

**UNIVERSIDAD ABIERTA PARA ADULTOS (UAPA)**



**DIRECCIÓN ACADÉMICA  
MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA**

**TÍTULO:**

**LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE  
DECISIONES, EMPRESA GRUPO BANAMIEL, HATILLO PALMA,  
MONTECRISTI, PERÍODO 2020-2021**

**SUSTENTANTES:**

**NILSA IBELKA PERALTA LÓPEZ  
MANUEL ANTONIO RAMOS CRUZ**

**ASESOR:**

**FRANK SETI  
INOA**

**Santiago de los  
Caballeros República  
Dominicana Agosto,  
2022**

# Índice

<b>DEDICATORIA</b> .....	i
<b>AGRADECIMIENTOS</b> .....	iii
<b>RESUMEN</b> .....	iv
<b>ABSTRACT</b> .....	v
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	vi
<b>CAPÍTULO 1. EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN</b>	
1.1 Planteamiento del problema .....	1
1.2 Formulación de la problemática .....	3
1.2.1 Sistematización de la problemática .....	3
1.3 Objetivos de la investigación .....	4
1.3.1 Objetivo general .....	4
1.3.2 Objetivos específicos.....	4
1.4 Justificación e importancia .....	4
1.5 Descripción del contexto .....	6
1.6 Delimitación de la investigación .....	9
1.7 Limitaciones de la investigación .....	9
1.8 Cuadro de operacionalización de las variables .....	10
<b>CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO</b>	
2.1 Antecedentes de la investigación .....	11
2.1.1 Antecedentes Internacionales .....	11
2.1.2 Antecedentes Nacionales .....	14
2.2 Bases teóricas que sustentan la investigación .....	17
2.2.1 Teoría de la estructura de capital.....	17
2.2.1.1 La teoría del Trade-off o del óptimo financiero .....	18
2.2.1.3 La teoría del pecking-order o la jerarquía de preferencias .....	19
2.2.1.4 La teoría del market-timing behavior o la sincronización del mercado .....	20

2.2.1.5 La tesis de Miller y Modigliani .....	21
2.2.1.6 El modelo básico de Miller y Modigliani (MM) se desarrolla a partir de las siguientes hipótesis: .....	21
2.2.2 Estructura de capital .....	22
2.2.2.1 Tipos de capital de los que se vale la empresa .....	22
2.2.3 Evaluación externa de la estructura de capital .....	23
2.2.4 Beneficios fiscales .....	24
2.2.5 Capital de deuda y capital patrimonial .....	25
2.2.6 Estados Financieros .....	25
2.2.6.1 Importancia de los Estados Financieros .....	26
2.2.6.2 Estados Financieros Básicos .....	27
2.2.6.3 Balance de situación general .....	27
2.2.6.4 Estado de resultados .....	28
2.2.6.5 Estado de cambios en el patrimonio neto .....	28
2.2.6.6 Estado de flujos de efectivo .....	29
2.2.6.7 Notas a los estados financieros.....	30
2.2.6.8 Análisis e Interpretación de Estados Financieros .....	31
2.2.7 Análisis vertical o estático.....	32
2.2.8 Análisis horizontal o dinámico .....	32
2.2.9 Punto de equilibrio .....	33
2.2.10 Control presupuestario .....	33
2.2.11 Rentabilidad .....	34
2.2.12 El Valor Económico Agregado .....	35
2.2.13 Componentes del Valor Económico Agregado .....	35
2.2.14 Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) .....	36
2.2.15 Valor contable del activo.....	37
2.2.16 Costo del capital .....	37
2.2.17 Cálculo del Eva .....	38

2.2.18 Limitaciones del Valor Económico Agregado .....	39
2.2.19 Estrategia Financiera .....	39
2.2.20 Tipos de estrategias .....	41
2.2.21 Estados Financieros Proyectados .....	44
2.2.22 Estado de resultados proyectado .....	46
2.2.23 Balance de situación general proyectado .....	47
2.2.24 Estrategias Financieras Basadas en el Eva .....	47
2.2.25 El comportamiento financiero de la dirección: decisiones relativas a la estructura de capital .....	48
2.2.26 La toma de decisiones en las empresas .....	49
2.2.27 Tipo de decisiones empresariales .....	52

## **RESUMEN**

Esta investigación lleva por nombre “La Estructura de Capital y su Incidencia en la Toma de Decisiones, Empresa Grupo Banamiel, Hatillo Palma, Montecristi, Período 2020-2021”. El objetivo principal con que se desarrolló fue analizar la estructura de capital que utiliza la empresa objeto de estudio, así como también la incidencia de esta en la toma de decisiones. La metodología empleada se orientó hacia un estudio bibliográfico, documental y de campo, bajo un razonamiento mixto, es decir, tanto inductivo como deductivo. Se determinó que la empresa Banamiel, posee una estructura óptima con combinación de recursos propios y ajenos, utilizando el apalancamiento para obtener activos fijos, esta deuda se incluye en la estructura de capital junto al patrimonio. Las decisiones que se toman en la empresa Banamiel no corresponden a los estándares ordinarios, que están establecidos para la administración financiera, lo que hace imposible que sus accionistas puedan valorar el rendimiento de sus inversiones en esta empresa, esto se debe a que, la forma en que está constituida la empresa y que da lugar a la composición de la estructura de capital no da lugar a comparar la empresa con otras de su mismo tipo, imposibilitando esto que las decisiones tomadas se puedan evaluar en su justa dimisión.

Palabras claves: Estructura de capital, toma de decisiones, rentabilidad, utilidad, estados financieros.

## CONCLUSIONES

Partiendo de las informaciones antes presentada se procede a concluir de la siguiente manera:

Según el objetivo No.1: “Identificar cual es la estructura de capital utilizada por el Grupo Banamiel”.

La empresa Banamiel posee para el período 2021-2020 un total de activos de RD\$ 567,478,086.00 financiados por su patrimonio en RD\$ 120,601,238 para una participación de 21.25% y sus pasivos representan el 78.75% es decir RD\$ 446,876,848.00.

Posee una estructura óptima con combinación de recursos propios y ajenos es de alto apalancamiento la misma deuda son en gran parte de sus socios formando su capital para ellos obtener parte sus activos la empresa ha utilizado el apalancamiento para obtener activos fijos, esta deuda se incluye en la estructura de capital junto al patrimonio.

De acuerdo al objetivo No.2: “Cuantificar la rentabilidad anual y el manejo de esta durante el período en cuestión”.

Al comparar los beneficios del período 2021-2020 con el patrimonio que posee la empresa para ese mismo lapso pudimos cuantificar la rentabilidad. la rentabilidad de esta empresa comercializadora de banano es baja ante operación de relación de utilidad con el patrimonio donde se obtiene un margen de beneficio entre la compra y venta distribuyendo este margen en cada accionista ante de utilidad generando esto un beneficio directo.

Finalmente, en relación al objetivo No.3: “Describir el proceso de toma de decisiones en la empresa Banamiel, para un buen resultado financiero de la misma”.

Las decisiones que se toman en la empresa Banamiel no corresponden a los estándares ordinarios, que están establecido para la administración financiera, se le hace imposible a sus accionistas poder valorar el rendimiento de sus inversiones en esta empresa, esto se debe a que, la forma en que está constituida la empresa y que da lugar a la composición de la estructura de capital no da lugar a comparar la empresa con otras de

su mismo tipo, imposibilitando esto que las decisiones tomadas se puedan evaluar en su justa dimisión.

Al analizar la estructura de capital de la empresa Banamiel y al revisar la literatura sobre la toma de decisiones de una empresa podemos concluir que en cuanto a las decisiones de dirección de la empresa se crea un alto nivel de riesgo ya que concentra un alto porcentaje en pasivo, que a su vez son cuenta por pagar a sus accionistas los cuales reciben una rentabilidad muy por debajo de la que le puede ofrecer una alternativa financiera de menor riesgo.

En cuanto a las Decisiones estratégicas es decir por un lado La planificación financiera se ve afectada por las limitaciones al crédito, lo que a su vez afecta el flujo de caja y por otro lado la política de retribución a sus inversionistas no se hace atractiva para inversionistas de capitales que no estén asociado al sector de producción de banano para exportación.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abor, J. (2008). Determinants of the Capital Structure of Ghanaian Firms. African Economic Research Consortium.  
<http://dspace.africaportal.org/jspui/bitstream/123456789/32100/1/RP176.pdf?1>
- Amat, O. (2000). EVA: valor económico agregado; un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor. Bogotá.
- Aray, M., Figueroa, J., Sutta, D., & Urbano, R. (2008). Terminología Básica de la Ingeniería Financiera. Universidad Nacional Experimental Politécnica Antonio José de Sucre.
- Arias, F. (2006). El Proyecto de Investigación. Introducción a la metodología científica. 6ta edición. Editora Episteme. Caracas, Venezuela.
- Baker, M., & Wurgler, J. (2002). Market timing and capital structure. *The Journal of Finance*, 57(1), 1-32.
- Bonilla, F. (2010). El Valor Económico Agregado en el Negocio. Escuela de Ciencias de la Administración Universidad Estatal a Distancia. Costa Rica.
- Briceño, K. (2013). Finanzas Corporativas. Archivo disponible en: [https://prezi.com/ui6aisec6\\_se/trabajo-aplicativo-de-finanzas-corporativas/?fallback=1](https://prezi.com/ui6aisec6_se/trabajo-aplicativo-de-finanzas-corporativas/?fallback=1)
- Brigham, E. & Houston, J. (2006). Fundamentos de Administración Financiera. (10ª ed.) México: Cengage Learning Editores. pp. 831.
- Cárdenas, C., Linares, V. & Ruiz, J. (2014). Análisis de la estructura de capital de empresas no financieras en el mercado de valores peruano: una aproximación conductual. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Lima.
- Catacora, F. (2012). Contabilidad. Venezuela: Red Contable Publicaciones.
- Chiavenato, I. (2009). Comportamiento organizacional. Bogotá: McGraw-Hill.



Claver, E.; Llopis, J.; Lloret, M.; Molina, H. (2000). ``Manual de administración de empresas´´, 4ª edición, Civitas, Madrid.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Panorama Social de América Latina, 2019 (LC/PUB.2019/22-P/Re v.1), Santiago, 2019.

Diez, L. y López, J. (2007). Dirección financiera: planificación, gestión y control. Madrid:

Prentice Hall.

Dougherty, J. y Pfaltzgraff, R. (1993). Teorías en pugna en las relaciones internacionales. Buenos Aires: Grupo Editor Latinoamericano.

Espiñeira, S. (2010). Adopción de las VENNIIF para PYMES. Venezuela: Pricewaterhouse Coopers.

Estupiñán, R. (2012). Estados Financieros Básicos Bajo NIC/NIIF. Colombia: Eco.

Ediciones. Flores, E. (2013). Primero y Segundo Curso de Contabilidad. México: Trillas.

Frank, M. & Goyal, V. (2007). Trade-off and Pecking Order Theories of Debt. Hand book of

Corporate Finance: Empirical Corporate Finance, 2. Retrieved

from

<http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/Espen.Eckbo/PDFs/Handbookpdf7CH1>

2-PeckingOrder.pdf.

Gitman, L. (2000). Principios de administración financiera. Ciudad de México: Harla.

Hernández, R., et al. (2010) Metodología de la Investigación (5ª edición). México. Editorial Mc. Graw – Hill.

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). Metodología de la Investigación.

McGraw Hill. Interamericana Editores, S.A., Santa Fe, México, Distrito Nacional.

Horngren, C., Datar, S., & Rajan, M. (2012). Contabilidad de Costos. Un Enfoque Gerencial.

Universidad Iberoamericana. Pearson. México.

Horngren, W. (2007). Comprender las Normas Internacionales de Información Financiera. Barcelona España: Edición Gestión 2000.

Leal, M. y Labarca, N. (2013). Factores determinantes de competitividad en pymes del sector confección del Municipio Maracaibo. *Visión Gerencial*, 12(1), 151 - 172. Recuperado de [http://www. redalyc.org/articulo.oa?id=465545895004](http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545895004)

López, P. & Vitto, S. (s.f). Estados Contables Proyectados. Disponible en: <https://www.consejosalta.org.ar/wp-content/uploads/Estados-contables-proyectados.pdf>.

Consultado el 12 de mayo de 2022.

Mileti, M.; Berry, A. Y Fanucci, G (2004): “El Valor Empresa Y La Contabilidad” disponible en: [https://www.fcecon.unr.edu.ar/web/sites/default/files/u16/Decimocuartas/Mileti,Berri,Fanucci\\_el%20valor%20empresa%20y%20la%20contabilidad.PDF](https://www.fcecon.unr.edu.ar/web/sites/default/files/u16/Decimocuartas/Mileti,Berri,Fanucci_el%20valor%20empresa%20y%20la%20contabilidad.PDF)

Modigliani, F. y Miller M. (1958): The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*. Vol. 48, June, pp. 261-297.

Modigliani, Franco y Miller, Merton. 1965. "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment: Reply", *American Economic Review* , v. 55, n. 3, 524-527.

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 2009). Para pequeñas y medianas entidades. NIIF para PYMES. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Documento en línea en: [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publico/con\\_nor\\_co/vigentes/niif/NIIF\\_PYMES.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publico/con_nor_co/vigentes/niif/NIIF_PYMES.pdf).

Núñez, A. & Vieites, R. (2009) *El Diagnostico Financiero de la Empresa*. Galicia: CEEI GALICIA.

Palella, S. & Martins, F. (2010). Metodología de la Investigación. Consultado el 12 de mayo de 2022, disponible en:

<https://s9329b2fc3e54355a.jimcontent.com/download/version/1545253266/module/95480>

[87369/name/Investigaci%C3%B3n%20de%20Campo.pdf](https://s9329b2fc3e54355a.jimcontent.com/download/version/1545253266/module/95480/87369/name/Investigaci%C3%B3n%20de%20Campo.pdf)

Peguero, H. (2016). ``Propuesta del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones de las pymes en República Dominicana 2015-2016´. Tesis Inédita. Universidad APEC. Santo Domingo República Dominicana.

Ribbeck, C. (2014) análisis e interpretación de estados financieros: herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte.

Facultad de ciencias contables, económicas y financieras. Lima-Perú.

Rivera, J. (2002). Teoría sobre la Estructura de Capital. *Estudios Gerenciales*, (84), 31-60.

Recuperado a partir de

[https://www.icesi.edu.co/revistas/index.php/estudios\\_gerenciales/article/view/93](https://www.icesi.edu.co/revistas/index.php/estudios_gerenciales/article/view/93)

Rodríguez, A. y Pérez, A. O. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento *Revista EAN*, 82, pp.179-200.  
<https://doi.org/10.21158/01208160.n82.2017.1647>

Ross, S. Westerfield, R y Jordan, B. (2007). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. McGrawHill Séptima edición. México.

Sánchez. P. (2008), “Contabilidad General”, Sexta Edición, MacGraw – Hill Interamericana Editores S.A., Colombia, 556 pp.

Shim, J., & Siegel, J. (2004). *Dirección Financiera*. España: Mc Graw Hill.

Tamayo, A. y Escobar P. (2008). *Análisis de estados financieros. Fundamentos y aplicación*. Barcelona España: Ediciones Gestión 2000.

Thompson, A. y Strickland, A. (2004). *Administración estratégica*. Ciudad de México: Pearson Educación.

Universidad Interamericana para el Desarrollo (s.f.). *Análisis Financiero, Análisis Vertical y Horizontal*. Disponible en:  
[http://accioneduca.org/admin/archivos/clases/material/analisisfinanciero-en-horizontal\\_1563830329.pdf](http://accioneduca.org/admin/archivos/clases/material/analisisfinanciero-en-horizontal_1563830329.pdf)

Van Krogh, G. (2001). *Facilitar la creación de conocimiento: Cómo desentrañar el misterio del conocimiento táctico y liberar el poder de la innovación*. México: Oxford.

Ventura, L. & Delgado, G. (2015). *Presupuesto de capital como herramienta de inversión para empresas en el sector agrícola*. Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU), República Dominicana.

Zambrano, S. (2011). Análisis de la estructura de capital en la empresa de servicios públicos de Sogamoso COSERVICIOS S.A. E.S.P. para los años 2007 a 2009. Universidad Nacional de Colombia. Colombia.

Zorrilla S. y Torres X. (1992). *Guía para elaborar la tesis*. 2da. Edición, México. Ed. Mc Graw Hill.

**INSTRUCCIONES PARA LA CONSULTA DEL TEXTO COMPLETO:**

Para consultar el texto completo de esta tesis debe dirigirse a la Sala Digital del Departamento de Biblioteca de la Universidad Abierta para Adultos, UAPA.

**Dirección**

**Biblioteca de la Sede – Santiago**

Av. Hispanoamericana #100, Thomén, Santiago, República Dominicana  
809-724-0266, ext. 276; biblioteca@uapa.edu.do

**Biblioteca del Recinto Santo Domingo Oriental**

Calle 5-W Esq. 2W, Urbanización Lucerna, Santo Domingo Este, República Dominicana. Tel.: 809-483-0100, ext. 245. biblioteca@uapa.edu.do

**Biblioteca del Recinto Cibao Oriental, Nagua**

Calle 1ra, Urb Alfonso Alonso, Nagua, República Dominicana.  
809-584-7021, ext. 230. biblioteca@uapa.edu.do