

APALANCAMIENTO FINANCIERO BASADO EN CCPP EN LAS PYMES DE CIUDAD JUÁREZ

FINANCIAL LEVERAGE BASED ON CCPP IN CIUDAD JUAREZ SMES

Torres Hernández Maribel¹, Anaya Carrasco José Luis², Alvarado Tarango Lizette³,
Gómez Zepeda Perla Ivette⁴, Poblano Ojinaga Eduardo Rafael⁵

¹Licenciada en Administración. Tecnológico Nacional de México, Instituto Tecnológico de Ciudad Juárez., Tel.6566882500, Ave. Tecnológico 1340, Fraccionamiento El Crucero C.P. 32500. maribelthdz@hotmail.com

²Doctor en Administración. Tecnológico Nacional de México, Instituto Tecnológico de Ciudad Juárez, Tel.6566882500, Ave. Tecnológico 1340, Fraccionamiento El Crucero C.P. 32500. janaya@itcj.edu.mx

³Maestra en Ingeniería Administrativa. Tecnológico Nacional de México, Instituto Tecnológico de Ciudad Juárez., Tel.6566882500, Ave. Tecnológico 1340, Fraccionamiento El Crucero C.P. 32500. lizette.at@cdjuarez.tecnm.mx

⁴Doctora en Administración. Tecnológico Nacional de México, Instituto Tecnológico de Ciudad Juárez., Tel.6566882500, Ave. Tecnológico 1340, Fraccionamiento El Crucero C.P. 32500. perla.gz@cdjuarez.tecnm.mx

⁵Doctor en Tecnología. Tecnológico Nacional de México, Instituto Tecnológico de Ciudad Juárez. e, Tel.6566882500, Ave. Tecnológico 1340, Fraccionamiento El Crucero C.P. 32500. poblano@yahoo.com

Resumen – En México existe una gran cantidad de Pequeñas, medianas empresas (PYMES) de acuerdo con el Instituto Nacional de son reconocidas como una componente clave para el crecimiento económico y desarrollo social de México. Algunas de estas organizaciones enfrentan problemas de financiamiento asociado a esto carecen de una cultura financiera como la falta de uso de herramientas las cuales pueden maximizar la utilidad al obtener el financiamiento.

El artículo se centra en realizar una investigación la cual propone llevar a cabo una revisión literaria sobre la importancia de las Pequeñas y mediana empresas, de los tipos de financiamiento, la conceptualización de un apalancamiento financiero, así como la importancia del Costo Capital Promedio Ponderado (CCPP). Una vez realizada la investigación; se comparará diferentes estudios sobre apalancamiento donde se comprueba la factibilidad de ellos.

Entre los análisis de acuerdo con varios autores se encontró que el apalancamiento a nivel financiero es muy importante en lo económico ya que el análisis es un factor que ayuda a influir en la toma de decisiones y si ese factor se relaciona con el termino CCPP se puede evitar el endeudamiento total de la empresa.

Palabras clave: Apalancamiento Financiero, PYMES, Costo de Capital Promedio Ponderado

Abstract – In Mexico there is many Small, Medium Enterprises (SMEs) according to the National Institute of are recognized as a key component for economic growth and social development in Mexico. Some of these organizations face financing problems associated with this lack of a financial culture such as the lack of use of tools which can maximize utility when obtaining financing.

The article focuses on investigating which proposes to carry out a literary review on the importance of small and medium enterprises, the types of financing, the conceptualization of financial leverage, as well as the

importance of the Weighted Average Capital Cost (CCPP). Once the investigation is done; different studies on leverage will be compared where their feasibility is verified.

Among the results, according to several authors, it was found that leverage at the financial level is very important economically, since analysis is a factor that helps influence decision-making and if that factor is related to the term CCPP, it can be avoid the total indebtedness of the company

Keywords: Financial Leverage- SMEs- Weighted Average Cost of Capital CCPP in its acronym in English WACC.

INTRODUCCIÓN

El presente artículo es sobre una revisión literaria de forma sistemática donde se abordan distintos temas como objeto de estudio, los principales son: Apalancamiento, Financiamiento, Costo Capital Promedio Ponderado (CCPP), Pequeñas y medianas empresas (PYMES) donde se argumenta de acuerdo con varios autores e investigaciones que, al aplicar la herramienta de apalancamiento financiero en base a CCPP se obtendrá un resultado óptimo para la estabilidad financiera de las PYMES de Ciudad Juárez.

En México existe una gran cantidad de PYMES de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) son reconocidas como una componente clave para el crecimiento económico y desarrollo social de México porque contribuyen con el 30.7% de empleos y aportan alrededor del 31% del valor agregado [1]. Este tipo de organizaciones enfrentan problemas de financiamiento donde su desarrollo se vuelve cada vez más crítico, anudado a esto carecen de una cultura financiera como la falta de uso de herramientas que pueden maximizar la utilidad al obtener el financiamiento.

Es muy difícil optar de manera correcta las distintas opciones de financiamiento con las oportunidades de inversión y los rendimientos o tasa de retorno que estos

generen [2], deben ser comparados con el costo capital promedio según [3] el análisis de este aún no es muy utilizado, el problema de no conocer este tipo de herramientas genera en algunos casos que las PYMES tengan problemas de liquidez, baja rentabilidad esperada y con pasivos que consumen el ingreso, por ello es necesario el uso adecuado de herramientas financieras.

El financiamiento representa un importante instrumento de apalancamiento para los desafíos, así como para su posible permanencia de las PYMES [4].

DESARROLLO

Metodología

Esta investigación presenta un análisis de una revisión literaria de forma sistemática, se realizó una búsqueda en artículos, páginas institucionales e investigaciones que estuvieran relacionados con los temas como PYMES y financiamiento, así como la importancia del uso de herramientas como el apalancamiento financiero basado en CCPP, con el fin de tomar buenas decisiones y evitar el endeudamiento total de la empresa.

Se indago en páginas institucionales como el INEGI y Secretaría de economía (SE) en donde con datos recientes muestra la clasificación de PYMES y sus aportaciones al país y a Ciudad Juárez respecto al Producto Interno Bruto (PIB) así como se identificó el problema de falta de uso de herramientas financieras que presentan. Posteriormente se hizo una búsqueda en revistas digitales de artículos e investigaciones que estuvieran relacionados con los temas mencionados. Después se identificaron los artículos más recientes y leyendo el resumen de cada uno de ellos se consideraron los cuales podrían dar una aportación a este artículo.

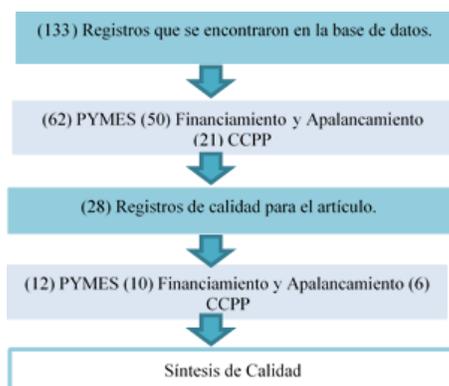


Figura 1. Metodología. Fuente: Elaboración Propia

Se fueron filtrando los artículos dejando los más importantes teniendo como elemento de estudio de 133 artículos (véase Figura 1.).

Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES)

En la siguiente tabla se muestran diferentes artículos y páginas institucionales que se encontraron en donde se

muestra la clasificación de PYMES y su importancia, así como algunas de sus problemáticas (ver tabla 1).

Tabla 1. Concentrado de artículos relacionados al tema.

Fuente	Nombre del Artículo
[5]	Fundamentos de dirección de empresas.
[6]	Economía
[7]	Secretaría de Economía Recuperado
[8]	La importancia de la clasificación de las Pymes para su crecimiento.
[9]	Problemática fiscal de la Mipyme mexicana entorno a las aportaciones.
[10]	INEGI Con datos de Censos Económicos
[11]	INEGI.
[12]	Restricciones a la financiación de la Pyme en México: una aproximación empírica.
[13]	Efecto del impacto ambiental provocado por las PYMES del sector turístico en el desarrollo sustentable (DS) de Ciudad Juárez.
[14]	Financiamiento a las microempresas y las pymes en México.
[15]	Contabilidad Administrativa.
[16]	Análisis del impacto de crecimiento en las PYMES que se desarrollaron bajo un esquema de incubación: caso de estudio (Growing Impact Analysis Of Pymes Developed Under A Business Incubation Scheme)

Fuente: Elaboración Propia.

[5] Las empresas se entienden como unidades técnico-económicas por que transforman un conjunto de recursos, mediante el uso de determinada tecnología, en un conjunto de productos y/o servicios que tiene valor económico. A través de las actividades de transformación realizadas con estos recursos, las empresas obtienen productos o servicios que vendan a sus clientes.

Las organizaciones pueden tener distintas clasificaciones por ejemplo de acuerdo con el rango de trabajadores, sector y ventas, cada una de ellas tiene una gran aportación al país del Producto Interno Bruto (PIB) [6], lo cual se puede observar en la tabla 1.

Esta clasificación permite a los empresarios a identificar en qué tipo de pyme se encuentran y así definir planes de negocio basados en esta clasificación, permitiendo identificar qué es lo que requieren para que la empresa suba de categoría y su negocio siga creciendo [8].

Algunas de las características que presentan las PYMES

Tabla 2. PYMES por giro, número de trabajadores y rango de monto de ventas.

Tamaño	Sector	Rango de número de trabajadores	Rango de monto de ventas o ingresos netos Millones de pesos	Tope máximo combinado (TEC)
Micro	Todos	Hasta 10	Hasta 4	4.6
Pequeña	Comercio	Desde 11 hasta 30	Desde 4.01	93
	Industria y Servicios	Desde 11 hasta 50	Hasta 100	95
Mediana	Comercio	Desde 31 hasta 100	Desde 100.01 hasta 250	235
	Servicios	Desde 51 hasta 100		
	Industria	Desde 51 hasta 250		250
Grande	Cuando el tope máximo combinado exceda 235 para comercio y servicios y los 250 para industria.			

Fuente: [7]

son:

- Poca visión estratégica y capacidad para planear a largo plazo.
- Algunas son familiares y su administración es empírica.
- Obtienen algunas ventajas por parte del gobierno.
- Cuentan con personal poco capacitado.
- Falta de formalidad, de estados financieros e innovación tecnológica. [9].

Las pequeñas y medianas empresas representan el 97.6% de las organizaciones en el país las cuales generan el 75% de empleo [4], por lo que es de vital importancia cuidar de ellas para el desarrollo y crecimiento, así como para su beneficio y del país. Mas sin embargo la Esperanza de Vida que tienen los Negocios en México, ubica al Estado de Chihuahua como una de las regiones que permanecen poco tiempo dentro del mercado. Ciudad Juárez se ubica en el lugar 91 de 100 de los principales municipios de la República Mexicana [10].

Ciudad Juárez, es la localidad que presenta el mayor desarrollo económico del Estado de Chihuahua, colocándola como la localidad más importante para esta entidad federativa, su aportación con respecto PIB fue del 52%, de acuerdo con [11].

Las PYMES en Ciudad Juárez se enfrentan a problemas de financiamiento, este puede ser una de las causas de que muchas de ellas mueran [12]. En un estudio que se realizó se preguntó a los gerentes que están en la banca comercial

que cuales eran los obstáculos que presentan este tipo empresas al buscar créditos para futuras inversiones, según sus respuestas el factor más valorado fueron las altas tasas de interés [13].

Por otro lado [14], la falta de un financiamiento al alcance de las PYMES ya sea por escasez de información financiera, una baja difusión y poco apoyo gubernamental son algunos otros factores que restringen a una PYME para su desarrollo.

De acuerdo con [15] en el 2016 Ciudad Juárez fue uno de los lugares más caros para comenzar una nueva empresa, siendo el exceso de trámites una de las principales trabas; el ranking establece que sólo en ese rubro es necesario invertir hasta 26 días y un aproximado de 38 mil pesos.

La ausencia de conocimiento del negocio que se inicia, es decir, que con frecuencia el empresario mexicano se aventura sin conocer el medio a profundidad. La falta de administración profesional impide una correcta planeación y capacidad para interpretar variables económicas y financieras y una adecuada formulación de la visión y misión de la empresa, que se pierde en la operación diaria sin una visión de largo plazo [16].

Financiamiento

En la siguiente tabla se ilustran distintitos artículos los cuales ayudan a identificar las fuentes de financiamiento que existen, mostrando ejemplos de cada uno de ellos, así como la importancia de estos (ver tabla 3).

Tabla 3. Concentrado de artículos relacionados al tema.

Autor	Nombre del Artículo
[17]	La factibilidad del financiamiento en México.
[18]	Impacto en las políticas de apalancamiento financiero a pymes agropecuarias de Viedma (Bachelor's thesis).
[19]	Formulación y Evaluación de Proyecto.
[20]	Global Competitiveness Report.
[15]	Contabilidad Administrativa.
[21]	Predicciones del financiamiento bancario en las PYMES de México.

Fuente: Elaboración Propia.

El financiamiento es una herramienta importante en el desarrollo y supervivencia de las PYMES. En el país han existido distintos programas de apoyo financiero para las empresas los cuales ofrecen diferentes instituciones de crédito e instituciones gubernamentales, pero algunas de

las veces no se tiene el conocimiento adecuado del procesos para obtener de estos recursos resulta difícil adquirirlo por los tramites excesivos que esto con lleva, también se desconoce el uso de herramientas, aunque se obtiene el recurso financiero en algunas de las situaciones las organizaciones no lo usan de la manera correcta de acuerdo a lo que se planteó en un principio o en otros casos llega a ser tan costoso que resulta ser desfavorable para la empresa [17].

Por lo que es de suma importancia identificar los tipos de financiamiento a los que puede acceder las PYMES; existen dos tipos externo e interno. El financiamiento interno según [18] es una fuente de financiación que obtienen aquellas organizaciones que cuentan con capital propio, estas son aquellas empresas que ya se encuentran operando en el mercado y proviene principalmente de sus ganancias y pueden ser reinvertidas, provisiones y previsiones (autofinanciación por mantenimiento).

Así mismo se presenta el financiamiento externo que corresponde a los fondos de diversas fuentes, los cuales son tomados o generados en el mercado de dinero y/o capitales. En general la financiación de la inversión inicial de un proyecto puede ser a mediano o largo plazo. Las alternativas de financiamiento pueden ser préstamos y/o créditos bancarios, emisión de acciones ordinarias o comunes, emisión de acciones preferentes, emisión de bonos y arrendamiento financiero. Aunado a lo anterior se presentan los préstamos que son para los activos de la empresa como son productos derivados, por ejemplo (opciones, futuros forwards, swaps) [19].

De acuerdo con [20], uno de los pilares más importantes para la competitividad de los países es contar con un sistema financiero desarrollado, contar con los registros contables de la empresa, así como los estados financieros, lo cual implica, entre otros puntos, que exista facilidad de acceso a los créditos y disponibilidad de capital de riesgo. Según [15] la información financiera seguirá siendo el mejor apoyo para la toma de decisiones de los negocios, es necesario recordar que a mejor calidad de la información corresponde mayor probabilidad de éxito en las decisiones.

De acuerdo con [21] la estructura de capital de las empresas se refiere a cómo financian sus operaciones y su desarrollo utilizando diferentes fuentes de recursos. Por otro lado, la estructura de capital es el resultado de un conjunto de situaciones que combinan el racionamiento de financiamiento de los proveedores de fondos, las condiciones de mercado y la toma de decisiones financieras de la empresa, todos estos elementos condicionados por el fenómeno de la información asimétrica.

Apalancamiento Financiero

Los temas mencionados en la tabla 4, son una revisión de literatura sobre apalancamiento como una herramienta financiera, principalmente se identifica el concepto y los efectos que puede tener ya sea positivo, negativo o neutro dependiendo la situación y resultados que han tenido algunas organizaciones.

Tabla 4. Concentrado de artículos relacionados al tema

Autor	Nombre del Artículo
[22]	El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa.
[23]	Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad.
[24]	Fundamentos de Finanzas Corporativas.
[25]	Competitividad a través de la diferenciación del producto y servicio en las Pymes de restaurantes, cafeterías y bares en la región binacional de Ciudad Juárez Chihuahua, México–El Paso Texas, Estados Unidos.

Fuente: *Elaboración Propia.*

El termino de apalancamiento financiero tiene diferentes percepciones dependiendo el objetivo que se pretenda seguir: para [22] significa el nivel de endeudamiento de una empresa, de tal suerte que estar apalancado se entiende que es estar endeudado. No obstante, la acepción más generalmente aceptada es aquella que lo relaciona con el efecto o incidencia que el endeudamiento provoca en la rentabilidad financiera.

Según [23] el efecto por apalancamiento financiero tiene tres caminos el positivo, el negativo y el neutral, como positivo tenemos que los fondos aplicados fueron productivos es decir los beneficios económicos son mayores a los costos financieros generados por deuda, como negativo tenemos que los fondos aplicados fueron improductivos es decir los beneficios económicos son menores a los costos financieros generados por deuda, como neutral tenemos que los fondos aplicados fueron iguales es decir los beneficios económicos son iguales a los costos financieros generados por deuda.

[24] Menciona que el apalancamiento Financiero es de gran importancia se entiende como el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones; 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. Él tipo de apalancamiento puede ser negativo o positivo.

[25] Afirma que el apalancamiento financiero está conformado por factores determinantes que puedan influir a las decisiones al momento de emplearla ya que

las empresas están sobre y sub apalancadas donde se pudo demostrar que el apalancamiento en el nivel financiero es un factor muy importante en lo económico y financiero ya que el análisis es un factor que ayudan a influir las decisiones financieras que se puede demostrar al momento de la toma de decisiones.

Costo Capital Promedio Ponderado (CCPP)

En la tabla 5 se muestran distintos artículos que se encontraron, donde se presente el concepto de CCPP, así como sus componentes, también de logra encontrar algunos factores que pueden afectar el análisis de este indicador.

Tabla 5. Concentrado de artículos relacionados al tema.

Autor	Nombre del Artículo
[26]	Introducción al costeo por procesos” en Contabilidad de costos.
[27]	El costo de capital en proyectos de infraestructura civil básica (IB). Un ejemplo práctico: el WACC para una concesión aeroportuaria.
[28]	Metodología para el cálculo del WACC y su aplicabilidad en la valoración de inversiones de capital, en empresas no cotizantes en bolsa.
[29]	La medición del costo promedio ponderado de capital WACC, factor determinante en las deficientes decisiones de inversión.
[30]	Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC.

Fuente: Elaboración Propia.

Los indicadores del costo de capital forman parte de las medidas de desempeño del área financiera para analizar este indicador como una herramienta financiera es importante definirla.

[26] El CCPP es un promedio entre el riesgo y costo, y el rendimiento esperado. Es una tasa de descuento que mide el costo de capital, como una media ponderada entre la proporción de recursos propios y la proporción de recursos ajeno, también puede definirse como el rendimiento esperado que debe pagar la compañía a los inversionistas como compensación por el riesgo que corren al poseer en conjunto su deuda y acciones.

El costo de capital muestra el costo promedio esperado de los fondos a largo plazo y debe reflejar la interrelación óptima de las fuentes de financiamiento, es decir, entre la financiación mediante deuda y emisión de acciones [27].

De acuerdo con [28] dice que es importante conocer el costo de capital por las siguientes razones, para elaborar el presupuesto del costo de capital, establecer la estructura financiera de la empresa, conocer el riesgo de la empresa y el valor de mercado de sus acciones. La medición del costo Promedio Ponderado de Capital se ha considerado como una herramienta, que maximiza la

habilidad del administrador, para utilizar el costo por el interés financieros para maximizar utilidades netas por efecto de los cambios en las Utilidades de operación de una empresa [29].

En el siguiente esquema se detallan los elementos que componen el CCPP (ver figura 1).

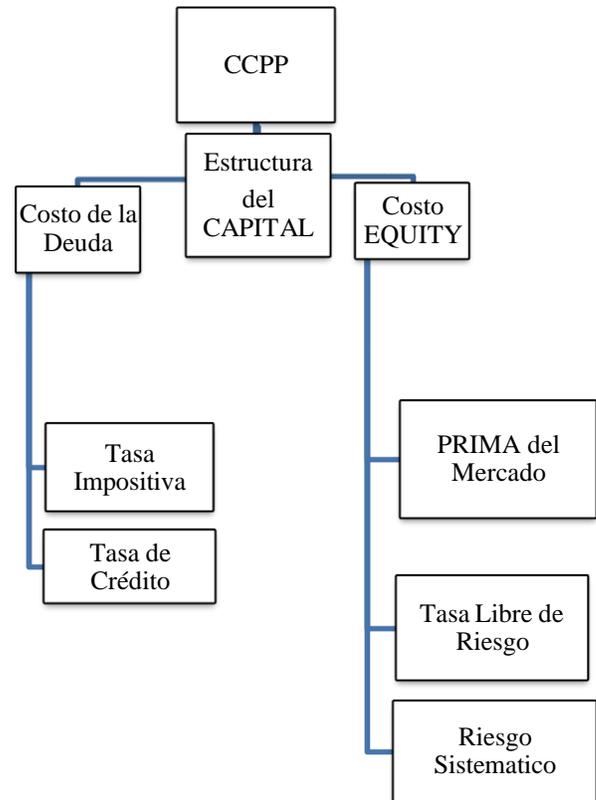


Figura 1. Conceptualización de la estructura de CCPP. [27].

Existen algunos factores que pueden afectar el análisis del CCPP, a continuación, se mencionan los más importantes [30]:

- Inflación Elevada. El Banco Central de cada país, puede elevar la tasa de referencia en ciertas temporadas lo cual puede afectar los elementos que compone el CCPP.
- Las Tasas Tributarias. Se refleja al momento en que las tasas aumentan.
- Estructura De Capital. Se refiere a la forma de financiamiento, la deuda es la fuente de financiamiento más económica que se obtiene, pero es importante que no sea en exceso la deuda porque provocaría las posibilidades de una quiebra inesperada y el CCPP aumentaría.
- La Política De Dividendos. Se relaciona obtener

utilidades, que pueden ser retenidas y reinvertirlas, se puede repartir totalmente las utilidades entre los accionistas mediante dividendos o retener una parte de las utilidades y repartir la parte restante entre los accionistas; todo este proceso orienta a la maximización del precio de la acción mediante un punto de equilibrio entre los dividendos que paga la firma y la tasa de crecimiento de los dividendos en el futuro.

- La Política De Inversión. Se refiere cuando pueden hacer una inversión en diferentes proyectos los cuales pueden ser de alto riesgo.

Es muy importante identificar estos factores para analizar el costo del endeudamiento que este puede tener y saber si conviene adquirirlo.

DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

Al respecto se señalan trabajos importantes donde se demuestra la factibilidad de un apalancamiento financiero. De acuerdo con [31] argumenta que el apalancamiento nos ayuda a la rentabilidad, observar las PYMES del sector de comercios afirmando que el apalancamiento posee una relación directa con elevación a mejor nivel de la empresa.

En la investigación el autor [32] menciona que el apalancamiento financiero ayuda a detallar el índice de rentabilidad que se vive en la sociedad. De acuerdo con otra investigación con [33] concluye dogmatizando que el apalancamiento económico como financiero, tiene vínculo inmediato, así mismo coadyuva en el aumento de capital de las compañías de gran manera.

CONCLUSIONES

Las PYMES muchas de las veces tienen la necesidad de un respaldo financiero ya sea para salir de una deuda o simplemente para realizar un inversión, cuando se desconoce del CCP no se puede llegar a la buena toma de decisiones ya que no ayuda a ver un panorama más amplio como lo que es conocer sus riesgos y la factibilidad que puede tener por eso es de vital importancia para cualquier empresa contar con un procedimiento u estrategias para elegir un apalancamiento financiero adecuado el cual debe ser basado mediante el apoyo de herramientas financieras.

REFERENCIAS

[1] Instituto Nacional de Estadística y Geografía [INEGI]. (2020). Resultados definitivos. Censos Económicos 2019. <https://www.inegi.org.mx/programas/ce/2019/default.html#Documentacion>

[2] Rugel Caicedo, D. P. (2015). El costo promedio ponderado de capital como herramienta para la

toma de decisiones aplicado al sector inmobiliario.

[3] Carmona Vega, E. G. (2019). El costo promedio ponderado de capital como herramienta de valoración objetiva para el financiamiento de las MiPyMES en Ciudad Juárez. *Instituto de Ciencias Sociales y Administración*.

[4] Andrade, M. V. A. L., Aguilar, G. R. L., Juárez, P. V., y Marín, N. B. (2019). La factibilidad del financiamiento en México. *Horizontes de la Contaduría en las Ciencias Sociales*, (10).

[5] Ibarra, M. D. (2014). *Fundamentos de dirección de empresas*. Madrid, España: Paraninfo.

[6] Economía, S. d. (15 de marzo de 2018). Secretaría de Economía.

[7] Secretaría de Economía. (15 de 03 de 2018). Secretaría de Economía. Recuperado el 19 de 04 de 2019, de <http://www.2006-2012.economia.gob.mx/mexicoemprende/empresas/microempresar>

[8] Sánchez, Á. (25 de marzo de 2021). La importancia de la clasificación de las Pymes para su crecimiento. Obtenido de Notipress: <https://notipress.mx/negocios/la-importancia-de-laclasificacion-de-las-pymes-para-su-crecimiento-6890>

[9] Medina, A. (2012). Problemática fiscal de la Mipyme mexicana entorno a las aportaciones

[10] INEGI. (2014). Obtenido de Con datos de Censos Económicos de 1989, 1994, 1999, 2004, 2009 y 2014.

[11] INEGI. (30 de Abril de 2021). *INEGI*. Obtenido de <https://www.inegi.org.mx>: <https://www.inegi.org.mx/datos/>

[12] Gómez A. Marín, S. y (2009). Restricciones a la financiación de la PYME en México: una aproximación empírica. *Revista de Análisis Económico.*, 14.

[13] González Macías, C. J., y Velador Ronquillo, L. D. (2020). Efecto del impacto ambiental provocado por las PYMES del sector turístico en el desarrollo sustentable (DS) de Ciudad Juárez. *Instituto de Ciencias Sociales y Administración*.

[14] Pavon, L. (2010). Financiamiento a las microempresas y las pymes en México. *Financiamiento del Desarrollo*, 9-24.

[15] Ramírez, D. N. (2005). *Contabilidad Administrativa*. McGraw Hill.

[16] Casas Medina, E. V. y Ibarra Morales, L. E. (2013). Análisis Del Impacto De Crecimiento En Las Pymes Que Se Desarrollaron Bajo Un Esquema De Incubación: Caso De Estudio (Growing Impact Analysis of Pymes Developed Under a Business Incubation Scheme: A Case Study). *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 6(3), 85-94.

- [17] Andrade, M. V. A. L., Aguilar, G. R. L., Juárez, P. V., y Marín, N. B. (2019). La factibilidad del financiamiento en México. *Horizontes de la Contaduría en las Ciencias Sociales*, (10).
- [18] Peralta, M. N. (2022). Impacto en las políticas de apalancamiento financiero a pymes agropecuarias de Viedma (Bachelor's thesis).
- [19] Rodríguez C, V. B. (2014). *Formulación y Evaluación de Proyectos*. México DF: Limusa.
- [20] Forum., W. E. (2015). Global Competitiveness Report. Obtenido de www.weforum.org/reports/global-competitiveness-report-2015
- [21] Rico, A. J., López, C. S. G., y González, D. D. C. C. (2022). Predicciones del financiamiento bancario en las PYMES de México. *Newman Business Review*, 8(1), 04-26.
- [22] Masgrau, E. G. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de contabilidad y dirección*, 2, 71-91.
- [23] Salcedo Lascano, R., y Piza Pelay, P. P. (2018). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (noviembre).
- [24] Ross, S. W. (2001). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill.
- [25] Aranda, E. (2016). Competitividad a través de la diferenciación del producto y servicio en las Pymes de restaurantes, cafeterías y bares en la región binacional de Ciudad Juárez Chihuahua, México–El Paso Texas, Estados Unidos. *Revista Iberoamericana de Turismo, SITUR*, 111-129.
- [26] Barfiel, J. T., y Raiborn, C. A. (1999). *Texas*: Thomson.
- [27] Villareal, J. (2005). El costo de capital en proyectos de infraestructura civil básica (IB). Un ejemplo práctico: el WACC para una concesión aeroportuaria. *Revista de ingeniería*, 1, 19-29.
- [28] V, G., y D. (06 de marzo de 2015). Metodología para el cálculo del WACC y su aplicabilidad en la valoración de inversiones de capital, en empresas no cotizantes en bolsa. Obtenido de Metodología para el cálculo del WACC y su aplicabilidad en la valoración de inversiones de capital, en empresas no cotizantes en bolsa:
- [29] Sánchez, J. Z. M. La medición del costo promedio ponderado de capital WACC, factor determinante en las deficientes decisiones de inversión-Financiación de las pymes del sector industria de la ciudad de Bogotá DC.
- [30] Farhat, S. D. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC. *Empresarial*, 10(39), 33-45.
- [31] Sánchez Gil, M. E. (2018). El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017.
- [32] Piza Pelay, P. (2018). *Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad*. Guayaquil: Universidad Laica Vicente Rocafuerte.
- [33] Ayre Ricse, I. C., y Chocce Curo, J. M. (2016). Apalancamiento financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo.

ROL DE CONTRIBUCIÓN	AUTOR (ES)
Conceptualización	José Luis Anaya Carrasco
Curación de datos	Perla Ivette Gómez Zepeda
Metodología	José Luis Anaya Carrasco
Administración del proyecto	José Luis Anaya Carrasco
Recursos	Eduardo Rafael Poblano Ojinaga
Software	Eduardo Rafael Poblano Ojinaga
Supervisión	Lizette Alvarado Tarango
Validación	Perla Ivette Gómez Zepeda Lizette Alvarado Tarango
Redacción	Perla Ivette Gómez Zepeda



Esta obra está bajo una licencia internacional Creative Commons Atribución 4.0.