

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**  
**Facultad de Ciencias Empresariales**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y**  
**FINANCIERAS**



**FACTORES QUE SE RELACIONAN CON LA ESTRUCTURA DE**  
**FINANCIAMIENTO DE LA UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA, PERIODO**  
**2016-2020.**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

**BACH. DIANA ELIZABETH HUAMANI CABRERA**

**Asesor:**

**Dr. Gerardo Renato Arias Vascones**

**Para optar el título profesional de:**

**CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORIA**

**TACNA-PERÚ**

**2022**

## **DEDICATORIA**

Agradezco a Dios por darme la constancia y fe de poder llegar hasta aquí, por darme salud, trabajo y esta maravillosa oportunidad de poder concluir una etapa más de mi vida.

También me siento honrada por haberme dado una maravillosa familia que siempre creyó en mí, dándome ejemplo de superación, sacrificio y también enseñándome a valorar todo lo que tengo.

## **RECONOCIMIENTO**

Agradezco a la Universidad Privada de Tacna por brindarme la oportunidad de desarrollar mis capacidades y competencias y poder optar por el grado de Contador Público.

Así mismo agradezco a mi asesor de tesis por haberme guiado en este proyecto en base a su experiencia, que ha sabido direccionar mis conocimientos.

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado: Factores que se relacionan con la estructura de financiamiento de la Universidad Privada de Tacna, periodo 2016-2020. Tiene como objetivo general determinar la relación existente entre las variables asociadas, estas son capital de trabajo, obligaciones financieras, apalancamiento financiero y grado de propiedad.

El tipo de estudio es no experimental, el diseño de la investigación es longitudinal y el nivel de investigación es relacional.

Este trabajo se realizó en base a la información de la entidad y se aplicó las técnicas de análisis documental. Los resultados obtenidos se han reflejado a través de tablas y figuras.

Entre los resultados obtenidos se concluyó que el capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna, explicando así que a mayor capital de trabajo menor apalancamiento financiero en la entidad.

Las obligaciones financieras se relacionan significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna. Muestra que a mayores obligaciones financieras mayor es el grado de apalancamiento. En tanto se demostró que el capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna.

Palabras claves: Capital de Trabajo, Obligaciones Financieras, Apalancamiento Financiero y Grado de Propiedad.

## **ABSTRACT**

This research is entitled as the following: Factors that are related to the financing structure of the Private University of Tacna, period 2016-2020. Its general objective is to determine the relationship between the associated variables, these are working capital, financial obligations, financial leverage and degree of ownership.

The type of study is non-experimental, the research design is Longitudinal, and the research level is relational.

This research was carried out based on the information of the entity and the techniques of documentary analysis were applied. The results of this research have been reflected through tables and figures.

Through the results obtained, it was concluded that working capital is significantly related to the degree of leverage of the Private University of Tacna, thus explaining that the higher the working capital, the lower the financial leverage in the entity. Financial obligations are significantly related to the degree of leverage of the Private University of Tacna. It shows that the higher the financial obligations, the greater the degree of leverage. Meanwhile, it was demonstrated that the working capital is significantly related to the degree of ownership of the Private University of Tacna.

Keywords: Working Capital, Financial Obligations, Financial Leverage and Degree of Ownership.

## TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIA .....	ii
RECONOCIMIENTO.....	iii
RESUMEN .....	iv
ABSTRACT.....	v
LISTA DE TABLAS .....	ix
LISTA DE FIGURAS.....	x
INTRODUCCION .....	1
CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	2
1.1. Identificación y determinación del problema.....	2
1.2. Formulación del problema .....	4
1.2.1. Problema General .....	4
1.2.2. Problema Específico .....	4
1.3. Objetivos: generales y específicos .....	5
1.3.1. Objetivo General.....	5
1.3.2. Objetivo Específico .....	5
1.4. Justificación, importancia y alcances de la investigación .....	5
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO .....	7
2.1. Antecedentes del estudio .....	7
2.1.1. Antecedentes Internacionales .....	7
2.1.2. Antecedentes nacionales.....	8

2.1.3.	Antecedentes locales.....	11
2.2.	Bases teóricas .....	13
2.2.1.	Capital de trabajo.....	13
2.2.2.	Obligaciones Financieras.....	16
2.2.3.	Apalancamiento Financiero .....	18
2.2.4.	Grado de Propiedad .....	24
2.2.5.	Estructura de financiamiento .....	25
2.3.	Definición de términos básicos .....	26
2.3.1.	Capital: .....	26
2.3.2.	Empresa: .....	26
2.3.3.	Endeudamiento: .....	26
2.3.4.	Estados financieros: .....	26
2.3.5.	Estructura financiera:.....	27
2.3.6.	Liquidez:.....	27
2.3.7.	Riesgo financiero:.....	27
2.4.	Sistema de Hipótesis .....	27
2.4.1.	Hipótesis general .....	27
2.4.2.	Hipótesis específicas.....	27
2.5.	Sistema de Variables .....	28
2.5.1.	Identificación de las variables .....	28
2.5.2.	Operacionalización de las variables .....	29
CAPITULO III: METODOLOGÍA .....		30
3.1.	Tipo de investigación .....	30
3.2.	Diseño de investigación .....	30
3.3.	Población y muestra .....	30

3.4. Técnicas e instrumento de recolección de datos .....	31
3.1.1. Técnica.....	31
3.1.2. Instrumento.....	31
3.5. Técnicas de procesamiento de datos .....	31
<b>CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....</b>	<b>32</b>
4.1. Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras .....	32
4.1.1. Resultados de la variable asociada capital de trabajo.....	32
4.2. Contraste de Hipótesis.....	40
4.3. Discusión de Resultados.....	45
<b>REFERENCIAS.....</b>	<b>51</b>
<b>ANEXO.....</b>	<b>55</b>
Matriz de consistencia .....	55



## LISTA DE TABLAS

Tabla 1:	Operacionalización de la variable asociada	29
Tabla 2:	Capital de trabajo de la UPT 2016 al 2020	32
Tabla 3:	Pruebas de normalidad	40
Tabla 4:	Contrastación de Hipótesis General	41
Tabla 5:	Contrastación de Hipótesis Especifica 1	42
Tabla 6:	Contrastación de Hipótesis Especifica 2	44

## LISTA DE FIGURAS

Figura 1:	Ubicación del Activo en el EEEF	15
Figura 2:	Ubicación del Pasivo en el EEEF	16
Figura 3:	Ubicación del Patrimonio en el EEEF	24
Figura 4:	Comportamiento de capital de trabajo en los periodos 2016-2020	33
Figura 5:	Comportamiento de las obligaciones financieras en los periodos 2016-2020	34
Figura 6:	Obligaciones financieras en los periodos 2016-2020	35
Figura 7:	Comportamiento del apalancamiento financiero en los periodos 2016-2020	36
Figura 8:	Apalancamiento financiero en los periodos 2016-2020	37
Figura 9:	Comportamiento del Grado de Propiedad en los periodos 2016-2020	38
Figura 10:	Grado de Propiedad en los periodos 2016-2020	39

## INTRODUCCION

La presente investigación titulada: Factores que se relacionan con la estructura de financiamiento de la Universidad Privada de Tacna, periodo 2016-2020. Tiene por finalidad demostrar la relación existente entre el capital de trabajo y el apalancamiento financiero. Puesto que dicha información es de suma importancia para la toma de decisiones para la entidad, para que le permita tomar medidas preventivas y/o correctivas con relación al resultado.

En tal sentido en el Capítulo I se realiza la descripción y el planteamiento del problema, los objetivos que se plantean y pretenden investigar si existe una relación significativa entre el capital de trabajo y el apalancamiento financiero.

En el Capítulo II se detalla el marco teórico que fue extraído de distintas fuentes de información, así también antecedentes de estudio relacionados a las variables de la investigación, como las hipótesis de estudio.

En el Capítulo III, está el marco metodológico, donde se muestra el tipo y diseño de investigación, población, técnicas e instrumento y el método de trabajo de campo a través de la aplicación de los instrumentos tales como los ratios financieros.

Finalmente, en el Capítulo IV, se aplica la descripción del trabajo de campo, los resultados obtenidos, gráficos estadísticos, la comprobación de hipótesis de acuerdo con las variables de estudio. Así como las conclusiones y recomendaciones las cuales se ha llegado al terminar el trabajo de investigación.

## **CAPITULO I:**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1. Identificación y determinación del problema**

En un mundo globalizado la competitividad es vital para las empresas. Los países compiten por los movimientos de capitales y mercados con el fin de incrementar su PBI (producto bruto interno), con el propósito de enriquecer la calidad de vida de la población. Desde hace mucho tiempo, se ha notado que las empresas a nivel mundial están en constante competencia en querer generar mayor capital de trabajo y rentabilidad, por ello, estas se ven obligadas a tener un plan estratégico financiero para fortalecer su capital de trabajo y poder invertir, muchas de ellas no tienen suficiente dinero en efectivo para invertir, es así, que deben recurrir a financiarse a través de los bancos o terceros. A esto le llamamos endeudamiento.

El endeudamiento parte de la necesidad que tiene una empresa para invertir y crecer en el mercado capitalista, en la actualidad se ha observado que hoy en día, el mercado financiero ha crecido notablemente y esto se debe a que ya no existe mayor obstáculo en el sistema económico para que cualquiera, ya sea mediana empresa o empresas grandes puedan obtener financiamiento.

La gran mayoría de empresas financian su actividad de trabajo a través de capitales propios y de préstamos con bancos o terceros. Son muy pocas las empresas que a lo largo de su actividad económica hacen uso de sus propios recursos, si ellos tendrían que hacerlo podría surgir que en algunas circunstancias

oportunas que pudiesen adquirir una rentabilidad financiera menor o de haber financiado una parte de sus actividades de trabajo con recursos de financiación ajena podría a ver sido mejor los resultados. Gironella Masgrau (2005)

Según Raimon Samsó (2020) en su libro “la sabiduría financiera” recomienda que toda deuda es buena siempre y cuando mantenga los niveles adecuados de deuda/capital de la empresa.

Nuestro país no es ajeno al tema del endeudamiento según estudios hoy el peso de la deuda interna es de 62,8% y casi en su totalidad de mediano y largo plazo. Los buenos fundamentos macroeconómicos permitieron al país alcanzar incluso una ratio de deuda pública sobre el PBI de 19,9% en el año 2014. Sin embargo, en los últimos años fue creciendo positivamente hasta colocarla en su posición actual, tal es así que se encuentra entre los más bajos de la región y el mundo (America latina, 2021).

Asimismo, en el ámbito empresarial peruano se está en incesante seguimiento de financiación para ser capaz de lograr un crecimiento en la actividad económica y poder expandirse a nivel local o nacional. Desafortunadamente no muchas empresas toman en consideración cuánto de deuda se debe de utilizar como de capital o recursos propios para poder financiar las obligaciones de la inversión ya sea ahora o en el futuro. Es una decisión que los propietarios no deben de tomar presurosos ya que se debe evaluar la estructura financiera como las obligaciones financieras que se obtendrían por dicho préstamo. Ahora bien, el endeudamiento puede ser favorable siempre y cuando existan condiciones de crecimiento en ventas al igual puede ser peligroso si se acude a créditos excesivos creando condiciones de riesgos altísimos. Una de las herramientas financieras es el apalancamiento

financiero, que sirve como apoyo para invertir en los proyectos de las empresas y que puede genera mayor rentabilidad.

Del mismo modo la Universidad Privada de Tacna como una entidad sin fines de lucro ha tenido que tomar decisiones estrategias financieras para invertir en algunos proyectos a través del financiamiento. Para poder lograr un mejor servicio y crecer en el mercado tuvo que recurrir a financiarse con bancos para lograr los proyectos que se tenían en marcha. Asimismo, la institución tuvo que tomar esa decisión para poder cumplir con las obligaciones que se tenía con terceros y mejorar su capital de trabajo. Por ello hubo un aumento en sus obligaciones financieras. Por esta razón mediante este presente trabajo de investigación se busca determinar como el capital de trabajo se relaciona con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna, periodo 2016-2020.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema General**

¿Cómo el capital de trabajo se relaciona con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna?

### **1.2.2. Problema Específico**

– ¿Cómo las obligaciones financieras se relacionan con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna?

- ¿Cómo el capital de trabajo se relaciona con el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna?

### **1.3. Objetivos: generales y específicos**

#### **1.3.1. Objetivo General**

Determinar el grado de relación que existe entre el capital de trabajo y el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna, periodo 2016 – 2020.

#### **1.3.2. Objetivo Específico**

- Determinar el grado de relación que existe entre las obligaciones financieras y el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna, periodo 2016 - 2020.
- Determinar el grado de relación que existe entre el capital de trabajo y el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna, periodo 2016 – 2020.

### **1.4. Justificación, importancia y alcances de la investigación**

El presente trabajo de investigación es de mucha relevancia ya que se estudia la relación que existe entre el capital de trabajo y el grado de apalancamiento financiero de la Universidad Privada de Tacna, periodo 2016 hasta el 2020.

Esto beneficia a la entidad para que puedan evaluar el grado de apalancamiento que tiene la empresa y así poder plantear nuevas políticas para poder mejorar su gestión financiera.

Para el desarrollo se utiliza criterios y teorías de distintas fuentes científicas. Asimismo, el tipo de investigación es básica pura, no experimental – relacional, también se utiliza fichas de registro. Se trabaja con datos de información contable y financiera entre los periodos 2016 – 2020 extraídos de los estados financieros. De esta forma la presente investigación es útil como base a otras investigaciones semejantes para otros investigadores que deseen profundizar sobre el tema.



## **CAPITULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1. Antecedentes del estudio**

#### **2.1.1. Antecedentes Internacionales**

Según Piza, P (2018) en su tesis titulada “Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía Macoser S.A.” en optar el título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría - CPA en la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. Tiene como objetivo evaluar la incidencia del apalancamiento financiero dentro de la rentabilidad y su objetivo principal es evaluar el impacto que realizan los gastos financieros cuantiosos basados en el estudio financiero. Para la muestra se consideró realizar una entrevista al Gerente financiero, Gerente administrativo y Contador Público. Del análisis realizado se arribó a la conclusión que la empresa tiene políticas de financiamiento y muchas oportunidades no se respecta debido a que surge acontecimientos fortuitos de efectivo que suelen suceder a la empresa; además del autofinanciamiento que se da conforme surgen las necesidades de efectivo y de la predisposición de los accionistas.

Finalmente concluye demostrando que el apalancamiento financiero ha producido cuantiosos gastos financieros los cuales afectaron de manera significativa a la rentabilidad en el periodo 2015 generando una pérdida de US\$-132,978.44.

Peña, M (2019) en su tesis titulada “Apalancamiento y estructura de capital de las sociedades del sector fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel del Ecuador: Periodo 2013 – 2017”, en obtención al título de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría, de la Universidad del Azuay de Ecuador. El estudio a realizar sobre el apalancamiento, relación entre deuda y capital propio invertido en las operaciones financieras de las sociedades del sector textil. Concluyéndose dicha investigación que el apalancamiento financiero tanto a nivel nacional como local resulto ser mayor a uno, mostrándose que en el sector textil ven más rentable en acudir a la financiación de terceros; entre los años 2013 – 2017, ya que se mantiene un apalancamiento financiero similar 1.15.

### **2.1.2. Antecedentes nacionales**

Según Huarca K. (2017), en su tesis titulada “El capital de trabajo y su efecto en la gestión financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir – caso empresa palacio EIRL Arequipa 2016”, para obtención al título profesional de Contador Público, de la Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa, el trabajo de investigación planteo como objetivo determinar el efecto de una gestión razonable de capital de trabajo en el logro de una buena gestión financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir de Arequipa, 2016. Para ello se tuvo que utilizar el diseño de investigación no experimental – transversal; el nivel de investigación que se utilizo fue descriptiva correlacional, asimismo se tuvo que utilizar el análisis documental, observación de campo y realizar una entrevista como instrumento se utilizó una guía de análisis, ficha de observación y un cuestionario. Teniendo como resultado que se comprobó que la gestión del capital

de trabajo tiene un impacto positivo; ya que al administrar, planificar y controlar sus componentes resulta ser un factor determinante y decisivo en el logro de una gestión financiera óptima. Con el mejoramiento en la toma de decisiones y logro de objetivos planteados la empresa logra ser competitivo y sostenible en el tiempo. La empresa cuenta con liquidez que le permite cumplir con sus obligaciones, sin embargo, no logra obtener excedentes que le permita invertir en el mejoramiento de la empresa.

Según Ramírez, A & Ocmin, P (2017) en su tesis titulada “Relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa confecciones sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014.”, para optar el título de Contador Público, de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, el trabajo de investigación planteó como objetivo general evaluar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014. Así mismo para lograr alcanzar el objetivo general se planteó un tipo de investigación básica, no experimental y descriptiva correlacional. También se tomó como muestra a 13 trabajadores. Donde los resultados permitieron demostrar la existencia de una relación entre las variables, ya que, frente al incremento en los niveles de apalancamiento, la empresa presenta una disminución en sus niveles de rentabilidad en los dos últimos años (2013-2014).

Según Mendoza, M (2017) en su tesis titulada “Gestión Financiera y su relación con el capital de trabajo en las microempresas comercializadoras de

calzado en el distrito de Independencia, 2017.” Para obtener el título profesional de Contador Público, de la Universidad Cesar Vallejo, el trabajo de investigación planteó como objetivo principal el verificar si la Gestión financiera tiene relación con el capital de trabajo en las microempresas comercializadoras de calzado, Independencia. Para ello se utiliza como tipo de diseño de investigación transversal correlacional y se obtuvo una muestra de los trabajadores del área y Empresarios del sector comercial de las microempresas comercializadoras de calzado en el distrito de Independencia. Concluyéndose que los microempresarios prevalecen de las diferentes alternativas de financiamiento que se detallan en los pasivos corrientes y así poder optar de la mejor opción, el cual tienen en cuenta los factores que logran poner en marcha el rendimiento financiero, puesto que incurren de las diferentes estrategias que son considerados entre el costo y beneficio; sin embargo, existen recursos financieros que permiten optimizar la capacidad operativa del comercio.

Rubio nacarino & Salazar Blas (2013) en su tesis titulada “Diagnostico Económico - Financiero para la Gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea SA de Trujillo 2011- 2012”, para optar el título de Profesional de Contador Público. Se tuvo como conclusión que el manejo económico oportuno permitió tener una mejor gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea SA, asimismo la empresa láctea SA no tuvo un riesgo significativo de acumulación de crédito. Ya que se muestran según sus estados financieros es de forma favorable gracias a la gestión de riesgo que dicha empresa emplea.

### **2.1.3. Antecedentes locales**

De acuerdo con Casamayou E (2019), en su tesis titulada “Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima - periodo 2008-2017.” para optar el grado académico de Doctor en Ciencias Contables Financieras, de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann, en el trabajo de investigación se planteó como objetivo general determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2008-2017, esta investigación tiene como hipótesis que el apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2008-2017, para ello se utilizó un diseño de investigación Longitudinal – Panel, y tipo de investigación es no experimental cuantitativo. Se eligieron 34 empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2008-2017. Entre los resultados obtenidos se concluyó que el Apalancamiento financiero influye en la rentabilidad, explicándola en un 35,7 %, también influye en el precio de la acción (18,8 %).

Según Duran M. (2019), en su tesis titulada “El Apalancamiento Financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A., año 2010-2017”, para optar el grado de contador público en mención en auditoria; de la Universidad Privada de Tacna, en el trabajo de investigación se planteó el de determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad financiera de la empresa Alicorp S.A.A, para ello se utilizó el tipo de investigación básica o pura el diseño

de investigación fue no experimental – longitudinal , se obtuvo información de los estados financieros trimestrales de la empresa Alicorp S.A.A como instrumento se utilizó la ficha de registro y guía de análisis documental. Asimismo se concluyó que el apalancarse en un correcto tiempo y tener una buena estructura financiera y usar el apalancamiento de forma correcta la empresa puede sobrellevar el endeudamiento y esto trae consigo un beneficio a futuro a la empresa Alicorp SAA, también se determinó que la rentabilidad del patrimonio de la empresa Alicorp SAA se relaciona directamente con el apalancamiento financiero es decir que la variable independiente apalancamiento financiero disminuye en 0,005 a la variable dependiente ROE y la rentabilidad de los activos se relaciona directamente con el apalancamiento financiero; una variable independiente disminuye en 0.05 a la variable dependiente ROA.

Según León R. (2021) en su tesis titulada “Apalancamiento financiero y su relación con la productividad de corporación Tommy SAC de la ciudad de Tacna, periodo 2016 - 2019” para optar el grado de contador público en mención en auditoría; de la Universidad Privada de Tacna, en el trabajo se planteó el de determinar cómo el apalancamiento financiero se relaciona con la productividad de Corporación Tommy SAC de la ciudad de Tacna, periodo 2016 – 2019 .Para ello se utilizó el tipo de investigación básica – pura, diseño no experimental , longitudinal , relacional, como instrumento se utilizó guías de análisis y se obtuvo información de los estados financieros de la empresa . Asimismo, se concluyó que el apalancamiento financiero se relaciona con la productividad de Corporación Tommy SAC de la ciudad de Tacna, periodo 2016 – 2019, la relación es moderada con un 55.2% lo que lleva consigo una limitación en la productividad en relación con el apalancamiento financiero que existe en los periodos 2016 – 2019, esto

contrasta mucho en referencia al objetivo general de la investigación, el cual fue determinar la relación que existía entre estas dos variables .

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. Capital de trabajo**

Rizzo (2007) Define que “el capital de trabajo neto -o capital de trabajo- es la cantidad de dinero que la empresa necesita para mantener el giro habitual del negocio” (p.103).

Para Pérez & Merino (2009) para poder establecer un equilibrio patrimonial de una organización empresarial el capital de trabajo resulta ser conveniente en la estabilidad de este. Es una herramienta esencial al momento de realizar un análisis interno, ya que existe una relación muy estrecha con los procedimientos diarios que se precisan en ella.

Según los autores indican que el capital de trabajo es un instrumento útil para el estudio interno de la organización, ya que a través del ratio de capital de trabajo se puede determinar cuánto de liquidez le queda a la empresa después de concluir con sus compromisos con los proveedores o terceros. tal es así, que el capital es esencial para sostener la actividad del negocio de la empresa. Pues es un dinero que le sirve como empuje para que crezca la empresa. El capital de trabajo está compuesto por todo lo que ingresa a la entidad.

El capital de trabajo a veces se le llama “capital de giro”, “fondo de maniobra” o “capital corriente”. Es una medida financiera: esto significa que es una cierta cantidad de recursos y que está financiada con fondos permanentes. El capital de trabajo marca un vínculo con las fuentes de financiamiento (Fornero, 2017, pág. 126).

Se utiliza con frecuencia, por ello vamos a definirla como un vínculo entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes; no es una razón definida en términos de un rubro dividido por otro . El Capital de Trabajo, es el importe que le queda a la empresa después haber cumplido con sus obligaciones con terceros, es la resta entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes ; en otras palabras, es el efectivo restante que le queda para sus operaciones a diario (Guzman, 2005, pág. 126).

#### **CAPITAL DE TRABAJO=ACT. CORRIENTE - PAS. CORRIENTE**

Asimismo, el capital de trabajo es parte de los ratios de liquidez, su fórmula es activo corriente menos pasivo corriente aplicando esta fórmula la empresa puede saber cuánto de capital de trabajo tiene a disposición y poder contar con dicho importe. Cuando se habla de activo corriente y pasivo corriente y vemos la estructura de los estados financieros podemos ver que el activo corriente comprende todo lo que tiene la empresa. El pasivo corriente comprende todas sus obligaciones que contrae la empresa con terceros.

Así mismo el capital de trabajo es fuente primordial para la empresa, ya que, con un buen manejo de los activos corrientes y los pasivos corrientes, la empresa siempre tendría solvencia propia.

##### **2.2.1.1. Activo Corriente**

El activo corriente hace referencia normalmente al efectivo y a otras cuentas del activo corriente tales como, cuentas por cobrar, los inventarios, entre otros (Lizarzaburu, Gomez, & Beltran Lopez , 2016).



**Figura 1***Ubicación del Activo en el EEFF*

<b>Activo</b>	Pasivo
	Patrimonio

La estructura de un estado financiero está comprendida por activo, pasivo y patrimonio, en el lado izquierdo se encuentra el activo donde está compuesto por el efectivo, cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar, existencias y anticipos.

La estructura financiera de la Universidad Privada de Tacna está compuesta por activos corrientes, estos son: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, existencias y gastos pagados por anticipado .

#### **2.2.1.2. Pasivo corriente**

Mientras que el pasivo circulante son las cuentas por pagar a corto plazo, impuestos que se acumularon y otros gastos devengados de deuda corriente. Ambos hacen referencia a cuentas de corto plazo (Lizarzaburu, Gomez, & Beltran Lopez , 2016).

Si bien cierto esto está ordenado de acuerdo al de importancia en pagar la deuda que se tiene con los terceros, como por ejemplo primero pagar las deudas

que se tiene con bancos, seguimos con los proveedores, otros pagos e impuestos (Prieto, 2010).

## **Figura 2**

*Ubicación del Pasivo en el EEFF*

<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
	<b>Patrimonio</b>

La estructura financiera de la empresa; el pasivo se encuentra en el lado derecho, también es donde se encuentra todas las obligaciones que se tiene a corto plazo, está compuesto por: cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras . Aquí es donde se encuentran todas las deudas que tiene una empresa con terceros . Asimismo, el pasivo indica la fuente de los fondos para realizar inversiones. Cuando el pasivo aumenta también crece el activo, esto ocurre cuando la empresa recibe préstamos de los bancos.

### **2.2.2. Obligaciones Financieras**

Una obligación financiera es un título negociable de deuda que empresas y gobiernos ponen en circulación como herramienta para financiarse a través de la captación de nuevos inversores. Habitualmente se diferencian del bono al centrarse en periodos a largo plazo, aunque muchas veces se llama directamente bono (a largo plazo). (Galán, 2018)

Las obligaciones financieras representan el valor de los compromisos contraídos por la compañía mediante la obtención de recursos provenientes de establecimientos de crédito o de otras instituciones financieras u otros entes distintos de los anteriores, tales como organismos cooperativos, ONG's, del país o del exterior (Doria, 2019).

Por regla general, las obligaciones contraídas generan intereses y otros rendimientos a favor del acreedor y a cargo del deudor por virtud del crédito otorgado (Ortiz, 2005).

Las obligaciones financieras surgen por la necesidad que tiene una empresa para poder financiar sus inversiones, así también trae consigo intereses a favor de la entidad bancaria que presto el dinero a la empresa. Es un compromiso que tiene la empresa con el banco en cumplir sus obligaciones como los pagos mensuales e intereses a favor del banco.

Es decir, las obligaciones financieras se encuentran dentro de los pasivos por la disponibilidad de obtener recursos ante las entidades bancarias, ya sea para capital de trabajo o para emprender una inversión empresarial. Estos son compromisos adquiridos por la empresa con el compromiso que este préstamo sea cancelado al termino pactado por ambos. Si bien es cierto estos compromisos son documentos como: pagare, letras por pagar.

#### **2.2.2.1. Obligaciones financieras a corto plazo**

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales (Campos & Mendez, 2009).

Son obligaciones de corto plazo aquellas pagaderas a menor de doce meses , y se registran en cuentas por pagar a corto plazo .

#### **2.2.2.2. Obligaciones financieras a largo plazo**

Representa a todas las deudas cuyo plazo de vencimiento sea mayor a un año. Se originan por la necesidad de financiamiento de la empresa ya sea, para la adquisición de activos fijos, cancelación de bonos . Los pasivos a largo plazo son: préstamos hipotecarios y los bonos (Campos & Mendez, 2009).

Si bien es cierto existe obligaciones financieras a corto plazo y largo plazo , estas se diferencian por el tiempo, por ejemplo, las obligaciones financieras de corto plazo son aquellas de un vencimiento a un año, sin embargo, las obligaciones financieras de largo plazo son de un vencimiento mayor a un año .

#### **2.2.3. Apalancamiento Financiero**

El apalancamiento financiero es la medida en la que una empresa hace uso de deuda, y una empresa apalancada es aquella que tiene algunas deudas en su estructura de capital . Debido a que una empresa apalancada debe hacer pagos de intereses independientemente de sus ventas, el apalancamiento financiero se refiere a los costos fijos de financiamiento de la empresa (Ross, Westerfield, & Jeffrey, 2012).

En general, cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero . El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes .

Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán sus riesgos y su rendimiento esperado.

Cuanto mayor es el apalancamiento financiero, mayor es el potencial de riesgo y rendimiento. Los administradores pueden influir en el apalancamiento con sus decisiones acerca de cómo recaudar dinero para operar la empresa. El monto del apalancamiento en la estructura de capital de la empresa (la mezcla de deuda a largo plazo y capital patrimonial) puede variar significativamente su valor al modificar el rendimiento y el riesgo. Cuanto mayor es el monto de la deuda que emite una empresa, mayores son los costos del reembolso, y esos costos se deben pagar independientemente de cómo se vendan los productos de la empresa. Debido al efecto tan fuerte que tiene el apalancamiento sobre la compañía, el gerente financiero debe saber cómo medirlo y evaluarlo, en particular cuando toma decisiones de estructura de capital (Gitman & Chad J. Zutter, 2012).

Cuando hablamos del apalancamiento financiero podemos decir que para una empresa son ingresos pasivos, es cuando, por ejemplo, una empresa le pide prestado dinero a un banco con una tasa de 20 % anual, tomas esos recursos los inyectas a la inversión que tiene la empresa para tener una rentabilidad del 40% anual, a esto le llamamos apalancamiento; en otras palabras, estas utilizando dinero de otros para crecer. Cuando una empresa utiliza esta herramienta financiera toma riesgos financieros, por otro lado, puede generar altos ingresos como también puedes entrar en quiebra, es por ello, que se debe tomar buenas decisiones estratégicas financieras para saber cuándo apalancarse.

### 2.2.3.1. Clases de apalancamiento financiero

- **Apalancamiento financiero positivo:** Es cuando la obtención de fondos de la empresa es productiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento de la empresa sobre los activos es mayor que el costo de los intereses .
- **Apalancamiento financiero negativo:** Cuando la tasa de rendimiento de la empresa sobre los activos es menor que el costo de los intereses .
- **Apalancamiento financiero neutro:** Cuando la tasa de rendimiento de la empresa sobre los activos es igual o indiferente al costo de los intereses (Flores S. M., 2011).

Existen 3 tipos de apalancamiento financiero, estos son: positivo, negativo y neutro. Cuando se habla del apalancamiento positivo se dice que es cuando la empresa genera mayor rentabilidad que la tasa de interés que debe pagar por el dinero prestado. Sin embargo, cuando se habla de apalancamiento negativo es todo lo contrario es cuando la empresa tiene menor ingreso en sus activos y es mayor los intereses que debe pagar. Por último, cuando existe apalancamiento neutro esto significa que la empresa tiene ingresos que son iguales a los intereses que debe pagar al banco.

### 2.2.3.2. Fuentes de apalancamiento:

- **Apalancamiento operativo:** Surge de la existencia de costos y gastos fijos de operación de una empresa y se define como la capacidad de la empresa de utilizar dichas cargas fijas con el fin de incrementar las ventas .
- **Apalancamiento financiero:** El apalancamiento financiero es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios . La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador

es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas .

Con relación a este ratio, la mayoría de las empresas prefieren mantener su valor por debajo de uno porque eso refleja que su capital propio supera el monto comprometido con los acreedores para tener una garantía de financiamiento futura . Si el cociente fuera mayor a 1 esto significa que las deudas que tiene la empresa superan al patrimonio por lo que se podría decir que la empresa se encuentra sobre endeudada y encuentre dificultades para acceder a un préstamo.

Este ratio mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su patrimonio neto. Matemáticamente, se calcula dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total (Ricra, 2014).

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{total pasivo}}{\text{patrimonio}}$$

Se trata de establecer la relación existente entre los compromisos financieros y el patrimonio de la empresa. Para este efecto se toman todas las obligaciones, tanto de corto como de largo plazo, ya sea con bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial (Prieto, 2010).

Existen 2 tipos de apalancamiento estos son: operativo y financiero. Cuando hablamos del apalancamiento operativo está presente siempre y cuando una empresa tenga costos fijos altos y bajos costos variables. El apalancamiento financiero consiste en usar un mecanismo como deuda para aumentar la cantidad de dinero que tenemos para una inversión. Gracias al apalancamiento financiero se puede invertir más dinero del que tiene una empresa como fondos propios, así se puede tener más beneficio para la empresa.

### **2.2.3.3. Objetivos del apalancamiento financiero**

Muchas veces los emprendedores toman en cuenta el apalancamiento como magia ya que resuelven los conflictos de la liquidez y el desarrollo que afronta muchas veces la empresa. Por el contrario, existen empresarios que no están dispuestos a recurrir a un apalancamiento. El poder observar el desarrollo de las empresas u organizaciones nos da una idea de que el financiarse es una actividad normal y diaria de una empresa. El apalancamiento financiero puede hacer que una empresa sea rentable o no rentable, esto depende a que el costo de capital pagado al banco sea menor que los ingresos económicos de la empresa o de los proyectos que se tengan a futuro. (Van home & M. Wachowiez., 2002)

### **2.2.3.4. Ventajas del Apalancamiento Financiero**

El endeudamiento financiero llamado también apalancamiento financiero nos brinda ventajas, las cuales se deben ser aprovechadas por los inversionistas y empresarios, dándole valor a esta herramienta financiera que impacta positivamente en la rentabilidad financiera.

Asimismo, el apalancamiento financiero es ventajoso por las siguientes razones:

- El endeudamiento ayuda a aumentar la rentabilidad a obtener. Puede provocar un efecto multiplicador sobre el beneficio.
- El apalancamiento puede ayudar a invertir sobre determinadas operaciones o activos que, por su elevado valor, nos limitaría el acceso de inversión.
- El apalancamiento financiero positivo se ve beneficiado por las etapas de inflación. (Frías, 2019)



#### **2.2.3.5. Pasivo**

El pasivo corriente o pasivo circulante es la parte del pasivo que contiene las obligaciones a corto plazo de una empresa, es decir, las deudas y obligaciones que tienen una duración menor a un año. (Economipedia, 2015)

El pasivo corriente son deudas que la empresa debe reintegrar en el plazo igual o inferior a un año, caracterizadas por su grado de exigibilidad y por contraponerse a los recursos permanentes. (Gutierrez & Tapia, 2016)

El pasivo viene hacer todos los compromisos que tiene una empresa con sus proveedores, impuestos, salarios por pagar y préstamos. Son deudas que se muestran en los estados financieros.

#### **2.2.3.6. Patrimonio**

Representa la participación de los propietarios en el negocio, y resulta de restar, del total del activo, el pasivo con terceros. También se denomina capital contable o capital social y superávit. El balance es estático, muestra la situación de la empresa en un momento determinado. Es como una fotografía instantánea, la cual puede cambiar de un momento a otro, pero no es acumulativo (Prieto, 2010).

### Figura 3

*Ubicación del Patrimonio en el EEFF*

<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
	<b>Patrimonio</b>

En los estados financieros a lado derecho se encuentra ubicado el patrimonio, si bien es cierto, en el patrimonio de la Universidad Privada de Tacna se encuentra el capital, excedentes de revaluación, resultados Acumulados y resultados del ejercicio.

#### 2.2.4. Grado de Propiedad

Es la relación que existe entre el capital propio y la inversión, mientras sea la proporción indica menor endeudamiento externo.

$$\text{Grado de propiedad} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

##### 2.2.4.1. Patrimonio

Son aportaciones de los socios y retención del beneficio en forma de reservas, amortizaciones y provisiones, junto con la subvención del capital (Economipedia, 2015).

#### **2.2.4.2. Activo**

Está formado por todos los bienes y derechos que no permanecen en la empresa, sino que circulan por ella, como, por ejemplo: las materias primas, las existencias de productos terminados o el dinero en caja (Economipedia, 2015).

El activo corriente son bienes y derechos aplicados para la cancelación de un pasivo corriente, pueden convertirse con facilidad en efectivo, recuperándose en un ciclo corto de explotación, es necesaria para llevar el ciclo normal y generar beneficios para la empresa. (Gutierrez & Tapia, 2016)

#### **2.2.5. Estructura de financiamiento**

En la presente investigación, se define el término Estructura de Financiamiento como la combinación entre recursos financieros propios y ajenos o a corto y largo plazo que se destinan a la adquisición de activos que la empresa necesita, para el cumplimiento de sus objetivos. (Dominguez Fernandez, 2009)

Se trata de la composición de todas las fuentes de financiamiento que conforman el endeudamiento y el patrimonio neto de las organizaciones.

Se denomina estructura de financiamiento a la combinación de todas las fuentes de financiamiento que permiten adquirir los recursos activos que emplean las organizaciones. Está conformada por el endeudamiento, que son recursos aportados por terceros, y el patrimonio neto, que son los recursos propios de las organizaciones, aportados inicialmente por sus asociados. Los aportantes de fondos pueden ser externos a la empresa; es ésta la parte de la estructura de financiamiento llamada pasivo, en sus distintos orígenes: comerciales, financiero, fiscal y otros, de corto y de largo plazo. (Roberto, 2008)

Corresponden a la Estructura de financiamiento son:

- Obligaciones financieras
- Apalancamiento financiero

### **2.3. Definición de términos básicos**

#### **2.3.1. Capital:**

Se define como la combinación específica de deuda y patrimonio propio que una empresa utiliza para financiar sus operaciones (Abor, 2008).

#### **2.3.2. Empresa:**

Es una entidad que, mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicios a cambio de un precio que le permite la reposición de los recursos empleados y la consecución de unos objetivos determinados (García & Casanueva, 2001) .

#### **2.3.3. Endeudamiento:**

Define que el endeudamiento está representado por una proporción del total pasivo, las deudas obtenidas por parte de la empresa de terceros, o dicho de otra manera, la intensidad al que la empresa ha recurrido o adquirido los distintos fondos ajenos para su financiación y así su operación en sus distintas actividades (Diccionario de Contabilidad, 2013).

#### **2.3.4. Estados financieros:**

Representa la situación de los activos y pasivos de una empresa, así como también el estado de su patrimonio. Dicho de otro modo, presenta la situación financiera o las condiciones de un negocio (Prieto, 2010).

### **2.3.5. Estructura financiera:**

viene determinada por la forma en que se distribuyen los elementos que integran el patrimonio neto y el pasivo (Economipedia, 2015).

### **2.3.6. Liquidez:**

se define como la capacidad de una empresa de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforme se vence (Gitman Lawrence J, 2000).

### **2.3.7. Riesgo financiero:**

Como la probabilidad de que ocurra algún evento con consecuencias financieras negativas para la organización. Desde el punto de vista de un inversor, el riesgo financiero hace referencia a la falta de seguridad que transmiten los rendimientos futuros de la inversión. (Rey, 2017)

## **2.4. Sistema de Hipótesis**

### **2.4.1. Hipótesis general**

El capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.

### **2.4.2. Hipótesis específicas**

- Las obligaciones financieras se relacionan significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.
- El capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna.

## **2.5. Sistema de Variables**

### **2.5.1. Identificación de las variables**

Variables Asociada 1:

- Capital de trabajo

Variables Asociada 2:

- Obligaciones financieras.

Variables Asociada 3:

- Apalancamiento financiero

Variables Asociada 4:

- Grado de propiedad

## 2.5.2. Operacionalización de las variables

**Tabla 1**

*Operacionalización de la variable asociada*

<b>Variables Asociadas</b>	<b>Definición</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Escala de medición</b>
Capital de trabajo	En el balance de una empresa, diferencia entre el activo circulante y el pasivo a corto (Abor, 2008).	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Activo Corriente</li> <li>– Pasivo Corriente</li> </ul>	Ratio
Obligaciones financieras	Son partes de la empresa que tiene por cumplir con entidades bancarias (J & Verona , 2013)	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Obligaciones financieras a corto plazo</li> <li>– Obligaciones financieras a largo plazo</li> </ul>	Ratio
Apalancamiento financiero	Es un endeudamiento sobre la Rentabilidad de los capitales propios (Van Home J & M. Wachowics, 2002).	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Pasivo</li> <li>– Patrimonio</li> </ul>	Ratio
Grado de propiedad	Relación que existe entre el capital propio y la inversión, mientras sea la proporción indica menor endeudamiento externo.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Patrimonio</li> <li>– Activo</li> </ul>	Ratio

## **CAPITULO III: METODOLOGÍA**

### **3.1. Tipo de investigación**

La presente investigación reúne los requisitos de una investigación pura o básica, en vista que las conclusiones que se pretendieron hallar realizaron un aporte a las teorías ya existentes de acuerdo con el contexto y realidad de la unidad de análisis materia de este estudio.

### **3.2. Diseño de investigación**

El diseño de la investigación enfocada por la manipulación de las variables, corresponde al diseño no experimental, puesto que no se realizó ninguna manipulación de las mismas.

En cuanto al diseño de investigación por el número de mediciones, la investigación fue de diseño longitudinal, ya que se realizó más de una medición en el tiempo.

### **3.3. Población y muestra**

La población del presente estudio estuvo conformada por la información financiera de la Universidad Privada de Tacna, información vinculada a los registros y estados financieros contables a lo largo de los periodos 2016-2020, con una periodicidad mensual. Se llegó a obtener un total de 60 registros.

La muestra fue el 100% de la población al tratarse de información financiera y accesible obtenida de los estados financieros de la entidad.



### **3.4. Técnicas e instrumento de recolección de datos**

#### **3.1.1. Técnica**

La técnica para la presente investigación fue la de Análisis documental, ya que se procedió a observar y analizar documentación financiera de la entidad.

#### **3.1.2. Instrumento**

El instrumento que fue utilizado es de ficha de registro, en donde se ingresaron los datos recogidos para posterior tratamiento, análisis e interpretación.

### **3.5. Técnicas de procesamiento de datos**

El procesamiento y análisis de datos se realizó en dos etapas. La primera etapa correspondió a la estadística descriptiva con la cual, una vez recogidos los datos, procedimos a analizarlos y presentarlos mediante tablas y figuras que detallan el comportamiento de las variables de estudio, se utilizó Microsoft Office para la presentación y posteriormente en una segunda etapa se hizo uso de la estadística inferencial para las respectivas comprobaciones de hipótesis utilizando softwares estadísticos para tal fin.

Finalmente se llevó los resultados a interpretaciones y discusiones que fueron ilustradas en las conclusiones del trabajo de investigación.

**CAPITULO IV:**  
**RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

**4.1. Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras**

**4.1.1. Resultados de la variable asociada capital de trabajo**

**Tabla 2:**

*Capital de trabajo de la UPT 2016 al 2020*

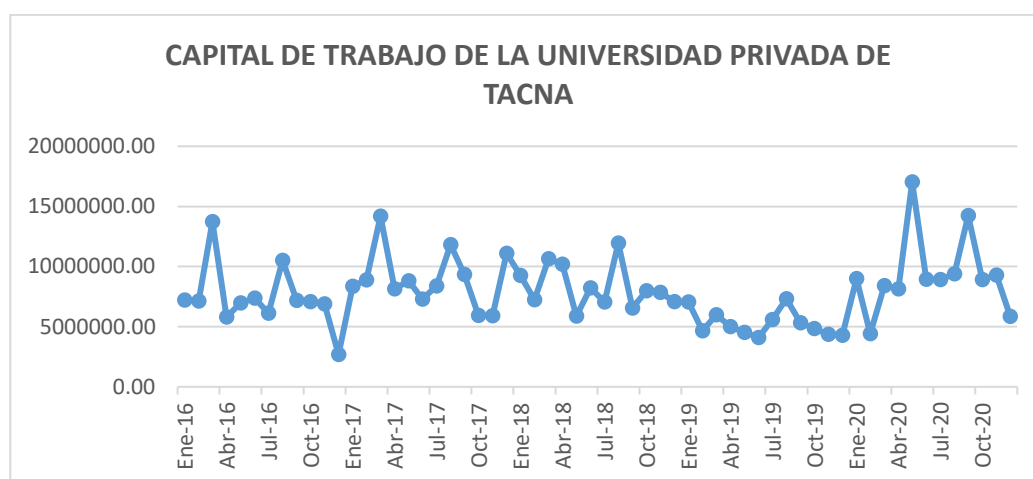
<b>Mes</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Enero	7,217,243	8,350,932	9,260,839	7,065,293	8,987,881
Febrero	7,127,087	8,891,962	7,233,948	4,670,394	4,410,552
Marzo	13,734,461	14,180,193	10,656,710	5,981,070	8,406,311
Abril	5,814,376	8,153,514	10,197,300	4,999,707	8,143,467
Mayo	6,965,036	8,807,069	5,872,595	4,517,349	17,026,261
Junio	7,385,891	7,306,745	8,215,875	4,095,141	8,943,296
Julio	6,129,170	8,389,025	7,044,821	5,579,581	8,916,123
Agosto	10,523,551	11,807,298	11,963,537	7,309,935	9,392,589
Setiembre	7,185,383	9,333,704	6,551,769	5,331,588	14,229,294
Octubre	7,080,598	5,924,125	7,998,622	4,844,103	8,910,925
Noviembre	6,900,156	5,918,672	7,846,853	4,379,538	9,297,633
Diciembre	2,691,331	11,101,662	7,079,701	4,285,733	5,855,431

Respecto al capital de trabajo se observa que para el periodo 2016 el valor más bajo fue registrado en el mes de diciembre con 2,691,330.61, y el más alto fue en el mes de marzo con 13,734,460.81. Para el año 2017 en el mes de noviembre se registró el valor más bajo 5,918,671.86 y el máximo valor fue de 14,180,192.53 en el mes de marzo. En el 2018 se registró el valor más bajo de 5,872,594.58 en el mes de mayo, y el valor más alto fue de 11,963,536.54 en el mes de agosto. En el año 2019 el valor registrado fue 4,095,140.77 el más bajo del mes de junio, y el máximo valor fue 7,309,935.07 en el mes de agosto. Por último, en el año 2020 el valor más bajo fue 4,410,552.36 en el mes de febrero, y el valor más alto fue de 17,026,260.83 en el mes de mayo.

Asimismo, se puede observar que desde el año 2016 al 2020 hubo meses en cada año que hubo disminuciones de capital de trabajo. Así también hubo aumento de capital de trabajo en esos años.

**Figura 4**

*Comportamiento de capital de trabajo en los periodos 2016-2020*



**Nota:** Estados Financieros de la Universidad Privada de Tacna

Según la figura 4, se puede observar el comportamiento del capital de trabajo de los meses del año 2016 al 2020 de la Universidad Privada de Tacna, siendo que en el mes de diciembre del año 2016 el pico más bajo fue de 2,691,331, lo cual muestra que el total de activos corrientes no influyo significativamente hacia los pasivos corrientes, debido a que se incurrió en mayores obligaciones de pago con terceros, mientras que el mes de marzo del año 2017 hubo un ligero incremento de 14,180,192 esto es debido a que hubo un incremento en el activo corriente, asimismo se observa que en los años 2018 y 2019 reflejan picos relativamente altos y bajos mostrando que en el año 2020 mes de mayo hubo un alto incremento de 17,026,261, esto es debió a que hubo incremento del activo corriente y fue mucho

más superior al pasivo corriente. Esto muestra que en ese año hubo mayor ingreso de dinero.

### Figura 5

*Comportamiento de las obligaciones financieras en los periodos 2016-2020*



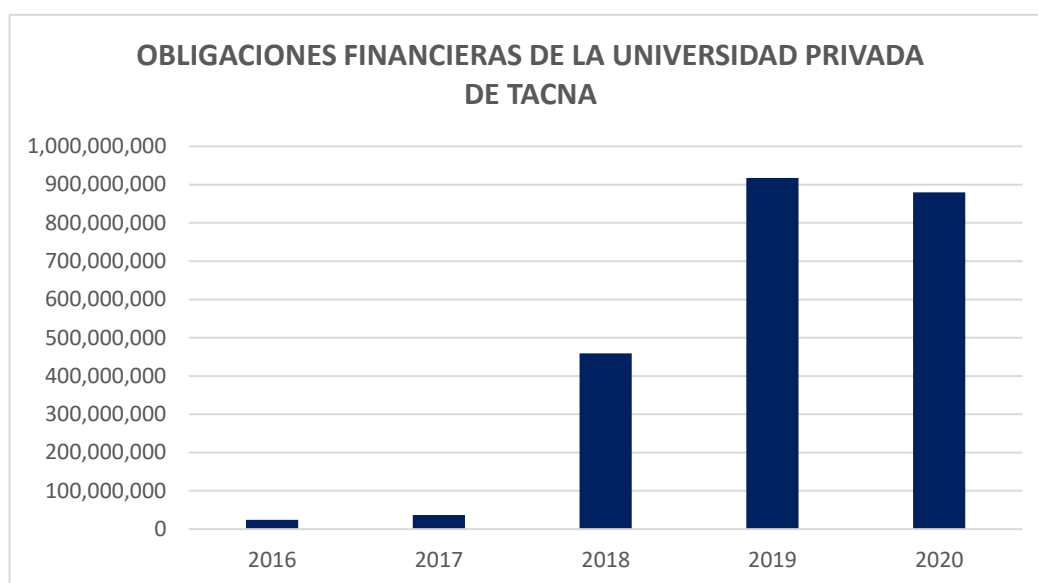
**Nota:** Estados Financieros de la Universidad Privada de Tacna

Según la figura 5, se muestra la evolución de las obligaciones financieras de la Universidad Privada de Tacna, donde se observa que en el año 2016 y 2017 habido una relativa continuidad con respecto a sus obligaciones financieras, lo cual muestra que la Universidad no tenía muchas obligaciones financieras en esos periodos, asimismo en el año 2018 en el mes de agosto hubo un incremento de sus obligaciones financieras de 56,427,282, esto se debió a que la Universidad ha adquirido mayores préstamos de las entidades financieras. Esto ocurrió por el Incremento y mejora de la infraestructura de la Universidad. Se observa que en el año 2019 en el mes de febrero hubo un incremento de 77,492,572.78, esto se debió a que la universidad obtuvo más préstamos con las entidades financieras y cerró el año con un incremento en diciembre por el importe de 79,301,604.96. Mientras que

en el año 2020 en mayo el importe mayor fue de 78,579,132.21. esto se debió que en estos dos últimos periodos la Universidad estuvo adquiriendo prestamos de distintas entidades financieras para cumplir sus compromisos con terceros.

### Figura 6

#### *Obligaciones financieras en los periodos 2016-2020*



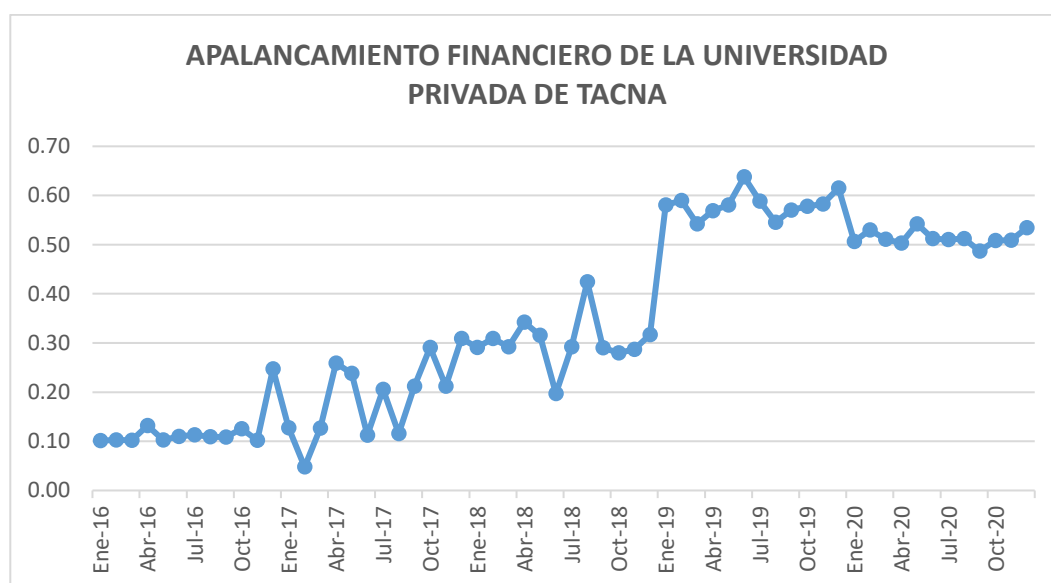
**Nota:** Estados Financieros de la Universidad Privada de Tacna

En la figura 6 se muestra la evolución de las obligaciones financieras de la Universidad Privada de Tacna, donde se observa que en el año 2016 y 2017 habido una continuidad con respecto a sus obligaciones financieras, lo cual muestra que la Universidad no contaba con muchas obligaciones financieras en esos años, asimismo en el año 2018 hubo un incremento de sus obligaciones financieras de 56,427,282, esto sucedió porque la Universidad adquirido prestamos con entidades financieras. Esto se debió por el incremento y mejora de la infraestructura de la Universidad. Se observa que en el año 2019 hubo incremento mayor, esto se debió a que la universidad obtuvo más prestamos con las entidades financieras y cerró el año con un incremento por el importe de 79,301,604.96. Mientras que en el año

2020 el importe mayor fue de 78,579,132.21. esto sucedió ya que en estos dos últimos periodos la Universidad estuvo adquiriendo prestamos de distintas entidades financieras para cumplir sus compromisos con terceros.

**Figura 7**

*Comportamiento del apalancamiento financiero en los periodos 2016-2020*



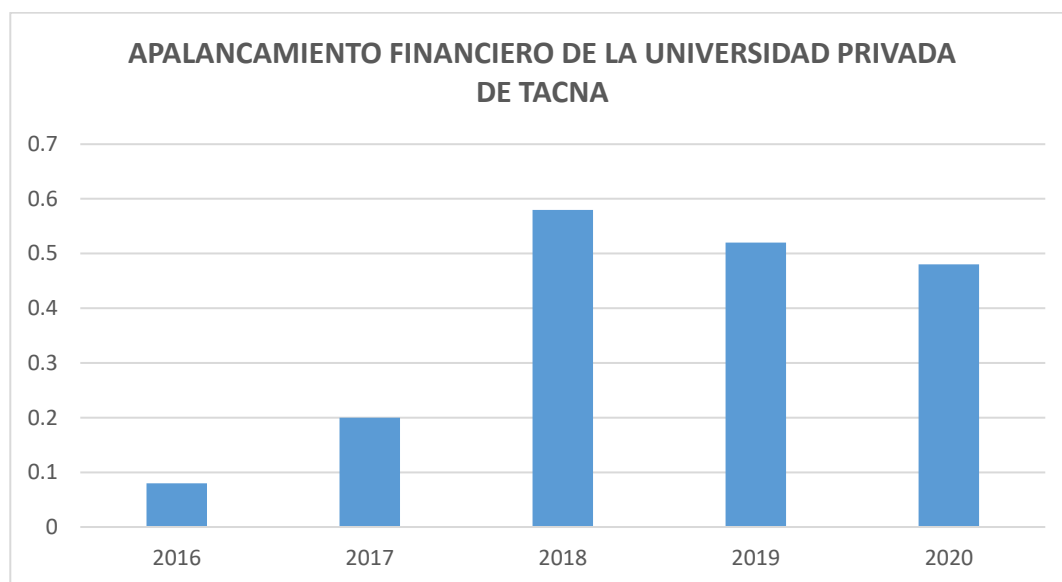
**Nota:** Estados Financieros de la Universidad Privada de Tacna

En la figura 7 se muestra la evolución del apalancamiento financiero de la Universidad Privada de Tacna, se observa que en el año 2016 el mínimo valor fue de 0.10 y el máximo valor fue de 0.25, esto muestra que la Universidad no tuvo altos prestamos; en el año 2017 el valor más bajo fue en el mes de febrero de 0.05 y el más alto fue de 0.31 en el mes de diciembre. Así mismo en el año 2018 su valor máximo fue de 0.42 y su valor mínimo fue de 0.20, esto se debe que la Universidad se está apalancando de forma moderada. En tanto en el año 2019 se muestra que tuvo un valor mínimo de 0.54 en el mes de marzo; y en el mes de junio fue alto con un valor de 0.64. También se observa que en el año 2020 se tuvo un nivel máximo de 0.54 en el mes de mayo, el valor mínimo fue de 0.49.

Observamos en la gráfica que la empresa a partir de los periodos 2017 en adelante coge deuda de regular tamaño, por lo que la estructura financiera cambió hasta los periodos actuales. Es necesario saber que el ratio de apalancamiento financiero debe de vigilarse constantemente en vista que es un indicador muy importante para las decisiones de la empresa relacionadas a la deuda y oportunidades de financiar crecimiento o inversiones que sean necesarias.

### Figura 8

*Apalancamiento financiero en los periodos 2016-2020*

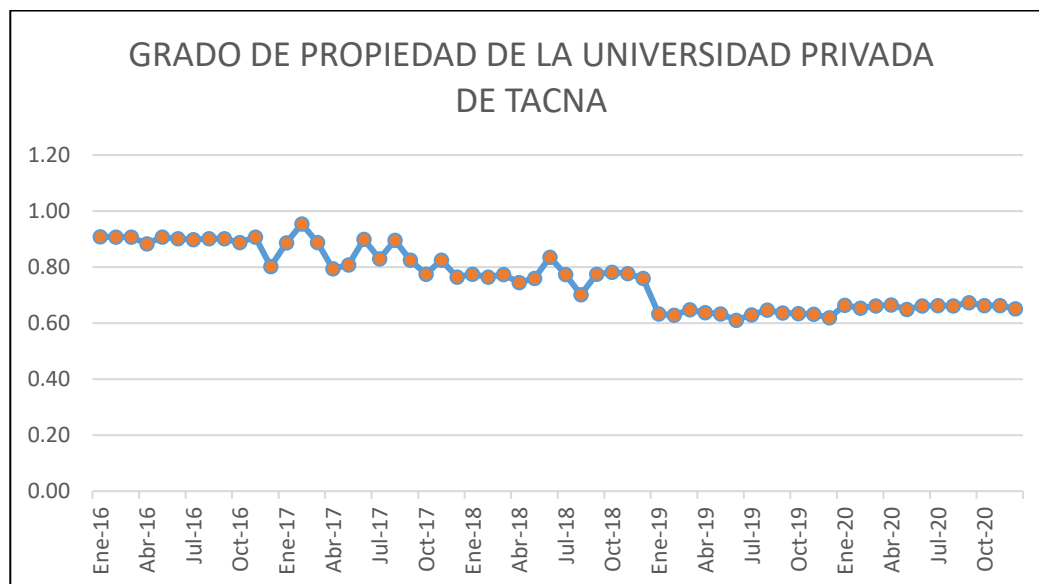


**Nota:** Estados Financieros de la Universidad Privada de Tacna

En la figura 8 se observa el comportamiento del apalancamiento financiero de la Universidad Privada de Tacna, en los periodos 2016 y 2017 se muestra que la variación a de menor a mayor, indicándonos que el nivel de apalancamiento es bajo de la Universidad. Asimismo, en el año 2018 se muestra que se encuentra en un nivel alto de apalancamiento. En tanto en el año 2019 y 2020 se mantiene un nivel de apalancamiento alto ya que no mucho vario desde el año anterior a estos.

**Figura 9**

*Comportamiento del Grado de Propiedad en los periodos 2016-2020*



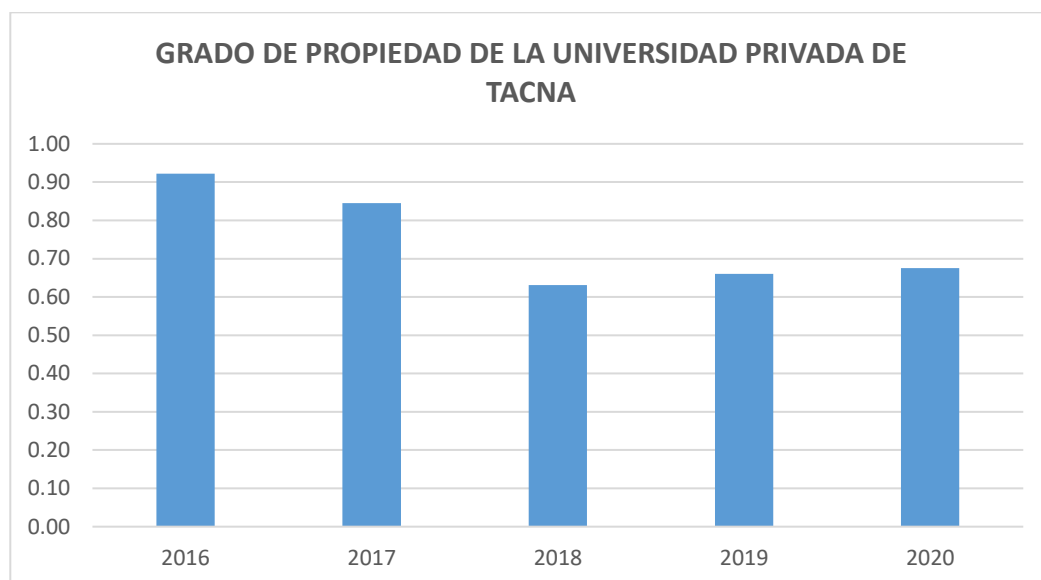
**Nota:** Estados Financieros de la Universidad Privada de Tacna

En la figura 9 se muestra la evolución del grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna, se observa que en el año 2016 hubo un grado de propiedad de picos altos que son de 0.91 y en el año 2017 hubo un pico alto de 0.95, esto muestra que la Universidad en esos periodos ha tenido menor endeudamiento y mayor grado de propiedad en su actividad económica. Asimismo, en el año 2018 se observa que termino ese periodo con un grado de propiedad de 0.76, mostrando así que la Universidad tubo un alto margen de grado de propiedad en ese periodo. Mientras que el año 2019 y 2020 se estuvo manteniendo en una posición conservadora respecto a las inversiones de capital, que a finales del periodo 2020 termino con un 0.65 de grado de propiedad. Esto es muestra que la Universidad tubo que invertir más en esos periodos.



**Figura 10**

*Grado de Propiedad en los periodos 2016-2020*



**Nota:** Estados Financieros de la Universidad Privada de Tacna

En la figura 10 se observa que el grado de propiedad en los años 2016 y 2017 son de un margen alto, esto significa que la Universidad en esos periodos se mantenía con un alto grado de propiedad. Se muestra que el periodo 2018 tuvo un nivel bajo de grado de propiedad. Esto se debió porque la Universidad tenía mayores obligaciones con terceros. Asimismo, en el periodo 2019 y 2020 en nivel de grado de propiedad se mantuvo en un nivel relativamente constante.

## 4.2. Contraste de Hipótesis

Para el contraste de hipótesis previamente se realizaron las pruebas de supuestos estadísticos como son la normalidad de datos para las distintas variables e indicadores.

### Pruebas de normalidad

**Tabla 3**

*Pruebas de normalidad*

	Kolmogórov-Smirnov			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Capital trabajo	,123	60	,025	,939	60	,005
Obligaciones Financieras	,249	60	,000	,789	60	,000
Apalancamiento_financiero	,186	60	,000	,890	60	,000
Grado propiedad	,198	60	,000	,885	60	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

Como se puede apreciar en los resultados obtenidos, tanto las variables Capital de trabajo, Obligaciones Financieras, Apalancamiento Financiero y Grado de no siguen una distribución normal, puesto que los valores sig. se encuentran por debajo del 0.05. En consecuencia, las pruebas estadísticas para las distintas comprobaciones de hipótesis fueron las pruebas no paramétricas.

### Hipótesis General

El capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.

Ho: El capital de trabajo no se relaciona significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.

H1: El capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.

### Tabla 4

Contrastación de Hipótesis General

		Correlaciones	
		Capital trabajo	Apalancamiento_ financiero
Rho de Spearman	Capital trabajo	Coefficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	.
		N	60
	Apalancamiento_ financiero	Coefficiente de correlación	-,316*
		Sig. (bilateral)	,014
		N	60

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

### Interpretación:

La matriz de correlación presentada nos muestra que el valor sig bilateral de 0,000 es menor al nivel de significancia de 0.05, por lo tanto, debemos rechazar nuestra hipótesis nula y aceptar nuestra hipótesis alterna siendo que el capital de trabajo se relaciona

significativamente con el apalancamiento financiero de la Universidad Privada de Tacna.

Asimismo, el grado de relación que existe entre ambas variables es de 31,6%, con correlación inversa dando a concluir que a mayor capital de trabajo existe menor apalancamiento financiero en la entidad.

### Hipótesis Específica 1

Las obligaciones financieras se relacionan significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.

Ho: Las obligaciones financieras no se relacionan significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.

H1: Las obligaciones financieras se relacionan significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.

### Tabla 5

Contrastación de Hipótesis Específica 1

Correlaciones				
		Obligaciones Financieras	Apalancamiento financiero	
Rho de Spearman	Obligaciones Financieras	Coefficiente de correlación	1,000	
		Sig. (bilateral)	,000	
			N	60
	Apalancamiento financiero	Coefficiente de correlación	,960**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
			N	60

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

**Interpretación:**

La matriz de correlación presentada nos muestra que el valor sig. bilateral de 0,000 es menor al nivel de significancia de 0.05, por lo tanto, debemos rechazar nuestra hipótesis nula y aceptar nuestra hipótesis alterna siendo que las obligaciones financieras se relacionan significativamente con el apalancamiento financiero de la Universidad Privada de Tacna.

Asimismo, el grado de relación que existe entre ambas variables es de 96%, con correlación positivas dando a concluir que a mayor cantidad de obligaciones financieras existirá una estructura de mayor grado de apalancamiento en la entidad.

**Hipótesis Especifica 2**

El capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna.

Ho: El capital de trabajo no se relaciona significativamente con el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna.

H1: El capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna.

**Tabla 6**

Contrastación de Hipótesis Específica 2

<b>Correlaciones</b>				
		Capital trabajo	grado propiedad	
Rho de Spearman	Capital trabajo	Coeficiente de correlación	1,000	,318*
		Sig. (bilateral)	.	,013
		N	60	60
	grado propiedad	Coeficiente de correlación	,318*	1,000
		Sig. (bilateral)	,013	.
		N	60	60

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

**Interpretación:**

La matriz de correlación presentada nos muestra que el valor sig. bilateral de 0,000 es menor al nivel de significancia de 0.05, por lo tanto, debemos rechazar nuestra hipótesis nula y aceptar nuestra hipótesis alterna siendo que el capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna.

Asimismo, el grado de relación que existe entre ambas variables es de 31,8%, con correlación positivas dando a concluir que a mayor capital de trabajo existe mayor grado de propiedad en la entidad.

### 4.3. Discusión de Resultados

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos se procede a la discusión de resultados:

El capital de trabajo tiene una relación significativa inversa con el apalancamiento financiero, quiere decir que a mayor capital de trabajo menor es el apalancamiento financiero. Asimismo, en la verificación de la hipótesis general, los resultados obtenidos mediante el método de Spearman, muestran una relación de las variables en un 31,6% y nos muestra que el valor sig. bilateral de 0,000, aceptando la hipótesis alterna, que el capital de trabajo tiene una relación significativa con el apalancamiento financiero de la Universidad Privada de Tacna, periodos 2016-2020.

Asimismo, el autor Casamayou E (2019), en su tesis titulada: **“Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima - periodo 2008-2017.”** concluye que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad, explicándola en un 35,7 %, el comportamiento del ROE, también influye en el precio de la acción (18,8 %).

Así también el autor Duran M. (2019), en su tesis titulada : **“El Apalancamiento Financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A, año 2010-2017”**, llegó a la conclusión que la rentabilidad del patrimonio de la empresa Alicorp SAA se relaciona directamente con el apalancamiento financiero es decir que la variable independiente apalancamiento financiero disminuye en 0,005 a la variable dependiente ROE y la rentabilidad de los activos se relaciona directamente con el apalancamiento financiero; una variable independiente disminuye en 0.05 a la variable dependiente ROA.

Asimismo, el autor León R. (2021) en su tesis titulada: **“Apalancamiento financiero y su relación con la productividad de corporación Tommy SAC de la ciudad de Tacna, periodo 2016 - 2019”**, concluye que el apalancamiento financiero indica que es rentable

recurrir a la financiación ajena para aumentar el importe de la inversión, debido que el indicador fue mayor a uno. Asimismo, la productividad tuvo una tendencia positiva, lo que indica que el apalancamiento financiero tiene una relación directa con la productividad. Asimismo, en la verificación de la hipótesis general, los resultados obtenidos mediante la correlación de Pearson muestran una relación de las variables en un 55.2% y un p-valor 0.000, aceptando la hipótesis alterna y concluyendo con un nivel de confianza del 95% que el apalancamiento financiero se relaciona con la productividad de Corporación Tommy SAC de la ciudad de Tacna, periodo 2016-2019.



## CONCLUSIONES

De acuerdo a los resultados obtenidos se llegan a las siguientes conclusiones:

### **PRIMERA**

Después de haber realizado el análisis respecto a lo estipulado en el objetivo general el cuál buscaba determinar la relación que existe entre el capital de trabajo y el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna. Tal es así que se determinó que, si existe un grado de asociación entre ambas variables, puesto que el capital de trabajo en la entidad se comporta de manera directa con las necesidades de financiamiento. Es decir que en la Universidad Privada de Tacna se evidencia que la necesidad de capital de trabajo provoca una necesidad a su vez de financiamiento, lo que implica una elevación de su grado de apalancamiento. Claro está que la variable capital de trabajo es muy importante en vista que con ello se realizan las principales operaciones para el funcionamiento de la empresa. Por tal motivo al encontrar la relación significativa de 31,6% se da por cumplido el objetivo general de esta investigación.

### **SEGUNDA**

De acuerdo al análisis realizado respecto al objetivo específico el cual buscaba determinar la relación existente entre las obligaciones financieras y el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna. Se determinó que, si existe una relación significativa entre ambas variables, si bien es cierto las obligaciones financieras forman parte de la estructura de financiamiento de la empresa, estas

incrementan de acuerdo a las necesidades de financiamiento que tiene la universidad, lo que conlleva a un aumento en el grado de apalancamiento. Tal es así que esta variable de obligaciones financieras tiene grado de importancia significativa en la entidad. Por tal motivo al encontrar la relación significativa de 96% se da por cumplido el objetivo específico de este trabajo de investigación.

### **TERCERA**

De acuerdo al análisis realizado respecto al objetivo específico el cual buscaba determinar la relación existente entre el capital de trabajo y el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna. Se determinó que, si existe un grado de relación entre ambas variables asociadas. Es así que el capital de trabajo es parte primordial dentro de la estructura de financiamiento de la universidad. Puesto que con el capital de trabajo se realiza diversas inversiones en la entidad. Lo que genera un mayor grado de propiedad en la universidad Privada de Tacna. La variable capital de trabajo es muy importante para poder realizar diversas operaciones. Por tal razón al encontrar la relación significativa de 31.8% se da por cumplido el objetivo específico de este trabajo de investigación.

## **RECOMENDACIONES**

### **PRIMERA**

Se recomienda a la entidad siempre realizar un constante estudio y analizar sobre las necesidades de financiamiento que se tenga, es necesario realizar este tipo de análisis bajo la construcción de flujos de caja que proyecten el momento en el que el capital de trabajo o cualquier otra fuente necesaria para la operatividad de la entidad, sea vinculante con una necesidad de financiar activos ya que ello implicará una afectación directa al gasto financiero intereses de la empresa. Con el fin de no sufrir pérdidas futuras y poder tener una buena salud financiera. Este análisis tendría que realizar el área de tesorería como el área de contabilidad.

### **SEGUNDA**

Se recomienda que la empresa tenga de manera regular una vigilancia respecto al comportamiento del grado de propiedad como un ratio que determina la participación de otros acreedores. Tener un grado de apalancamiento alto ocasionará que el riesgo percibido sea mayor y esto ocasionaría que las entidades financieras demanden mayores costos e intereses en caso se necesite financiamiento. Por ello lo más conveniente es que la entidad pueda tener un mayor grado de propiedad. Para esto se necesita que el área de contabilidad aplique de manera trimestral el ratio de grado de apalancamiento en los Estados Financieros trimestrales, así se tendrá un control mayor con respecto a la participación de los otros acreedores.

### **TERCERA**

Los indicadores de liquidez deben mantenerse siempre en constante cuidado, ya que tanto las razones corrientes como un buen capital de trabajo implicará que podamos asumir y afrontar obligaciones de corto plazo y sucesos no previstos. Al tener indicadores positivos en ese sentido ello disminuirá las necesidades de financiamiento con terceros ocasionando que se tenga que asumir menores gastos financieros por intereses. Esto permitirá tener ventajas en poder invertir en nuevos proyectos con recursos propios de la entidad. Para lograr esto se necesita que el área de control interno realice una auditoría interna semestral a los Estados Financieros, de esta forma se tendría mayor control sobre los indicadores de liquidez y las obligaciones financieras.

## REFERENCIAS

- Abor, J. (2008). *Determinants of the capital structure of Ghanaian firms*. Obtenido de <https://media.africportal.org/documents/RP176.pdf>
- Alvarez, K. V. (2017). *El capital de trabajo y su efecto en la gestion financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir - caso empresa Palacio EIRL Arequipa 2016*.
- América latina. (8 de Agosto de 2021). *América Latina: deuda pública aumentaría a 78 % del PBI*. Obtenido de <https://lacamara.pe/america-latina-deuda-publica-aumentaria-a-78-del-pbi-en-el-2020/?print=print>
- Calderón, E. T. (2019). *ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA - PERIODO 2008 - 2017*. Tacna.
- Campos, L. A., & Mendez, J. F. (2009). *Investigacion bibliografica sobre pasivo a largo plazo y corto plazo*.
- Carrillo, M. D. (2019). *el apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp SAA*.
- Diccionario de Contabilidad. (2013). *Diccionario de Contabilidad*. Lima: Andrade .
- Dominguez Fernandez, I. C. (2009). *Estructura de financiamiento*.
- Doria, S. F. (2019). *Las obligaciones financieras como mecanismo de financiación de las empresas en el departamento de córdoba. Años 2005 - 2014*. Cordova.
- Economipedia. (31 de mayo de 2015). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/pasivo-corriente.html>

- Emilio, G. M. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 72.
- Esteban, R. R. (2020). *el apalancamiento financiero y su relacion con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en bolsa de valores de lima, periodo 2019*.
- Flores, R. L. (2021). *APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA PRODUCTIVIDAD DE CORPORACION TOMMY SAC DE LA CIUDAD DE TACNA PERIODO 2016-2019*. Tacna.
- Flores, S. M. (2011). *El Apalancamiento Financiero y Operativo un gran desafío para los negocios en Colombia*. Pereira.
- Fornero, R. A. (2017). ciclo financiero y capital de trabajo. *Manual de Estudio Programado*, 126.
- Frías, J. F. (2019). Qué es y para qué sirve el apalancamiento financiero. *Gestión Empresarial* .
- Galán, J. S. (19 de abril de 2018). *Economipedia*. Obtenido de Diccionario economia -finanzas: <https://economipedia.com/definiciones/obligacion.html>
- García, J. d., & Casanueva, C. R. (2001). *Prácticas de la Gestión Empresarial*. Madrid: Mc Graw Hill.
- Gitman Lawrence J. (2000). *Fundamentos de Administracion Financiera* . Mexico: 8va Ed. Prentice Hall.
- Gitman, L. J., & Chad J. Zutter. (2012). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana.
- Gutierrez, j. A., & Tapia, J. P. (2016). *Liquidez y Rentabilidad. Una revision conceptual y sus dimensiones*. Lima.

- Guzman, C. A. (2005). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*. Prociencia y Cultura SA.
- J, D., & Verona , M. (2013). *Conceptos básicos de contabilidad financiera*. Madrid: Delta publicaciones Universitarias.
- Lizarzaburu, E. R., Gomez, G., & Beltran Lopez , R. (2016). *Ratios financieros Guia de uso*.
- Mendoza Pastor, M. (2017). *Gestion Financiera y su relacion con el capital de trabajo en las microempresas comercializadoras de calzado en el distrito de Independencia 2017*. Lima.
- Merino, J. P. (2009). *Definición de capital de trabajo*. Obtenido de Definición de capital de trabajo: <https://definicion.de/capital-de-trabajo/>
- Ortiz, A. G. (2005). *Gerencia Financiera y Diagnostico Estrategico*. MCGRAW - HILL.
- Peña, G. m. (2019). *Apalancamiento y estructura de capital de las sociedades del sector fabricacion de prendas de vestir excepto prendas de piel del Ecuador*. Cuenca - Ecuador.
- Piza, P. P. (2018). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A*. Guayaquil: Ecuador.
- Prieto, C. A. (2010). *Analisis Financiero*. Bogota: Fundacion para la Educacion Superior San Mateo.
- Ramirez Saldaña, A. D., & Ocmin Lozano, P. D. (2017). *Relacion entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa confecciones sport Willy de la ciudad de tarapoto, periodo 2014*. Tarapoto.

- Rey, L. A. (30 de noviembre de 2017). *revista digital INESEM*. Obtenido de revista digital INESEM: <https://www.bbva.com/es/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/>
- Ricra, M. M. (2014). *analsis financiero en las empresas*. Pacifico Editores.
- Rizzo, M. M. (2007). EL CAPITAL DE TRABAJO NETO Y EL VALOR EN LAS EMPRESAS. *El capital de trabajo neto y el valor en las empresas*, 103.
- Roberto, D. (2008). *Teoria de Financiamiento: Evaluacion y aportes*. Buenos Aires.
- Ross, S. A., Westerfield, W. R., & Jeffrey, F. J. (2012). *Finanzas Corporativas*. Mexico: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Rubio Nacarino, C. Y., & Salazar Blas, S. S. (2013). *Diagnostico Economico - Financiero para la Gestion del riesgo de endeudamiento en la empresa Lactea SA de trujillo 2011- 2012*. Trujillo .
- Samsó, R. (2020). *La Sabiduria Financiera*. Madrid: Instituto Expertos.
- Van Home J, C., & M. Wachowics, J. (2002). *Administracion Financiera*. Mexico: Marisa de Anta.
- Van home, J., & M. Wachowiez., J. (2002). *Administracion Financiera*. Mexico: Marisa de Anta.



## ANEXO

## Matriz de consistencia

## FACTORES QUE SE RELACIONAN CON LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE LA UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA, PERIODO 2016-2020”

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
<b>Problema Principal</b>	<b>Objetivo General</b>	<b>Hipótesis General</b>	Variable Asociada 1: <b>Capital de Trabajo</b> Indicadores: – Activo Corriente – Pasivo Corriente	<b>1. Tipo de investigación</b> Básica o Pura <b>2. Diseño de investigación</b> No experimental <b>3. Nivel de investigación</b> Relacional <b>4. Población</b> Información financiera y contable entre los periodos 2016-2020 extraída de los Estados Financieros de la Universidad Privada de Tacna. <b>5. Muestra</b> Por conveniencia se va a trabajar con el 100% de la población, información con periodicidad mensual (60 registros). <b>6. Técnicas</b> Análisis documental. <b>7. Instrumentos</b> Ficha de registro.
¿Cómo el capital de trabajo se relaciona con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna?	Determinar el grado de relación que existe entre el capital de trabajo y el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.	El capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.	<b>Obligaciones Financieras</b> Indicadores: – Obligaciones financieras corto plazo – Obligaciones financieras largo plazo	
<b>Problemas Específicos</b>	<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Hipótesis Específicas</b>	Variable asociada 2: <b>Apalancamiento Financiero</b> Indicadores: – Pasivo – Patrimonio <b>Grado de Propiedad</b> Indicadores: – Patrimonio – Activo	
<ul style="list-style-type: none"> <li>– ¿Cómo las obligaciones financieras se relacionan con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna?</li> <li>– ¿Cómo el capital de trabajo se relaciona con el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Determinar el grado de relación que existe entre las obligaciones financieras y el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.</li> <li>– Determinar el grado de relación que existe entre el capital de trabajo y el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Las obligaciones financieras se relacionan significativamente con el grado de apalancamiento de la Universidad Privada de Tacna.</li> <li>– El capital de trabajo se relaciona significativamente con el grado de propiedad de la Universidad Privada de Tacna.</li> </ul>		

**ANEXO**

Base de datos de la Universidad Privada de Tacna periodos 2016 - 2020

**Variables Asociadas****PERIODO: 2016**

RATIOS	ACT.CTE- PAS. CTE	S/.	PASIVO	PATRIMONIO
			PATRIMONIO	ACT. TOTAL
PERIODO	CAPITAL DE TRABAJO	OBLIGACIONES FINANCIERAS	APALANCAMIENTO FINANCIERO	GRADO DE PROPIEDAD
ENERO	7,217,243.36	2,046,203.68	0.10	0.908144229
FEBRERO	7,127,086.77	2,046,203.68	0.10	0.906783183
MARZO	13,734,460.81	2,046,203.68	0.10	0.907641003
ABRIL	5,814,375.79	2,046,203.68	0.13	0.883511087
MAYO	6,965,035.84	2,046,203.68	0.10	0.906871583
JUNIO	7,385,890.68	2,046,203.68	0.11	0.901207265
JULIO	6,129,170.47	2,046,203.68	0.11	0.898582222
AGOSTO	10,523,551.15	1,888,803.42	0.11	0.901664077
SETIEMBRE	7,185,383.41	2,046,203.68	0.11	0.9019415
OCTUBRE	7,080,598.22	2,046,203.68	0.13	0.888335646
NOVIEMBRE	6,900,155.96	2,046,203.68	0.10	0.907466051
DICIEMBRE	2,691,330.61	2,046,203.68	0.25	0.801892584

**PERIODO: 2017**

RATIOS	ACT.CTE- PAS. CTE	S/.	PASIVO	PATRIMONIO
			PATRIMONIO	ACT. TOTAL
PERIODO	CAPITAL DE TRABAJO	OBLIGACIONES FINANCIERAS	APALANCAMIENTO FINANCIERO	GRADO DE PROPIEDAD
ENERO	8,350,931.82	0.00	0.127313998	0.887064298
FEBRERO	8,891,962.13	157,400.56	0.047830422	0.954352898
MARZO	14,180,192.53	157,400.56	0.126840003	0.887437433
ABRIL	8,153,514.26	5,245,203.24	0.258763382	0.794430482
MAYO	8,807,069.08	3,446,256.91	0.238356921	0.80752163
JUNIO	7,306,744.75	157,400.56	0.112244594	0.899082815
JULIO	8,389,024.56	3,007,328.62	0.205764822	0.829349125
AGOSTO	11,807,298.05	3,399,620.21	0.116016431	0.896044155
SETIEMBRE	9,333,703.91	3,424,907.92	0.21233193	0.824856605
OCTUBRE	5,924,125.28	5,560,044.36	0.291028268	0.774576378
NOVIEMBRE	5,918,671.86	3,015,810.11	0.211814706	0.825208669
DICIEMBRE	11,101,661.98	8,944,028.33	0.309079389	0.763895611

**PERIODO: 2018**

RATIOS	ACT.CTE- PAS. CTE	S/.	PASIVO	PATRIMONIO
			PATRIMONIO	ACT. TOTAL
PERIODO	CAPITAL DE TRABAJO	OBLIGACIONES FINANCIERAS	APALANCAMIENTO FINANCIERO	GRADO DE PROPIEDAD
ENERO	9,260,838.71	36,036,686.90	0.290894618	0.774656572
FEBRERO	7,233,948.03	37,552,316.94	0.308935396	0.763979646
MARZO	10,656,710.13	37,326,608.98	0.292311191	0.773807429
ABRIL	10,197,300.00	41,465,134.88	0.34254224	0.744855521
MAYO	5,872,594.58	38,699,523.53	0.315950233	0.759907157
JUNIO	8,215,874.54	37,876,673.11	0.197379813	0.83515689
JULIO	7,044,820.80	35,160,962.22	0.292235791	0.773852579
AGOSTO	11,963,536.54	56,427,282.86	0.424596346	0.701953225
SETIEMBRE	6,551,769.29	34,144,194.50	0.290088974	0.775140335
OCTUBRE	7,998,621.71	34,144,194.50	0.27975993	0.781396555
NOVIEMBRE	7,846,852.71	34,894,184.50	0.287082968	0.77695069
DICIEMBRE	7,079,701.47	35,644,194.50	0.316646782	0.759505141

**PERIODO: 2019**

RATIOS	ACT.CTE- PAS. CTE	S/.	PASIVO	PATRIMONIO
			PATRIMONIO	ACT. TOTAL
PERIODO	CAPITAL DE TRABAJO	OBLIGACIONES FINANCIERAS	APALANCAMIENTO FINANCIERO	GRADO DE PROPIEDAD
ENERO	7,065,292.77	78,778,096.20	0.580602764	0.632670031
FEBRERO	4,670,393.77	77,492,572.78	0.589972569	0.628941668
MARZO	5,981,069.98	73,859,045.18	0.542303839	0.648380672
ABRIL	4,999,706.88	75,264,405.18	0.568922768	0.637380004
MAYO	4,517,348.66	76,014,035.18	0.580630228	0.632659038
JUNIO	4,095,140.77	76,520,867.39	0.637721426	0.610604456
JULIO	5,579,580.80	77,663,572.86	0.588551799	0.629504181
AGOSTO	7,309,935.07	74,509,993.77	0.545601721	0.646997209
SETIEMBRE	5,331,588.40	75,953,582.86	0.570266704	0.636834493
OCTUBRE	4,844,102.75	76,163,582.86	0.578084765	0.633679522
NOVIEMBRE	4379537.71	76,163,582.86	0.582552028	0.631890758
DICIEMBRE	4285733.43	79,301,604.96	0.615362847	0.619055961

**PERIODO: 2020**

<b>RATIOS</b>	<b>ACT.CTE- PAS. CTE</b>	<b>S/.</b>	<b>PASIVO</b>	<b>PATRIMONIO</b>
			<b>PATRIMONIO</b>	<b>ACT. TOTAL</b>
<b>PERIODO</b>	<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	<b>GRADO DE PROPIEDAD</b>
ENERO	8987880.9	73169080.08	0.506113814	0.663960446
FEBRERO	4,410,552.36	73,140,203.08	0.530117905	0.653544408
MARZO	8,406,311.28	72,742,025.39	0.511078366	0.661779047
ABRIL	8,143,467.06	72,601,132.21	0.503178473	0.665256999
MAYO	17,026,260.83	78,579,132.21	0.542032916	0.648494588
JUNIO	8,943,296.35	72,811,132.21	0.512282375	0.661252169
JULIO	8,916,122.95	72,811,132.21	0.510178216	0.662173503
AGOSTO	9,392,588.66	72,811,132.21	0.512120009	0.661323171
SETIEMBRE	14,229,293.87	72,445,438.84	0.487155255	0.67242475
OCTUBRE	8,910,925.35	72,811,132.21	0.508475007	0.662921159
NOVIEMBRE	9,297,633.37	72,811,132.21	0.509015307	0.662683801
DICIEMBRE	5,855,431.30	72,811,132.18	0.534418298	0.65171277

**Periodo 2016**

**Empresa: Universidad Privada de Tacna**

**Estado de Situación Financiera**

Descripción	Saldo
<b>A: ACTIVO</b>	86,798,812.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y Equivalente de efectivo	5,024,014.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	6,602,452.00
Otras Cuentas por Cobrar	177,705.00
Existencias	615,807.00
Gastos Pagados por Anticipado	3,224,430.00
<b>R: TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	15,644,409.00
----- x -----	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	66,049,075.00
Activos Intangibles (Neto)	2,462,492.00
Otros Activos	2,642,837.00
<b>R: TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	71,154,404.00
----- x -----	
<b>P: PASIVO</b>	86,798,812.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Cuentas por Pagar Comerciales	3,450,903.00
Otras Cuentas por Pagar	3,148,364.00
<b>R: TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	6,599,267.00
----- x -----	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Obligaciones Financieras	157,401.00
<b>R: TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	157,401.00
----- x -----	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	
Capital	31,949,187.00
Excedentes de Revaluación	0
Resultados Acumulados	11,287,727.00
Resultados del Ejercicio	36,805,231.00
<b>R: TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	80,042,145.00
OA: ORDEN ACTIVO	4,131,425.00
OP: ORDEN PASIVO	4,131,425.00

**Periodo 2017**

**Empresa: Universidad Privada de Tacna**

**Estado de Situación Financiera**

Descripción	Saldo
<b>A: ACTIVO</b>	260,312,780.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y Equivalente de efectivo	5,303,203.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	7,807,777.00
Otras Cuentas por Cobrar	168,725.00
Existencias	564,758.00
Gastos Pagados por Anticipado	277,400.00
<b>R: TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	14,121,862.00
----- x -----	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	242,157,826.00
Activos Intangibles (Neto)	1,300,628.00
Otros Activos	2,732,464.00
<b>R: TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	246,190,917.00
----- x -----	
<b>P: PASIVO</b>	260,312,780.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Cuentas por Pagar Comerciales	2,557,564.00
Otras Cuentas por Pagar	2,895,959.00
<b>R: TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	5,453,523.00
----- x -----	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Obligaciones Financieras	34,783,995.00
<b>R: TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	34,783,995.00
----- x -----	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	
Capital	31,949,187.00
Excedentes de Revaluación	91,542,396.00
Resultados Acumulados	13,944,523.00
Resultados del Ejercicio	82,639,156.00
<b>R: TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	220,075,261.00
OA:ORDEN ACTIVO	13,579,127.00
OP:ORDEN PASIVO	13,579,127.00

**Periodo 2018**

**Empresa: Universidad Privada de Tacna**

**Estado de Situación Financiera**

Descripción	Saldo
<b>A: ACTIVO</b>	225,566,236.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	0
Efectivo y Equivalente de efectivo	474,944.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	9,068,887.70
Otras Cuentas por Cobrar	194,055.00
Existencias	461,342.00
Gastos Pagados por Anticipado	797,239.00
<b>R: TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	10,996,468.00
----- x -----	0
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	0
Inmueble, Maquinaria y Equipo (Neto)	190,062,851.00
Activos Intangibles (Neto)	761,884.00
Otros Activos	23,745,034.00
<b>R: TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	214,569,768.00
----- x -----	0
<b>P: PASIVO</b>	225,566,236.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	0
Cuentas por Pagar Comerciales	2,831,784.00
Otras Cuentas por Pagar	3,648,361.00
<b>R: TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	6,480,145.00
----- x -----	0
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	0
Obligaciones Financieras	76,748,010.00
<b>R: TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	76,748,010.00
----- x -----	0
<b>PATRIMONIO NETO</b>	0
Capital	31,949,187.00
Excedentes de Revaluación	91,542,396.00
Resultados Acumulados	16,192,504.00
Resultados del Ejercicio	2,653,995.00
<b>R: TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	142,338,081.00
OA:ORDEN ACTIVO	10,429,281.00
OP:ORDEN PASIVO	10,429,281.06

**Periodo 2019**

**Empresa: Universidad Privada de Tacna**

**Estado de Situación Financiera**

Descripción	Saldo
<b>A: ACTIVO</b>	225,884,543.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	0
Efectivo y Equivalente de efectivo	2,743,580.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	9,114,796.00
Otras Cuentas por Cobrar	161,466.00
Existencias	460,611.00
Gastos Pagados por Anticipado	92,719.00
<b>R: TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	12,573,172.00
----- x -----	0
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	0
Inmueble, Maquinaria y Equipo (Neto)	209,022,540.00
Activos Intangibles (Neto)	785,019.00
Otros Activos	3,503,811.00
<b>R: TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	213,311,370.00
----- x -----	0
<b>P: PASIVO</b>	225,884,543.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	0
Cuentas por Pagar Comerciales	1,048,930.00
Otras Cuentas por Pagar	2,298,268.00
<b>R: TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	3,347,199.00
----- x -----	0
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	0
Obligaciones Financieras	73,456,832.00
<b>R: TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	73,456,832.00
----- x -----	0
<b>PATRIMONIO NETO</b>	0
Capital	142,338,081.00
Excedentes de Revaluación	0
Resultados Acumulados	0
Resultados del Ejercicio	6,742,431.00
<b>R: TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	149,080,512.00
OA:ORDEN ACTIVO	7,289,468.00
OP:ORDEN PASIVO	7,289,468.00



**Periodo 2020**

**Empresa: Universidad Privada de Tacna**

**Estado de Situación Financiera**

Descripción	Saldo
<b>A: ACTIVO</b>	230,681,422.00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y Equivalente de efectivo	12,567,134.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	9,340,167.00
Otras Cuentas por Cobrar	191,722.00
Existencias	426,059.00
Gastos Pagados por Anticipado	35,717.00
<b>R: TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	22,560,798.00
----- x -----	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	203,852,108.00
Activos Intangibles (Neto)	1,123,471.00
Otros Activos	3,145,045.00
<b>R: TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	208,120,624.00
----- x -----	
<b>P: PASIVO</b>	230,681,422.00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Cuentas por Pagar Comerciales	808,089.00
Otras Cuentas por Pagar	2,652,787.00
<b>R: TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	3,460,876.00
----- x -----	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Obligaciones Financieras	71,518,652.00
<b>R: TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	71,518,652.00
----- x -----	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	
Capital	142,338,081.00
Excedentes de Revaluación	0
Resultados Acumulados	6,742,431.00
Resultados del Ejercicio	6,621,382.00
<b>R: TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	155,701,894.00
OA:ORDEN ACTIVO	5,275,431.00
OP:ORDEN PASIVO	5,275,431.00