

# Prácticas financieras empresariales: análisis de la gestión del costo y la estructura de capital, en las mipymes de Zacatecas, México

## *Corporate financial practices: Analysis of cost management and capital structure in MSMEs in Zacatecas, Mexico*

**Norma Guadalupe Pérez Martínez<sup>1,\*</sup>, Reina Margarita Vega Esparza<sup>1</sup>, Eduardo Alejandro Carmona<sup>3</sup>**

<sup>1</sup> Universidad Autónoma de Zacatecas, México.

\* Autor correspondiente. ORCID: 0000-0002-0870-7073. Email: norma\_pm@hotmail.com

### RESUMEN

El propósito de este artículo es identificar las fuentes de financiamiento empleadas por las empresas del estado de Zacatecas, evaluando el impacto de los costos asociados a las decisiones financieras y su estructura de capital. Los datos se obtuvieron mediante encuestas personales realizadas a 45 micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes). Los hallazgos principales revelan que el 71% de las empresas encuestadas son clasificadas como microempresas, y que dichas empresas obtienen financiamiento predominantemente de sus proveedores y a través de préstamos externos otorgados por instituciones bancarias. Es relevante destacar que ninguna de estas empresas ha accedido a financiamiento gubernamental. Se ha identificado una correlación significativa entre la estructura de capital y su costo, especialmente en las decisiones estratégicas relacionadas con la reinversión de utilidades y la aportación de más capital por parte de los propietarios, dueños o socios. Se reconoce la necesidad de promover y fortalecer mejores prácticas financieras, especialmente en el análisis del costo de capital, un aspecto clave para el desarrollo de una estructura de capital más eficiente y sostenible. Este objetivo puede lograrse a través de programas de capacitación diseñados específicamente para empresarios y emprendedores, proporcionándoles las herramientas y el conocimiento necesarios para optimizar sus decisiones financieras y, por ende, potenciar el crecimiento y la supervivencia de sus negocios.

**Palabras clave:** fuentes de financiamiento; costo de capital; estructura de capital; mipymes.

---

**Recibido:** 17-03-2024. **Aceptado:** 13-07-2024. **Publicado:** 25-07-2024

**Cómo citar:** Pérez Martínez, N. G., Vega Esparza, R. M., & Carmona, E. A. (2024). Prácticas financieras empresariales: análisis de la gestión del costo y la estructura de capital, en las mipymes de Zacatecas, México. *DecisionTech Review*, 4, 1-12. <https://doi.org/10.47909/dtr.22>

**Copyright:** © 2024 The author(s). This is an open access article distributed under the terms of the CC BY-NC 4.0 license which permits copying and redistributing the material in any medium or format, adapting, transforming, and building upon the material as long as the license terms are followed.

## ABSTRACT

This article aims to identify the sources of financing used by companies in the state of Zacatecas, evaluating the impact of the costs associated with financial decisions and their capital structure. The data was collected through personal surveys of 45 micro, small, and medium-sized enterprises (MSMEs). The main findings show that 71% of the companies surveyed are micro, financed mainly through suppliers and by obtaining external loans from banking institutions. It is essential to point out that none of them have accessed government financing. A significant correlation existed between capital structure and its cost in strategic decisions related to the reinvestment of profits and the contribution of more capital by the owners or partners. The need to promote and strengthen better financial practices is recognized, especially in analyzing the cost of capital, a key aspect for developing a more efficient and sustainable capital structure. This can be achieved through training programs specifically for businessmen and entrepreneurs, providing them with the tools and knowledge necessary to optimize their financial decisions, thereby enhancing the growth and survival of their businesses.

**Keywords:** sources of financing; cost of capital; capital structure; MSMEs.

## 1. INTRODUCCIÓN

EL FINANCIAMIENTO empresarial constituye un componente esencial para el crecimiento y la sostenibilidad de toda entidad comercial. En el contexto de Zacatecas, un estado con una economía diversificada que abarca principalmente la minería y el turismo, la disponibilidad y el acceso a fuentes de financiamiento adecuadas resultan determinantes para el desarrollo y la supervivencia de las empresas.

El panorama financiero se caracteriza por una diversidad de opciones, que van desde las fuentes más convencionales, como los préstamos bancarios y las líneas de crédito, hasta las alternativas más contemporáneas, como el capital riesgo. No obstante, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI, 2024), en Zacatecas el 94.42% de las empresas son microempresas con un número de empleados que oscila entre 1 y 10, el 4. Por otro lado, el 66% de las empresas se clasifican como pequeñas, con una plantilla de entre 11 y 50 empleados; el 0,50% como medianas, con un número de empleados que oscila entre 51 y 100; y el 0,42% como grandes empresas, con más de 101 empleados. Como resultado, se observa que la gran mayoría de las empresas, concretamente el 99,58%, son mipymes, lo que implica que enfrentan barreras significativas al intentar acceder a fuentes de financiamiento externo. Los principales desafíos a los que se enfrentan son la limitada educación financiera, la

falta de garantías y las condiciones económicas inciertas.

A pesar de las dificultades mencionadas, se vislumbran oportunidades promisorias para mejorar el acceso al financiamiento externo. Las iniciativas gubernamentales, los programas de apoyo empresarial y las alianzas con instituciones financieras pueden desempeñar un papel fundamental en la superación de los obstáculos y en el impulso del crecimiento empresarial. El propósito de la presente investigación es identificar las estrategias de financiamiento empleadas por las empresas seleccionadas, así como evaluar y establecer la relación entre dichas decisiones financieras y el impacto de los costos asociados. En consecuencia, la pregunta que se busca responder es: ¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento utilizadas por las mipymes del estado de Zacatecas, y cómo evalúan el impacto del costo y la estructura de capital? Para ello, se ha llevado a cabo la presente investigación empírica, con el propósito de generar conocimiento sobre el tema y desarrollar propuestas de mejora que contribuyan a la toma de decisiones de financiamiento, promoviendo así un incremento en la rentabilidad de las empresas.

De acuerdo con los datos proporcionados por el INEGI en 2021, las razones por las cuales las empresas no obtuvieron financiamiento bancario fueron las siguientes: el 53.9% de los encuestados indicó que no lo necesitaba, el 27.2% consideró que los intereses eran excesivos, el 6.4% no cumplió con los requisitos

establecidos y el 0.9% restante no especificó la razón. El 4.8% no confió en los bancos, el 2.3% desconocía el procedimiento, el 1.7% lo solicitó, pero se lo negaron, el 0.9% pensó que las instituciones estaban demasiado lejos y el resto no especificaron la causa.

Las pequeñas y medianas empresas (pymes) experimentan restricciones en el acceso a la financiación externa y disponen de fondos internos limitados, lo que resulta en la pérdida de oportunidades de inversión rentables (Martínez-Sola, García-Teruel, & Martínez-Solano, 2018). Se evidencia que las pymes enfrentan obstáculos para acceder a financiamiento externo debido a su limitado uso y presentación de indicadores financieros, lo que resulta en información inadecuada para las entidades bancarias al considerar la concesión de créditos, además de las elevadas tasas de interés cobradas (Gamez Tellez, Morales Bautista & Ramirez López, 2018).

Las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) dependen principalmente de sus propietarios para financiar los proyectos a corto plazo, ya que se ajusta mejor a las decisiones sobre su estructura de capital (Tekín & Polat, 2020), lo que concuerda con la teoría del orden jerárquico, también conocida como la teoría de la jerarquía de las necesidades de Maslow. Esta teoría, propuesta originalmente por Myers y Majluf en 1984, establece que las empresas tienden a financiar sus inversiones y operaciones en un orden específico, basado en la disponibilidad y los costos relativos de las fuentes de financiamiento. Según esta teoría, las empresas suelen optar por financiar sus proyectos utilizando primero fondos internos, tales como las utilidades retenidas y el flujo de efectivo generado por sus operaciones. Esta preferencia se explica por la ausencia de costes asociados a la emisión de deuda y a la disminución o pérdida de propiedad. En caso de que los fondos internos no sean suficientes para cubrir las necesidades de la empresa, se opta por la deuda. No obstante, las empresas tienden a evitar la emisión de nuevas acciones, ya que esto podría generar señales negativas en el mercado respecto a la salud financiera de la empresa y resultar en la dilución de la propiedad.

Como resultado de lo anterior, se observa que las empresas con necesidades de capital

de trabajo, maquinaria y equipo, e innovación empresarial, tienden a utilizar fuentes de financiamiento internas; para expansión y desarrollo de productos y servicios, prefieren financiamiento externo; mientras que las grandes empresas consolidadas suelen optar por financiarse a través de deuda (Eniola, 2021). En este sentido, es importante destacar que la utilización de fuentes de financiamiento interna y la dependencia de créditos bancarios son factores determinantes en la decisión de las empresas para invertir en innovación, garantizando así su viabilidad y competitividad en el mercado (Gill *et al.*, 2019). La mayoría de las empresas prefieren depender del financiamiento interno en lugar de aumentar su capital a través de socios y préstamos, lo que resalta la importancia de generar conciencia respecto a la estructura de capital que afecta a las mipymes (Al-Affi, 2019).

Considerando que, en Zacatecas, según datos del INEGI (2024), el 99.58% de las unidades económicas son mipymes, existen diversos tipos de financiamiento diseñados específicamente para apoyarlas y satisfacer sus necesidades de capital, ya sea para sus operaciones diarias, expansión o inversión en activos. A continuación, se muestran los principales tipos de financiamiento disponibles:

- Financiación bancaria: las entidades bancarias otorgan créditos a corto, mediano y largo plazo, así como líneas de crédito con intereses únicamente sobre el monto utilizado.
- Financiamiento no bancario proporcionado por sociedades financieras de objeto múltiple (SOFOM) y por sociedades financieras populares (SOFIPO). Estas entidades ofrecen créditos con requisitos menos estrictos y mayor flexibilidad en comparación con los bancos.
- El factoraje financiero constituye una herramienta que permite a las empresas vender sus cuentas por cobrar a una entidad financiera a cambio de liquidez inmediata.
- El arrendamiento financiero posibilita que las empresas hagan uso de equipos o maquinaria mediante el pago de rentas periódicas, con la posibilidad de adquirir

la propiedad al concluir el contrato. Por otro lado, el arrendamiento operativo permite la utilización de equipos a través de rentas periódicas, pero sin la opción de adquisición.

- El capital de riesgo se define como la inversión de parte del capital por parte de los inversores, quienes reciben a cambio una participación en la empresa.
- El financiamiento a través de programas gubernamentales y de banca de desarrollo se caracteriza por ofrecer programas de apoyo con tasas de interés preferenciales. En este contexto, se destacan entidades como Nacional Financiera (Nafin) y Bancomext, que se enfoca en empresas con actividades de exportación. En el ámbito de la financiación empresarial, se observa la presencia de entidades gubernamentales y de banca de desarrollo que ofrecen programas de apoyo económico a través de tasas de interés preferenciales. Entre estas instituciones, se destacan Nacional Financiera (Nafin), Bancomext —destinado a empresas involucradas en actividades de exportación e importación—, el Fondo Nacional Emprendedor (FNE), que proporciona fondos para proyectos específicos, y el Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM), el cual ofrece financiamiento y capacitación para el desarrollo de nuevas empresas.
- En el ámbito del financiamiento internacional, se observa la presencia de organismos internacionales que se erigen como fuentes de capital para proyectos específicos. Entre estos actores, destacan instituciones como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial, que se caracterizan por su papel en el ofrecimiento de fondos para iniciativas orientadas principalmente hacia el desarrollo sostenible y la innovación.
- Se han realizado aportaciones de capital propio, así como la obtención de préstamos de familiares y amigos cercanos.

La gestión financiera resulta esencial para determinar el éxito o el fracaso de las empresas. En este sentido, los investigadores, en colaboración con el gobierno, están trabajando con los administradores de las

empresas para reducir el analfabetismo financiero mediante la implementación de programas de capacitación y herramientas prácticas en gestión financiera básica (Harianti *et al.*, 2021). Los principales problemas financieros que enfrentan las pymes para mantenerse en el mercado son: la estructura de capital, las empresas tienden a financiar sus actividades con recursos propios en lugar de recurrir a fuentes externas de financiación, y la dificultad para obtener financiamiento bancario debido a las altas tasas de interés, las garantías y requisitos; el deficiente uso de análisis financiero y planeación estratégica, considerando la falta de conocimientos sobre las finanzas de quienes toman las decisiones empresariales (Laitón, Ángel & López, 2018).

En la coyuntura actual, uno de los principales desafíos a los que se enfrenta el sistema financiero internacional es el de respaldar iniciativas que promuevan la sostenibilidad con un impacto duradero. Es imperativo que las instituciones financieras y los organismos involucrados amplíen su oferta de productos para abarcar un mayor número de proyectos (Serrano, 2021). Las empresas, principalmente las mipymes establecidas en economías emergentes, enfrentan desafíos significativos para acceder al capital, especialmente después de la pandemia por COVID-19. En consecuencia, muchas de estas empresas se han visto obligadas a ajustar sus objetivos y estrategias con el fin de garantizar su viabilidad. Por consiguiente, es imperativo que las políticas públicas se concentren en la creación y el desarrollo de sistemas financieros robustos, así como en la legislación tributaria, con el propósito de brindar apoyo a la economía (Liu *et al.*, 2022).

## 2. MATERIALES Y MÉTODOS

Se realizó un estudio descriptivo correlacional transversal, en el que se especificaron las características de las empresas seleccionadas y la relación entre las variables en un momento determinado (Hernández Sampieri, Fernández Collado & Baptista Lucio, 2014). Los datos se obtuvieron mediante un cuestionario estructurado, el cual se presenta en la Tabla 1. En él se especifican de manera resumida las variables y sus respectivos

indicadores. Posteriormente, se empleó el programa IBM SPSS para realizar el análisis de correlación.

El cuestionario fue aplicado a un total de 45 empresas, predominantemente ubicadas en el municipio de Guadalupe, Zacatecas, en el libramiento de tránsito pesado, debido a la concentración de numerosas organizaciones en esta área, lo que facilita el proceso de

recopilación de datos. Además, se integraron los datos de 9 empresas que participaron en la prueba piloto. La recopilación de la información se llevó a cabo de manera personal por parte de la investigadora durante los meses de julio y agosto de 2023. El cuestionario fue respondido por los propietarios de las empresas o, en su defecto, por el encargado de la administración.

| Variables                                                    | Indicadores                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Datos generales del Encuestado                               | Edad, nivel académico, género, cargo en la empresa, correo electrónico.                                                                                                                     |
| Información general de la empresa                            | Actividad principal o sector, año de inicio de operaciones, número de empleados, departamento que se encarga de centralizar el manejo las operaciones financieras, monto de ventas anuales. |
| Desempeño Financiero                                         | Rentabilidad, indicadores financieros, capital de trabajo, generación de valor.                                                                                                             |
| Planeación Estratégica                                       | Misión y visión empresarial, plan estratégico y financiero, análisis FODA, toma de decisiones, mecanismos de control.                                                                       |
| Gestión Financiera, Decisiones de Inversión                  | Inversiones de expansión o reemplazo, inversiones de innovación, Inversiones financieras, flujo de efectivo.                                                                                |
| Gestión Financiera, Decisiones de Financiamiento             | Tipo de financiamiento utilizado, costo de capital, estructura de capital.                                                                                                                  |
| Gestión Financiera, Decisiones de Distribución de Utilidades | Flujo de efectivo, distribución de utilidades.                                                                                                                                              |

Tabla 1. Datos del cuestionario.

Es importante señalar que en este artículo de investigación se presenta únicamente el análisis y los resultados de la variable Gestión Financiera Decisiones de Financiamiento.

3. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

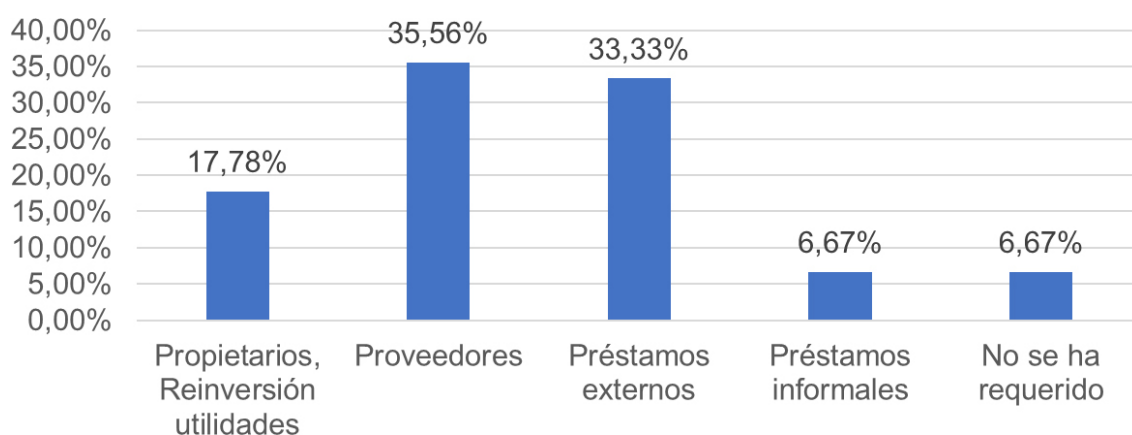
En relación con el número de empleados de las empresas encuestadas, el 71% corresponde a microempresas, el 20% a pequeñas empresas y el 9% a medianas empresas. Del total de las empresas encuestadas, el 47% pertenece al sector servicios, el 51% al sector comercio y el 2% al sector industrial. En lo que respecta a la antigüedad de las empresas, el 27% de ellas tiene menos de 5 años, el 18% tiene entre 6 y 10 años, el 18% tiene entre 11 y 15 años, el 4% tiene entre 16 y El 6% tiene entre 21 y 25 años, el 9% entre 26 y 30 años, el 9% entre 31 y 35 años, y finalmente, el 9% tiene más de 40 años. En relación con

el impacto de la pandemia de la enfermedad por el virus del papiloma humano (HPV), el 56% de los encuestados indicó que no experimentaron efectos negativos y, en su mayoría, consideraron la situación como una oportunidad para el crecimiento empresarial. Por otro lado, el 44% afirmó haber sido afectado por la pandemia.

En relación con la edad de los participantes que completaron el cuestionario, se observa que ninguno supera los 60 años, el 11% tiene menos de 30 años, el 31% se encuentra entre los 30 y los 39 años, el 33% se ubica entre los 40 y los 49 años, y el 25% tiene entre 50 y 59 años. En lo que respecta al género, el 36% de los participantes son mujeres, mientras que el 64% son hombres. Con respecto al nivel académico, el 2% de los encuestados cuentan con doctorado, el 11% con maestría, el 51% con licenciatura y el 36% con educación básica.

Como se desprende de los datos, el 60% de las empresas cuenta con un departamento encargado de centralizar las operaciones financieras en áreas como Administración, Contabilidad o Finanzas, mientras que el 40% restante corresponde a la figura del propietario, quien asume la responsabilidad de las decisiones financieras. La figura 1 ilustra el tipo de financiamiento utilizado por las empresas. Los resultados revelan que el 35.56% de las empresas obtienen financiación de sus proveedores, el 33.33% obtiene préstamos externos, principalmente de instituciones bancarias, y el 17.78% se financia mediante aportaciones de los propietarios o

reinversión de sus utilidades. Por otro lado, el 6.67% de las empresas recurren a préstamos informales, ya sea de familiares o amigos. Finalmente, el 6.67% de las empresas indicaron que no requieren financiación. Este análisis muestra una diversidad de fuentes de financiamiento en el sector empresarial, destacando la significativa dependencia de proveedores y bancos. Los préstamos de propietarios reflejan una apuesta personal por el crecimiento del negocio, mientras que los préstamos informales y la falta de necesidad de financiamiento sugieren variaciones en la estabilidad y las estrategias financieras de las empresas encuestadas.

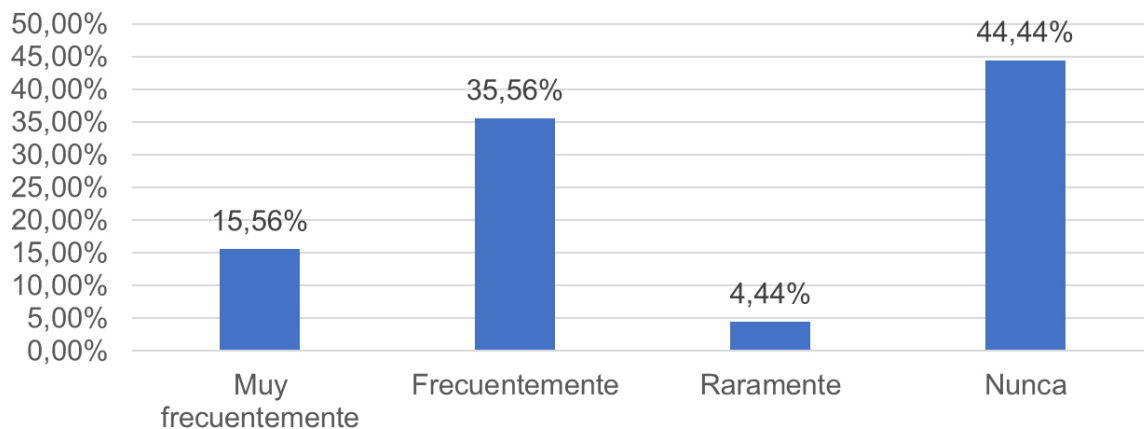


**Figura 1.** Financiamiento utilizado.

Como se ha expuesto con anterioridad, es imperativo considerar la repercusión del coste de capital en las decisiones financieras de la empresa, ya que este representa la tasa de retorno que una organización ofrece a sus inversores para atraer y retener el capital necesario para sus operaciones y crecimiento. El coste de capital se compone de dos elementos: el coste de capital propio, que incluye acciones, y el coste de la deuda, que abarca préstamos y bonos. Al solicitar un crédito en instituciones financieras, ya sean públicas o privadas, es imperativo evaluar el impacto de los intereses en las variables financieras de la empresa. Este análisis permite determinar la viabilidad y sostenibilidad del crédito, considerando el aumento de los costos financieros y su efecto en la rentabilidad y liquidez de la empresa.

Como se muestra en la Figura 2, las empresas encuestadas proporcionaron información

sobre la frecuencia con la que analizan el impacto del costo de los intereses al solicitar un crédito. El 15.56% de las empresas respondieron que realizan este análisis con gran frecuencia, el Por otro lado, el 35.56% indicó que frecuentemente llevan a cabo esta evaluación, el 4.44% mencionó que raramente analizan el impacto del costo de los intereses y, el 44.44% afirmó que nunca consideran esta variable. Estos datos reflejan una diversidad en las prácticas empresariales respecto al análisis del costo de los intereses. Si bien una parte significativa de las empresas (51.12%, combinando las respuestas de «muy frecuentemente» y «frecuentemente») reconoce la importancia de este análisis, una proporción considerable (44.44%) no lo tiene en cuenta, lo que podría conducir a decisiones financieras menos informadas y, potencialmente, a problemas de liquidez y rentabilidad.



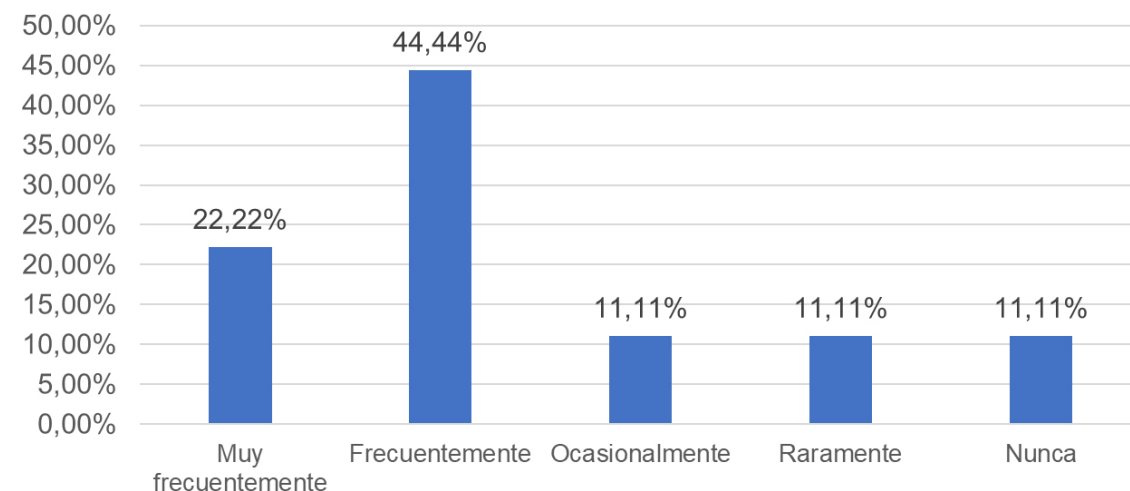
**Figura 2.** Análisis del costo de capital de la deuda.

El coste de capital propio constituye una métrica esencial en el proceso de toma de decisiones financieras dentro del ámbito empresarial. Este coste representa la tasa de retorno que los inversores (propietarios o accionistas) anticipan obtener como contraprestación a su inversión. El coste refleja el rendimiento que los accionistas o propietarios exigen, en función del riesgo inherente a la inversión. Por lo tanto, resulta imperativo para la toma de decisiones estratégicas, tales como la reinversión de las ganancias o la aportación de nuevo capital.

En lo que respecta al costo de capital propio, como se ilustra en la Figura 3, resulta imperativo comprender cómo los propietarios o socios evalúan el impacto al reinvertir utilidades o aportar más capital. Su análisis garantiza que las decisiones de financiamiento sean sostenibles y favorables para la empresa

a largo plazo. La encuesta realizada revela que el 22.22% de los participantes indicó que muy frecuentemente analizan el impacto del costo de capital propio, el 44.44% respondió que frecuentemente llevan a cabo este análisis, el Por otro lado, el 11.11% menciona que ocasionalmente consideran el impacto, el 11.11% indicó que raramente lo hacen y el 11.11% afirmó que nunca evalúan el impacto del costo de capital propio.

Los resultados obtenidos ponen de manifiesto que una mayoría significativa de las empresas (66,66%, combinando «muy frecuentemente» y «frecuentemente») reconoce la importancia de evaluar el coste de capital propio. Sin embargo, un notable 22,22% (sumando «raramente» y «nunca») no lleva a cabo este análisis con regularidad, lo que puede implicar una falta de planificación financiera.

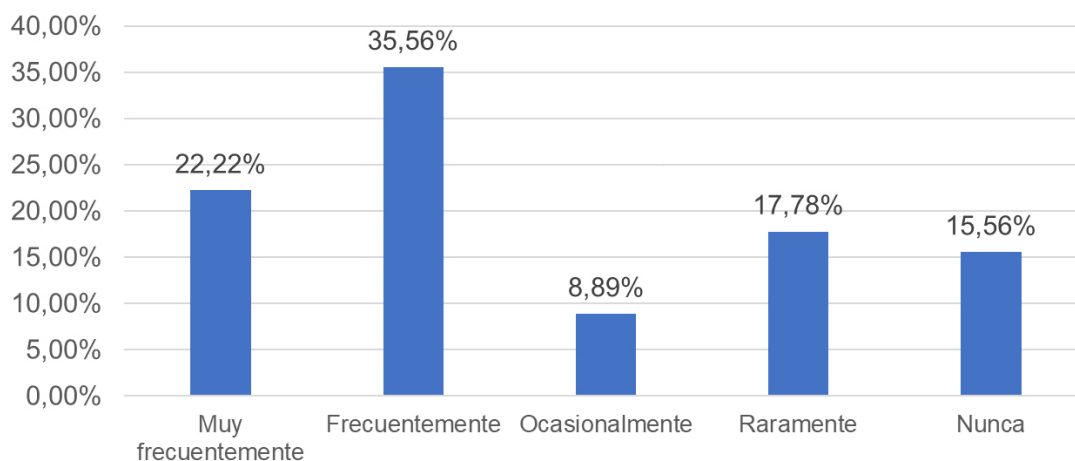


**Figura 3.** Análisis Costo de capital propio.

La estructura de capital constituye un concepto de vital importancia en el ámbito de la gestión financiera, al referirse a la combinación de deuda y capital propio que una empresa utiliza para financiar sus operaciones y crecimiento. Una estructura de capital adecuada equilibra el coste y el riesgo asociados con diferentes fuentes de financiación, optimizando el valor para los accionistas. Este análisis resulta de vital importancia para asegurar que las decisiones de financiamiento respalden los objetivos estratégicos de la empresa y maximicen su valor a largo plazo.

Los resultados obtenidos de las encuestas realizadas sobre la consideración de la estructura de capital en la estrategia financiera se presentan en la Figura 4. El 22.22% de las empresas encuestadas indicó que considera la estructura de capital con gran frecuencia, mientras que el 35.56%

señaló que lo hace con cierta frecuencia. En el caso del 8.89% de las empresas encuestadas, se mencionó que ocasionalmente se considera la estructura de capital, mientras que el 17.78% afirmó que raramente se tiene en cuenta. Finalmente, el 15.56% de las empresas encuestadas señaló que nunca se considera la estructura de capital en su estrategia financiera. Los resultados del análisis indican que una proporción significativa de empresas (57,78%, combinando «muy frecuentemente» y «frecuentemente») reconoce la importancia de la estructura de capital en su planificación financiera. Sin embargo, una parte considerable de las empresas (33,33%, combinando «raramente» y «nunca») no considera este aspecto con la frecuencia requerida, lo que podría afectar su capacidad para gestionar eficazmente sus recursos y riesgos financieros.



**Figura 4.** Análisis de la estructura de capital.

Los resultados del estudio ponen de manifiesto una diversidad de fuentes de financiación utilizadas por las empresas, reflejando una combinación de estrategias que varían en función de las necesidades y circunstancias específicas de cada organización. La disparidad en la frecuencia del análisis del coste de los intereses sugiere diferencias significativas en la calidad de la gestión financiera entre las empresas. Las empresas que realizan este análisis de manera regular están mejor orientadas para gestionar su deuda de manera eficiente, minimizar costes y optimizar su estructura de capital. Estas empresas tienen una mejor

comprensión de su capacidad de pago y de las condiciones del mercado financiero, lo que les permite negociar mejores términos y condiciones de crédito. Por el contrario, las empresas que raramente o nunca consideran el coste de los intereses pueden enfrentar serias desventajas competitivas. La ausencia de análisis puede conducir a una utilización inadecuada del crédito, lo que a su vez incrementa los costes financieros y afecta negativamente a la rentabilidad. Además, estas empresas carecen de la preparación necesaria para hacer frente a cambios en las tasas de interés o condiciones económicas desfavorables.

Como se desprende del análisis de correlación realizado con el programa IBM SPSS, como se muestra en la Tabla 2, se ha obtenido una correlación positiva entre la estructura de capital y el coste de capital. Este hallazgo sugiere que, a medida que la estructura

de capital de una empresa experimenta cambios, el coste de capital también tiende a variar en la misma dirección. Por lo tanto, las empresas consideran la estructura de capital como un factor determinante en su estrategia financiera.

| Ítem                                                       | Nivel Académico | Género | Cargo en la empresa | Sector | Tamaño | Tipo de financiamiento | Costo de los intereses | Costo reinversión de utilidades o aportación de capital | Estructura de capital |
|------------------------------------------------------------|-----------------|--------|---------------------|--------|--------|------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------|
| Nivel Académico                                            | 1.000           | 0.000  | 0.123               | 0.021  | -0.258 | 0.038                  | 0.235                  | 0.013                                                   | 0.038                 |
| Género                                                     | 0.000           | 1.000  | -0.070              | -0.046 | 0.071  | 0.074                  | -.297*                 | -0.220                                                  | -0.182                |
| Cargo en la empresa                                        | 0.123           | -0.070 | 1.000               | -0.082 | 0.214  | 0.106                  | 0.274                  | -0.178                                                  | -0.086                |
| Sector                                                     | 0.021           | -0.046 | -0.082              | 1.000  | -0.113 | -0.102                 | 0.234                  | -0.004                                                  | 0.015                 |
| Tamaño                                                     | -0.258          | 0.071  | 0.214               | -0.113 | 1.000  | -0.057                 | -0.093                 | -0.097                                                  | -0.096                |
| Tipo de financiamiento                                     | 0.038           | 0.074  | 0.106               | -0.102 | -0.057 | 1.000                  | -0.122                 | -0.008                                                  | -0.092                |
| Costo de los intereses)                                    | 0.235           | -.297* | 0.274               | 0.234  | -0.093 | -0.122                 | 1.000                  | 0.202                                                   | .426**                |
| Costo de reinversión de utilidades o aportación de capital | 0.013           | -0.220 | -0.178              | -0.004 | -0.097 | -0.008                 | 0.202                  | 1.000                                                   | .706**                |
| Estructura de capital                                      | 0.038           | -0.182 | -0.086              | 0.015  | -0.096 | -0.092                 | .426**                 | .706**                                                  | 1.000                 |

Tabla 2. Correlaciones. Nota: \*\*. La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Se ha obtenido un coeficiente de correlación de 0,426, lo que indica una correlación positiva moderada entre la estructura de capital y su coste, específicamente en el análisis del coste de los intereses al solicitar un crédito en una institución financiera, ya sea pública o privada. Al tomar decisiones de financiamiento, las empresas deben analizar cuidadosamente el impacto del coste de los intereses sobre las variables financieras de la empresa. Asimismo, se obtuvo un coeficiente de correlación de 0.706 entre la estructura de capital y el costo de capital, lo cual indica una correlación positiva y significativa, específicamente en lo que respecta a las decisiones estratégicas relacionadas con la reinversión de utilidades o la aportación de más capital

por parte de los propietarios, dueños o socios. Las empresas pueden optar por reinvertir sus utilidades en lugar de distribuir las como dividendos. Esta reinversión puede destinarse a financiar proyectos de expansión, investigación y desarrollo, o mejoras en la infraestructura. La frecuencia con la que las empresas analizan el coste del capital propio tiene implicaciones directas en su salud financiera y en su capacidad para generar valor a largo plazo. Por ello, las empresas que realizan este análisis de forma regular están mejor preparadas para optimizar su estructura de capital y tomar mejores decisiones estratégicas que favorezcan el crecimiento sostenible.

## 4. CONCLUSIONES

Los resultados del análisis muestran una diversidad de estrategias de financiación entre las empresas, siendo la elección del tipo de financiación influenciada por múltiples factores, tales como su estructura financiera y el acceso a diversas fuentes de capital, principalmente. Se ha determinado que las empresas financian sus actividades a través de dos vías principales: la primera, mediante la colaboración con sus proveedores; y la segunda, mediante la obtención de préstamos externos, principalmente de instituciones bancarias. Esto sugiere que la mayoría de las empresas equilibran sus opciones de financiación según la disponibilidad y condiciones de cada fuente. Financiarse a través de proveedores puede resultar una ventaja, debido a los términos de pagos diferidos, lo que mejora la liquidez sin incurrir en costos de interés inmediato. Sin embargo, esta dependencia también puede limitar el poder de negociación con los proveedores y afectar la relación comercial a largo plazo.

Por otro lado, los préstamos bancarios proporcionan una fuente más formal y estructurada de financiamiento, generalmente con términos y condiciones claras, lo que los hace más adecuados para proyectos de inversión o necesidades de capital a largo plazo. No obstante, es importante tener en cuenta que el acceso a estos préstamos puede estar condicionado a la solvencia y el historial crediticio de la empresa, además de implicar costos de intereses y comisiones que pueden afectar la rentabilidad. En conclusión, los bancos comerciales se erigen como la principal fuente de financiamiento, y la intervención del gobierno no se considera relevante ni suficiente como fuente de financiamiento (Zepeda Mercado & Montes de Oca-López, 2023).

Las empresas suelen optar por financiar sus actividades a través de aportaciones de los propietarios o la reinversión de sus utilidades, lo que denota una confianza en la capacidad de generación de ingresos y un compromiso de los propietarios con el crecimiento y la sostenibilidad del negocio. La reinversión de utilidades permite a las empresas evitar los costos asociados al endeudamiento,

aunque puede limitar la disponibilidad de efectivo para otros fines, como la distribución de dividendos a los accionistas.

Se ha observado que las empresas acuden a fuentes de financiamiento informales, como préstamos de familiares o amigos, para satisfacer sus necesidades de capital. Este tipo de financiamiento puede ser más accesible y flexible, especialmente para pequeñas empresas que aún no tienen acceso a fuentes formales de financiamiento. Por último, las empresas han indicado que no requieren financiamiento adicional. Esta situación puede reflejar una posición financiera sólida, con suficientes reservas de efectivo y flujos de ingresos constantes que cubren las necesidades operativas y de inversión, pero también puede llevar a frenar su crecimiento.

La frecuencia con la que las empresas analizan el impacto del coste de los intereses al solicitar un crédito refleja su salud financiera y su capacidad para gestionar riesgos, por lo que es un aspecto crítico. Los resultados de la encuesta ponen de manifiesto la necesidad de promover prácticas financieras más rigurosas entre las empresas, especialmente entre aquellas que actualmente ignoran esta variable crítica. La implementación de un análisis regular y sistemático del costo de los intereses no solo optimiza la toma de decisiones financieras, sino que también fomenta la estabilidad y el crecimiento sostenible a largo plazo. La encuesta subraya la importancia de promover prácticas financieras más rigurosas entre las empresas, especialmente en lo que respecta al análisis del costo de capital propio. La implementación de un análisis regular y sistemático de esta variable no solo optimiza la toma de decisiones financieras, sino que también fomenta una estructura de capital más eficiente y una mayor resiliencia ante los desafíos del mercado.

Por otro lado, se ha observado una correlación positiva entre la estructura de capital y su coste, lo que demuestra que las empresas son conscientes de la importancia de estas decisiones, especialmente al analizar cómo la reinversión de utilidades afecta al coste de capital, ya que puede reducir la dependencia de financiación externa y, por tanto, disminuir el coste de capital. Asimismo, se ha comprobado que el aumento del capital

propio puede mejorar la solvencia y reducir el riesgo financiero, es decir, fortalecer la estructura financiera. Sin embargo, también puede diluir la propiedad existente, lo cual constituye un factor importante a considerar para los dueños actuales. Por lo tanto, es fundamental comparar el rendimiento esperado de la reinversión con el costo del capital para asegurar que genere valor financiero. La ausencia de un análisis exhaustivo del impacto del costo de capital propio puede conducir a una subestimación del costo de oportunidad de los fondos propios. Las empresas deben realizar un análisis continuo de su estructura de capital, ya que esta tiene un impacto directo en su salud financiera y en su capacidad para generar valor a largo plazo. Este análisis permite optimizar de manera eficaz la estructura de capital, equilibrando el riesgo y el rendimiento, y facilitando la toma de decisiones estratégicas que impulsen un crecimiento sostenible.

Por su parte, las empresas en el estado de Zacatecas tienden a preferir financiamiento propio y a través de proveedores, principalmente por la accesibilidad y por mantener un mayor control sobre sus operaciones. No obstante, esta tendencia se ve influenciada por los obstáculos que enfrentan las mipymes al intentar acceder a financiamiento externo, tales como requisitos excesivos, garantías y altos costos de interés (Saavedra García, Aguilar Anaya & Tapia Sánchez, 2020).

En este sentido, se plantean las siguientes estrategias para facilitar el acceso a financiamiento a través de deuda por parte de las empresas: a) fortalecer la gestión financiera mediante capacitación y asesoramiento, lo que permite mejorar la toma de decisiones; b) llevar a cabo una planificación financiera eficiente; c) implementar mejores prácticas de gobierno corporativo; d) investigar y acceder a fuentes de financiamiento, a programas de crédito bancario que ofrezcan condiciones favorables para las mipymes; d) aprovechar los programas, apoyos gubernamentales y de apoyo internacional que buscan promover el desarrollo empresarial; e) fortalecer alianzas estratégicas, participar en cámaras de comercio y asociaciones empresariales, a efecto de propiciar nuevas oportunidades de financiamiento y colaboración.

Aquellas empresas que evalúan de manera regular su combinación de deuda y capital propio están mejor posicionadas para optimizar su costo de capital, gestionar los riesgos y maximizar el valor para sus accionistas.

### Conflicto de intereses

Los autores declaran que no existe conflicto de interés de ningún tipo que pudiera influir en el contenido del presente trabajo de investigación.

### Declaración de consentimiento de datos

Los datos generados durante este estudio han sido incluidos en el manuscrito.

### Declaración de contribución

Conceptualización, investigación, administración, recursos, supervisión: Norma Guadalupe Pérez Martínez.

Curación de datos, Escritura - borrador original, visualización: Norma Guadalupe Pérez Martínez, Reina Margarita Vega Esparza.

Análisis formal: Reina Margarita Vega Esparza, Eduardo Alejandro Carmona.

Validación: Norma Guadalupe Pérez Martínez, Reina Margarita Vega Esparza.

Redacción: revisión y edición: Norma Guadalupe Pérez Martínez, Reina Margarita Vega Esparza, Eduardo Alejandro Carmona. ■

### REFERENCIAS

- AL-AFIFI, A. A. (2019). Factors affecting decision makers preference of MSMEs in financing sources choice. *International Journal of Business Ethics and Governance*, 15-29. doi:10.51325/ijbeg.v2i2.31
- ENIOLA, A. A. (2021). The entrepreneur motivation and financing sources. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 7(25). doi:10.3390/joitmc7010025
- GAMEZ TELLEZ, A. M., MORALES BAUTISTA, M. C., & RAMIREZ LÓPEZ, C. T. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina. *Económicas CUC*, 39(2), 77-94. doi:10.17981/econcuc.39.2.2018.05

- GILL, A., MAND, H., AMIRASLANY, A., & OBRADOVICH, J. (2019). The Impact of Internal Financing Sources and Bank Financing on Information Technology Investment. *International Journal of Business & Economics*, 18(1), 1-16.
- HARIANTI, A., MALINDA, M., TJANDRA, M., & KAMBUNO, D. (2021). Descriptive analysis of financial literacy SMEs in Bandung. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 12(1), 9-15. doi:10.18178/ijtef.2021.12.1.686
- HERNÁNDEZ SAMPIERI, R., FERNÁNDEZ COLLADO, C., & BAPTISTA LUCIO, M. D. (2014). *Metodología de la Investigación*. México, D.F.: McGraw-Hill.
- INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA. (2021). Censos Económicos 2019: Financiamiento de los establecimientos en México.
- INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA. (8 de Abril de 2024). *DENUE* Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas. Obtenido de <https://www.inegi.org.mx/app/mapa/denue/>
- LAITÓN ÁNGEL, S. Y., & LÓPEZ LOZANO, J. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras en pymes: estudio para América Latina. *Revista Escuela de Administración de Negocios* (85), 163-179. doi:10.21158/01208160.n85.2018.2056
- LIU, Y., DILANCHIEV, A., XU, K., & HAJIYEVA, A. M. (2022). Financing SMEs and business development as new post Covid-19 economic recovery determinants. *Economic Analysis and Policy*, 76, 554-567. doi:10.1016/j.eap.2022.09.006
- MARTÍNEZ-SOLA, C., GARCÍA-TERUEL, P. J., & MARTÍNEZ-SOLANO, P. (2018). Cash holdings in SMEs: speed of adjustment, growth and financing. *Small Business Economics*, 51(4), 823-842. doi:10.1007/s11187-018-9990-y
- SAAVEDRA GARCÍA, M. L., AGUILAR ANAYA, M. D., & TAPIA SÁNCHEZ, B. (2020). El financiamiento en las empresas dirigidas por mujeres en la Ciudad de México. *Pensamiento & Gestión* (49), 45-73.
- SERRANO, G. A. (2021). Fuentes de financiamiento sustentables para proyectos latinoamericanos. *Bolentín de Coyuntura* (30), 33-40. doi:10.31243/bcoyu.30.2021.1412
- TEKİN, H., & POLAT, A. Y. (2020). The global financial crisis and capital structure decisions of Turkish SMEs: A review. *Uluslararası Yönetim İktisat ve İşletme Dergisi*, 16(3), 513-535. doi:10.17130/ijmeb.798509
- ZEPEDA MERCADO, G., & MONTES DE OCA-LÓPEZ, J. C. (2023). Fuentes de financiamiento para personas emprendedoras en México. 471-490.

