados financieros de la ferretería la Dinamía, año 2022.

Como se pudo observar en el indicador de liquidez de la Ferretería La Dinamía SRL, los resultados no son favorables para la empresa, porque los indicadores de liquidez arrojaron un resultado de 0.38. Es decir que la empresa no tiene la capacidad suficiente para cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo y que pueden incurrir en más deudas a través del tiempo. La liquidez se está viendo afectada por el monto en cuenta por cobrar, el cual es muy elevado según muestran los indicadores.

Tabla 4: *Prueba Acida.*

Periodo	Activos Corrientes menos Inventarios	Pasivos Corrientes	Resultados
2022	4,865,531	12,874,144	0.22

Fuente: Creación propia. Estados financieros de la ferretería la Dinamía, año 2022.

Al analizar la ratio de prueba ácida, presentados en la tabla y grafico anteriores, se puede observar que la empresa posee muy baja liquidez un cero punto veintidós (0.22). La brecha entre el total de activos corrientes excluyendo los inventarios y el total de pasivos corrientes es muy ancha como para arrojar un indicador no favorable para la empresa, según nos informa la administración de la empresa, eso se debe a que la ferretería, por causa del poco capital propio con el que cuenta, ha estado financiando sus operaciones mayormente con proveedores que ofrecen crédito a 30, 90 y hasta 120 días lo que se considera muy poco tiempo. Es bien sabido, que el financiamiento con proveedores es beneficioso, siempre y cuando se use de forma apropiada, pero, este no fue el caso de la ferretería la Dinamia, ya que no tomo en cuenta su flujo de caja y debido a los compromisos con estos proveedores la liquidez se ha visto afectada de forma significativa.

Tabla 5: *Resultados del ROE*

Periodo	Activos Corrientes menos Inventarios	Pasivos Corrientes	Resultados
2022	4,865,531	12,874,144	0.22

Fuente: Creación propia. Estados financieros de la ferretería la Dinamía, año 2022.

El ROE (Return on Equity o Retorno sobre el Patrimonio Neto) es un indicador financiero que mide la rentabilidad que una empresa genera a partir de los fondos aportados por los accionistas. Al analizar la rentabilidad del capital de la Ferretería podemos observar que presenta una rentabilidad del 27.9% lo que indica que la empresa está generando un buen rendimiento sobre su capital propio.

El ROA para el año 2022 indica que la empresa ha generado una rentabilidad del 0.2% sobre sus activos totales de RD$13,002,071.00, Esto significa que la empresa está generando ganancias, pero a una tasa relativamente baja en relación con el valor de sus activos. Un ROA del 0.2% podría sugerir que la empresa podría buscar formas de utilizar más eficazmente sus activos para aumentar su rentabilidad. Comparado con otras empresas del mismo sector, la empresa no está manejando sus costos de manera eficiente.

Tabla 6: *ROA (Return on assets)*

Periodo	Utilidad Neta	Activos Totales	Resultados
2022	27,927	13,002,071	0.20%

Fuente: Creación propia. Estados financieros de la ferretería la Dinamía, año 2022.

Con relación al objetivo específico número tres (3), y en respuesta del mismo, determinar la cantidad de capital que necesita la empresa para el crecimiento y el desarrollo de la Ferretería, se puede decir que, según los datos obtenidos del estado financiero, más las respuestas obtenidas de los entrevistados, la ferretería necesita un monto en capital que sea mayor al 40% del total de sus activos, es decir, unos cuatro (4) millones de pesos para poder lograr los objetivos de la empresa tales como expansión, inversión en activos, necesidades operativas y estar provenidos a posibles contingencias.

Respondiendo el objetivo específico número cuatro (4), sobre el analizar la estructura de capital de la Ferretería la Dinamía SRL, verificando su capital propio y el capital financiado, se obtuvo los resultados presentados en la siguiente tabla:

Tabla 7: *Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)*

Fuentes de Financiamiento	Monto	Participación	Costo	Costo Promedio Ponderado
Deuda bancaria	3,725,500	97.40%	12.40%	12.10%
Fondos propios	100,000	2.60%	15.00%	0.40%
Totales	3,825,500.00	100%	27%	12.48%

Fuente: Creación propia. Estados financieros de la ferretería la Dinamía, año 2022.

El costo promedio ponderado le permite a la empresa tener una métrica casi exacta acerca del costo que tienen sus fuentes financiamiento. El financiamiento del proyecto de inversión de la empresa Ferretería La Dinamia SRL está representado por deudas bancaria y fondos propios aportado por los socios por valor de DOP 3,825,500. Préstamos bancarios por valor DOP 3,725,500 equivalente al 97.4% y fondos propios por valor DOP 100,000 equivalente al 2.6% del capital de la empresa. Partiendo de que los socios esperan una rentabilidad de su inversión de un 15% y que el monto adeudado tiene una tasa de interés de un 17% los cuales representan un costo promedio ponderado para la empresa de 12.1% y 0.4% respectivamente, es más conveniente para la empresa la inversión de fondos propios por parte de los accionistas ya que representan una carga menor para la empresa.

Discusión de los resultados

Partiendo de los resultados obtenidos de diferentes ratios, de otros cálculos realizados utilizando información extraída del estado de situación de la empresa más las respuestas suministradas del departamento de administración, se pudo realizar una evaluación y análisis que dan respuestas a los diferentes objetivos específicos. Dicho análisis se presenta a continuación:

La Ferretería la Dinamia SRL, utiliza como fuentes de financiamiento, en primer lugar, los proveedores, ya que como podemos observar en la tabla número uno (1), la cual fue realizada con datos obtenidos de los estados financieros de la empresa en período 2022, el rubro de los proveedores es donde se tiene mayor financiamiento, con un monto total adeudado al final del período del 2022 por RD$9,138,315.00. Algunas de las ventajas de financiarse a través de los proveedores ofrecen plazo flexible para el pago de los productos o servicios en un periodo de tiempo extendido, la empresa se

ahorra en el pago intereses, a diferencia de cuando se tiene préstamos tradicionales y mantiene las fortalece las relaciones comerciales. En cuanto las desventajas están las pérdidas de descuentos si la empresa tarda mucho en realizar los pagos, otra desventaja es la dependencia de los proveedores, ya que si la empresa depende totalmente para los financiamientos esta puede quedar vulnerable si los proveedores cambian sus términos o deciden dejar de financiarlosy, por último, los términos son menos factibles con el tiempo para la empresa. Según Rojas (2010), las fuentes de financiamiento a largo plazo se definen como aquellas obligaciones que esperan que venzan en un periodo de tiempo superior a 12 meses.

Stallings (2006), en su investigación concluyó que, aunque la empresa se financia con fondos propios, no es la vía más económica para la empresa, bien pudiera tener una mezcla de deuda y capital propio que este entre el 45% de deuda y 65% de recursos propios. En este resultado difiere a los obtenido en esta investigación, pero si se está de acuerdo con la forma en que la empresa podría estar apalancada, con la mezcla entre deuda y capital propio.

Luego de observar el resultados de la tabla dos, además de evaluar las respuestas de los entrevistados, se analizó e interpretado los indicadores correspondientes, y se pudo verificar que, con relación al capital contable de la empresa, en el período 2022, dicho capital es factible, ya que, el valor en activos supera el monto en pasivo. Aunque esto no quiere decir que sean los indicadores esperados por los gerentes de administración y el de finanzas, ya que estos no son sustentables para lograr los objetivos de la empresa.

De acuerdo al artículo realizado por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (2012), definen el capital contable como el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surge de las aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que afecten una entidad, el cual se ejerce mediante reembolso o distribución.

Los indicadores de liquidez de la Ferretería la Dinamía no mostró resultados favorables, porque arrojó un resultado de 0.38, indicando que la empresa no tiene la capacidad suficiente para cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo y que pueden incurrir en más deudas a través del tiempo. Según Estrada (2021), la liquidez se refiere a la disponibilidad para comprar o vender el mayor volumen de efectivo que se pueda obtener en el menor tiempo posible y la mínima perturbación de los precios que tiene el mercado.

Luego de ver los resultados del ROE en la tabla cinco (5), se pudo observar que, la rentabilidad del capital de la Ferretería está representada por un 27.9% lo que indica que la empresa está generando un buen rendimiento sobre su capital propio. Dobaño (2023), define el ROE (Return on Equity o Retorno sobre el

Patrimonio Neto), como un indicador financiero que mide la rentabilidad que una empresa genera a partir de los fondos aportados por los accionistas.

El cálculo del ROA para el año 2022 indica que la empresa ha generado una rentabilidad del 2.2% sobre sus activos totales de RD$13,002,071.00, lo que significa que la empresa está generando ganancias, pero a una tasa relativamente baja en relación con el valor de sus activos. Un ROA del 2.2% podría sugerir que la empresa podría buscar formas de utilizar más eficazmente sus activos para aumentar su rentabilidad. Dobaño (2023), también nos define el ROA, como un ratio que mide la rentabilidad de la empresa sobre sus fondos propios, o sea, que mide la relación que hay entre el beneficio neto de la empresa y su cifra de fondos propios. Comparado con otras empresas del mismo sector, la empresa no está manejando sus costos de manera eficiente.

Los resultados obtenidos de los cálculos realizados a los diferentes ratios, vistos en el cuadros del dos (2) al siete (7), nos lleva a concordar con los hallazgos del investigador Ramírez (2018), los cuales sugieren que las empresas deben considerar la teoría de compensación, la teoría de orden jerárquico y la teoría de la Independencia e Imperfecciones de Mercado al tomar decisiones sobre su financiamiento, con el objetivo de maximizar su rentabilidad y garantizar una estructura de capital adecuada.

Se puede decir que, según los datos obtenidos del estado financiero, más las respuestas obtenidas de los entrevistados, la ferretería necesita un monto en capital que sea mayor al 40% del total de sus activos es decir unos cuatro (4) millones de pesos para poder lograr los objetivos de la empresa tales como expansión, inversión en activos, necesidades operativas y estar provenidos a posibles contingencias. Cabe destacar que, con los datos obtenidos de este objetivo, no realizamos ninguna comparación con otras investigaciones, ya que, cada empresa necesita una cantidad de capital según su capacidad y necesidades.

CONCLUSIONES

Se pudo determinar que la forma en que la empresa se encuentra financiada no es la adecuada. La ferretería dispone de muy poco capital propio para financiarse y esto la deja vulnerable ante cualquier situación que se presente, si por alguna razón o en algún momento no pueda disponer de los proveedores y de los bancos, no dispone de capital propio como reserva necesaria para cubrir cierta necesidad.

La empresa no tiene la liquidez que se amerita, la salud financiera de la empresa no es favorable. Las cuentas por cobrar de la empresa son muy elevadas.

La empresa, sin embargo, tiene buena rentabilidad de capital, ya que está generando buen rendimiento sobre su capital propio.

La empresa no cuenta con un presupuesto anual ni con una planificación financiera que le permita tener un control, que le ayude en el proceso de la toma de decisiones, en el logro de sus objetivos y en el cumplimiento de sus metas propuestas.
La estructura de capital de la empresa no es óptima, su nivel de deuda es muy elevado y eso no le permite maximizar sus utilidades. Además, la empresa no cuenta con asociados que le sirva de apoyo con capital para inversión, ni cuenta con una política de dividendo que le permita tener un mejor control y administración de los recursos.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Alfonzo, I. (1994). *Fundamentos de la investigación Documental.* Departamento de Investigación Facultad de Odontología http://www.webdelprofesor.ula.ve/odontologia/oscarula/publicaciones/articulo18.pdf

Estrada Ramos, Y. L. (2021). *Estrategias financieras a través de inversionistas para el incremento de la liquidez de la institución educativa básica regular, Lima, Perú*. Para optar por el Título de Contador Público. Universidad Norbert Wiener. https://repositorio.uwiener.edu.pe/handle/20.500.13053/4913

Esperanza, J. L. (2008). *Estructura del Capital.* http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3a%20Estructura%20capital.pdf

Hernández Ocampo, S., & Enríquez Díaz, L. (2023). Estructura de capital y rentabilidad de las microempresas del sector de construcción de la ciudad de Loja. Universidad Nacional de Loja. https://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/28331

Hernández, R., Fernández, C., y Batista, R. (2014). Metodología de la investigación. Técnicas de Investigación. https://www.esup.edu.pe/wp- 6ª Edición). México D.F: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A.

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

Lawrence, J., y Chad, J. (2012). Libro Principios de administración Financiera. Decimosegunda edición. Pearson Educación, México. https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf

Ramírez, H., y Sánchez, P. (2018). Articulo. El Estado del Arte Sobre la Teoría de la Estructura de Capital de la Empresa. Cuadernos de Economía, 37(73), 143-165. https://www.redalyc.org/journal/2821/282156628007/html/

Reyes Camacho, R. D., & Ares Guzmán, T. C. (2015). *La estructura financiera versus la rentabilidad empresarial [Trabajo de grado, Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña].* https://repositorio.unphu.edu.do/handle/123456789/4477

Rodríguez Peñuelas, M. A. (2008). *Técnicas e instrumentos de investigación.* Blog tesis de investigación. Blogspot.com. http://tesisdeinvestig.blogspot.com/2014/06/tecnicas-e-instrumentos-de.html

Dobaño, R. (2023). ROE y ROA. Blog. getquipu.com. https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/

Rojas Treto, Y. (2010). *Fuentes y formas de financiamiento empresarial.* Documento en línea. Disponible en: http://www.monografias.com/trabajos82/fuentes-formas-financiamientoempresarial/fuentes-formas-financiamiento-empresarial2.shtml.

Dzul Escamilla, M. (2010). Diseño no experimental. Unidad 3. *Aplicaciones básicas de los métodos científicos.* Universidad Autónoma de Hidalgo. https://www.uaeh.edu.mx/docencia/VI_Presentaciones/licenciatura_en_mercadotecnia/fundamentos_de_metodologia_investigacion/PRES38.pdf

Rosillon Nava, M. A. (2009). Análisis Financiero. *Revista Venezolana de Gerencia. Scielo.* Org. http://ve.scielo.org/scielo.php?pid=S1315-99842009000400009&script=sci_abstract

Ruíz Medina, M. I. (2008). *Técnicas e instrumentos de investigación.* Blog tesis de investigación. Eumed.net. enciclopedia Virtual. https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/tecnicas_instrumentos.html

Peñaloza Palomeque, M. (2008). *Administración de capital de trabajo.* Perspectiva. Universidad Católica Boliviana San Pablo. Bolivia. https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942157009.pdf

Stallings, B. (2006). *Financiamiento para el desarrollo.* Cepal. Santiago de Chile. https://es.scribd.com/document/375792246/solucion-examn

Vargas Sánchez, A. (2014). Estructura de capital óptima en presencia de costos de dificultades financieras. *Investigación & amp; Desarrollo, 1(14), 44-65.* http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S2518-44312014000100004&lng=es&nrm=iso&tlng=**es**