



Universidad Nacional  
**Federico Villarreal**

**VRIN** | VICERRECTORADO  
DE INVESTIGACIÓN

## **FACULTAD DE ADMINISTRACION**

**FADORES CLAVES Y EL APALANCAMIENTO FINANCIEROS DE LOS  
COMERCIANTES DEL MERCADO DE LIMONCILLO DE RÍMAC, 2024**

**Línea de investigación:  
Desarrollo empresarial**

Tesis para optar el Título Profesional de Licenciado en Administración en  
Administración

### **Autora**

Reyes Robles, Kelly Patricia

### **Asesor**

Pazos Almeyda, Miguel

ORCID: 0000-0002-8264-9123

### **Jurado**

Zavala Sheen, Elmo Ramon

Chavez Navarro, Juan Roberto

Torres Suarez, Roberto

**Lima - Perú**

**2025**

RECONOCIMIENTO - NO COMERCIAL - SIN OBRA DERIVADA  
(CC BY-NC-ND)



# FATORES CLAVES Y EL APALANCAMIENTO FINANCIEROS DE LOS COMERCIANTES DEL MERCADO DE LIMONCILLO DE RÍMAC, 2024

## INFORME DE ORIGINALIDAD

12%	11%	2%	5%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1	<a href="https://repositorio.ulasamericas.edu.pe">repositorio.ulasamericas.edu.pe</a>	2%
Fuente de Internet		
2	<a href="https://repositorio.unfv.edu.pe">repositorio.unfv.edu.pe</a>	1%
Fuente de Internet		
3	<a href="http://www.scielo.org.co">www.scielo.org.co</a>	1%
Fuente de Internet		
4	<a href="http://hdl.handle.net">hdl.handle.net</a>	1%
Fuente de Internet		
5	<a href="http://www.coursehero.com">www.coursehero.com</a>	1%
Fuente de Internet		
6	Submitted to Universidad TecMilenio	1%
Trabajo del estudiante		
7	Submitted to Universidad Nacional Federico Villarreal	1%
Trabajo del estudiante		
8	Submitted to Universidad Privada Antenor Orrego	1%
Trabajo del estudiante		
9	<a href="https://repositorio.ucv.edu.pe">repositorio.ucv.edu.pe</a>	<1%
Fuente de Internet		
10	<a href="https://repositorio.autonomadeica.edu.pe">repositorio.autonomadeica.edu.pe</a>	<1%
Fuente de Internet		



Universidad Nacional  
**Federico Villarreal**

**VRIN** | VICERRECTORADO  
DE INVESTIGACIÓN

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN

FATORES CLAVES Y EL APALANCAMIENTO  
FINANCIEROS DE LOS COMERCIANTES DEL MERCADO DE  
LIMONCILLO DE RÍMAC, 2024

Línea de Investigación: Desarrollo empresarial

Tesis para optar el Título Profesional de Licenciado en Administración en  
Administración

Autora:

Reyes Robles, Kelly Patricia

Asesor:

Pazos Almeyda, Miguel

ORCID: 0000-0002-8264-9123

Jurado:

Zavala Sheen, Elmo Ramon

Chavez Navarro, Juan Roberto

Torres Suarez, Roberto

Lima – Perú

2025

# ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN.....	6
1.1	Descripción y formulación del problema .....	7
	<i>Problema general.....</i>	<i>9</i>
	<i>Problemas específicos.....</i>	<i>9</i>
1.2	Antecedentes.....	10
	<i>Internacionales .....</i>	<i>10</i>
	<i>Nacionales.....</i>	<i>11</i>
1.3	Objetivos .....	13
	<i>-Objetivo general. ....</i>	<i>13</i>
	<i>-Objetivos específicos.....</i>	<i>13</i>
1.4	Justificación.....	13
	<i>Justificación teórica.....</i>	<i>13</i>
	<i>Justificación metodológica.....</i>	<i>13</i>
	<i>Justificación práctica.....</i>	<i>14</i>
1.5	Hipótesis .....	14
	<i>Hipótesis general. ....</i>	<i>14</i>
	<i>Hipótesis específicas. ....</i>	<i>14</i>
II.	MARCO TEÓRICO .....	15
2.1	Bases teóricas sobre el tema de investigación .....	15
	<i>Teoría del financiamiento y la capacidad de endeudamiento .....</i>	<i>15</i>

	Conversión de tasas .....	18
	Costo de deuda sin escudo tributario .....	21
	Estructuramiento financiero sin el escudo tributario .....	22
	Costo de deuda sin escudo tributario y a cuotas constantes.....	24
	Estructuramiento financiero con escudo tributario .....	28
	Costo de deuda con escudo tributario y a cuotas constantes .....	29
	Apalancamiento financiero .....	31
III.	MÉTODO.....	35
3.1	Tipo de investigación.....	35
3.2	Ámbito temporal y espacial.....	35
3.3	Variables.....	35
3.4	Población y muestra .....	36
3.5	Instrumentos .....	36
3.6	Procedimientos .....	37
3.7	Análisis de datos.....	37
IV.	RESULTADOS .....	38
	Resultados descriptivos .....	38
	Resultados inferenciales .....	53
V.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	57
VI.	CONCLUSIONES.....	60
VII.	RECOMENDACIONES .....	61
VIII.	REFERENCIAS .....	63
IX.	ANEXOS.....	66

## RESUMEN

**Objetivo:** Determinar en qué medida se relacionan los Factores claves financieros en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, en el año 2024.

**Método:** Enfoque cuantitativo, diseño no experimental, tipo básica, alcance correlacional.

**Resultados:** Los Factores claves financieros tienen un nivel medio del 43.48% y el apalancamiento financiero un nivel medio del 36.96%. **Conclusiones:** Los Factores claves financieros se relacionan significativamente con el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, en el año 2024, con un coeficiente de correlación de 0.837.

*Palabras clave:* Capacidad de endeudamiento, conversión de tasas, costo de la deuda, apalancamiento financiero

## **ABSTRACT**

Objective: Determine to what extent the key financial factors are related to the financial leverage of the merchants of the Limoncillo Market, in the year 2024. Method: Quantitative approach, non-experimental design, basic type, correlational scope. Results: The key financial factors have an average level of 43.48% and the financial leverage an average level of 36.96%. Conclusions: The key financial factors are significantly related to the financial leverage of the Limoncillo Market merchants, in the year 2024, with a correlation coefficient of 0.837.

*Keywords:* Borrowing capacity, rate conversion, cost of debt, financial leverage

## I. INTRODUCCIÓN

En el contexto económico actual, marcado por crisis globales como la pandemia de COVID-19 y los conflictos internacionales, los comerciantes de mercados locales enfrentan una serie de desafíos financieros. Estos incluyen la dificultad para acceder a crédito, la necesidad de incrementar ventas, y la constante presión para reducir costos operativos. En este escenario, el Mercado de Limoncillo en el distrito del Rímac, Lima, no ha sido ajeno a las repercusiones económicas derivadas de la crisis sanitaria y sus efectos posteriores. Durante la pandemia, muchos comerciantes se vieron obligados a financiar sus operaciones con recursos propios debido a la restricción del crédito por parte de las entidades bancarias, lo que generó incertidumbre respecto a sus resultados financieros. A pesar de la leve recuperación económica que experimenta el país, persisten dudas entre los comerciantes sobre la manera más eficiente de financiar sus operaciones, especialmente en cuanto a la utilización de capital propio frente al apalancamiento financiero.

En este contexto, la presente investigación busca abordar una de las principales deficiencias observadas en el mercado: el desconocimiento de los factores clave que inciden en la toma de decisiones financieras, como la capacidad de endeudamiento, la conversión de tasas y el costo de la deuda. Estos elementos son esenciales para lograr un apalancamiento financiero óptimo que permita a los comerciantes del Mercado de Limoncillo maximizar sus recursos y mejorar su rendimiento financiero. Sin embargo, la falta de comprensión sobre estos conceptos fundamentales puede llevar a decisiones subóptimas, que limiten el crecimiento y la sostenibilidad de sus negocios.

## 1.1 Descripción y formulación del problema

En los últimos años, el mundo ha atravesado una serie de crisis, desde económicas hasta de salud, y todo tiene un impacto en la economía de todos los países porque estamos globalizados y formamos parte de un sistema integrado comercialmente.

Entre los problemas que tiene los comerciantes, está la de incrementar sus ventas, reducir sus costos y lograr financiamiento. Esta investigación se enfoca básicamente en proponer recomendaciones para que los comerciantes tomen mejores decisiones financieras. Es importante, que los comerciantes conozcan algunos factores que son claves en las finanzas como la capacidad de endeudamiento, la conversión de las tasas financieras, el costo de la deuda, para que puedan tener un mejor apalancamiento financiero. En ese sentido, es importante explicar la influencia de los Factores claves financieros en el Nivel de apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, en el año 2024. Con el propósito, de identificar qué factores no entienden los comerciantes y que pueda estar generando dudas o incertidumbre respecto a lograr un buen apalancamiento financiero.

A nivel mundial, los países están atravesando por varios problemas, desde conflictos bélicos como el de Ucrania y Rusia que afecta la economía mundial, como también son afectados aún por la pandemia Covid 19 en China, que registra casi 30 millones de contagios diarios. Esto tiene un efecto en la economía global y especialmente en las empresas, que se ven a cumplir medidas extraordinarias como el cierre de sus negocios o la detención de las importaciones y exportaciones de productos y servicios. (Organización Internacional del Trabajo [OIT], 2021).

En Latinoamérica, el impacto del COVID 19 ha sido muy fuerte en el sector de la economía, por las medidas que han sido adoptadas, básicamente por los cierres de la economía y la alta demanda de productos médicos. Lo que también ha originado que muchas empresas no sobrevivan a la crisis. (OIT, 2021)

En el Perú, a pesar de dos años en que la economía prácticamente se detuvo por las restricciones que se tomaron para evitar los contagios de COVID 19, actualmente, la economía viene creciendo ligeramente, esto debido principalmente a las exportaciones de materias primas, pero que genera impuestos para que el Gobierno pueda hacer obras sociales y activar la economía. Teniendo las Fuerzas Armadas un papel muy importante en el restablecimiento del orden que se ha producido también durante la pandemia que ha originado que no haya un caos y se pueda contener el número de contagios, esto también de alguna manera ha mitigado un peor efecto en la economía (Bracamonte, 2021), y los bancos han comenzado a recuperar la confianza para ofrecer préstamos a la población, que debido a la pandemia muchos fueron restringidos o limitados.

Un problema que se presenta en el Mercado de Limoncillo, ubicado en el distrito del Rímac, es que durante la pandemia tuvieron que cumplir con las medidas sanitarias para poder operar, hubo muchos fallecidos entre colaboradores y clientes, lo que redujo las ventas, y había una incertidumbre sobre los resultados financieros, por las diferentes olas de contagios. Por lo que, los comerciantes comenzaron a financiar sus operaciones con dinero propio, debido a que los bancos prácticamente dejaron de financiar a muchos comerciantes. Ahora que ya la pandemia ha reducido su impacto producto de las vacunas, los clientes otra vez están incrementándose. Sin embargo, los comerciantes desconocen cuáles son los factores claves en los asuntos de las finanzas, para tomar mejores decisiones que les permitan mejorar sus resultados, teniendo en cuenta que ahora piensan realizar inversiones en la mejora de su local, adquirir más activos, etc., pero desconocen si deben financiarse con su capital propio o deben apalancarse, no saben sobre la conversión de tasas, y especialmente sobre las alternativas que tienen para obtener financiación. De acuerdo con los informes de la directiva, cuantitativamente el 80% de los comerciantes, considera que deben solamente utilizar su capital propio o patrimonio. Sin embargo, la teoría de las finanzas recomienda que las empresas tengan un determinado nivel de apalancamiento financiero porque se relaciona con

un mejor rendimiento. Por eso, se considera importante explicar a los comerciantes sobre la influencia de los factores claves financieros en el nivel de apalancamiento financiero. De tal manera, que puedan tomar mejores decisiones sobre su estructura de apalancamiento financiero y puedan aprovechar de sus beneficios. De continuar, con este desconocimiento de los factores financieros los comerciantes no podrán aprovechar que tan bien usan su capital o su adquisición de deuda que les pueda generar un mejor rendimiento.

**Problema general.**

- ¿En qué medida se relacionan los Factores claves financieros en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, en el año 2024?

**Problemas específicos.**

- ¿En qué medida se relaciona la Capacidad de endeudamiento en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo?
- ¿En qué medida se relaciona la Conversión de tasas en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo?
- ¿En qué medida se relaciona el Costo de la deuda en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo?

## 1.2 Antecedentes

### *Internacionales*

Como antecedente internacional tenemos el de López-Rodríguez et al. (2020) que llevó como título “Finanzas corporativas en las Empresas de Servicios Públicos de Subachoque y El Rosal Cundinamarca”, y su objetivo general fue realizar un estudio sobre las finanzas corporativas en las empresas; para lograr su objetivo planteó como metodología un enfoque cualitativo, un diseño no experimental, y una metodología de investigación de tipo básica - descriptiva. Como técnica la revisión bibliográfica. Y obtuvo como resultados las políticas corporativas en mayor medida no tiene una incidencia en los niveles de apalancamiento y que básicamente realizan su presupuesto pensando en cumplir con la gestión operativa, sin considerar un plan de inversiones, y no tiene un plan de crecimiento. Finalmente se concluye en que la gerencia financiera es influenciada por las políticas de la corporación.

Como antecedente internacional tenemos el de Gil-León et al. (2018) que llevó como título “Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina”, y su objetivo general fue realizar un estudio sobre el apalancamiento y su incidencia en la estabilidad de las finanzas de dos países; para lograr su objetivo planteó como metodología un enfoque cualitativo, un diseño no experimental, y una metodología de investigación de tipo básica. Como técnica la revisión bibliográfica. Y obtuvo como resultados que el un bajo nivel de liquidez y una carencia en las ventas, y por lo tanto en los ingresos está afectando su solvencia financiera de manera negativa. Las empresas con bajo apalancamiento puede pagar sus deudas y las que presentan un alto apalancamiento podrían tener mayores dificultades si no generan ingresos suficientes y puede afectar su cadena de pagos. Finalmente se concluye en un alto nivel de apalancamiento puede conducir un nivel de sobre endeudamiento, y puede producir una crisis financiera en las empresas.

Como antecedente internacional tenemos el de Torres et al. (2017) que llevó como título “El Principio de Optimalidad de Bellman aplicado a la Estructura Financiera Corporativa. Caso mexicano”, y su objetivo general determinar qué nivel de deuda es adecuada en la estructura Financiera Corporativa; para lograr su objetivo planteó como metodología un enfoque cualitativo, un diseño no experimental, y una metodología de investigación de tipo básica. Como técnica la revisión bibliográfica. Y obtuvo como resultados existe mucha literatura sobre una óptima estructura de financiamiento, sin embargo, realizar algunas recomendaciones como realizar un calcula después de impuestos para que sea más real los flujos con lo que se debe pagar la deuda, las empresas debe considerar un porcentaje de costos por insolvencia y por banca rota en el análisis para un financiamiento. Finalmente se concluye en que la capacidad de pago de una empresa va a estar en función a una demanda que le genere los ingresos esperados, y en su estabilidad para que los flujos proyectados sean lo más reales posibles y menores que los esperados porque podría afectar la cadena de pagos. También se debe considerar la macroeconomía, si esta está en recesión.

### *Nacionales*

Como antecedente nacional tenemos el de Estacio y Rojas (2022) que llevó como título “Apalancamiento financiero como estrategia de liquidez en la cooperativa de ahorro y crédito santa fe en el distrito de Cajamarca”, y su objetivo general estudiar si el apalancamiento financiero es una estrategia para generar mayor liquidez; para lograr su objetivo planteó como metodología un enfoque cuantitativo, un diseño no experimental, y una metodología de investigación de tipo básica- correlacional. Como técnica aplicó la encuesta y como instrumento el cuestionario. Y obtuvo como resultados un coeficiente de correlación de 0.9 que es un nivel muy fuerte, Considerando que la empresa se apalanco con préstamos y pudo obtener liquides le permitió crecer gracias a una demanda sostenible y que le permitió

tener un mejor monto de préstamo cada vez que cumplía con uno. Finalmente se concluye en existe una relación positiva entre el apalancamiento financiero y la generación de liquidez en la empresa.

Como antecedente nacional tenemos el de Talledo (2021) que llevó como título “Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa desnivel Perú SAC. Miraflores”, y su objetivo general fue determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad; para lograr su objetivo planteó como metodología un enfoque cuantitativo, un diseño no experimental, y una metodología de investigación de tipo básica. Como técnica aplicó la encuesta y como instrumento el cuestionario. Y obtuvo como resultados tuvo un nivel de significancia del 0.008 por lo que se aceptó la hipótesis con una rentabilidad buena del 52% y aporte de dinero familiar de un 52% y de apalancamiento casi siempre en un 60%. Finalmente se concluye en que existe una relación positiva entre el apalancamiento Financiero y la Rentabilidad

Como antecedente nacional tenemos el de Surco y Vera (2020) que llevó como título “Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco”, y su objetivo general relacionar el apalancamiento Financiero con un determinado nivel de Rentabilidad; para lograr su objetivo planteó como metodología un enfoque cuantitativo, un diseño no experimental, y una metodología de investigación de tipo básica - descriptiva. Como técnica aplicó la encuesta y como instrumento el cuestionario. Y obtuvo como resultados que el nivel de apalancamiento financiero es bueno del 70.4% y el nivel de rentabilidad tiene un nivel alto en un 83%. Finalmente se concluye en que existe una relación directa de apalancamiento Financiero y la Rentabilidad.

### 1.3 Objetivos

#### **-Objetivo general.**

- Determinar en qué medida se relacionan los Factores claves financieros en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, en el año 2024

#### **-Objetivos específicos.**

- Determinar en qué se relaciona la Capacidad de endeudamiento en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo
- Determinar en qué se relaciona la Conversión de tasas en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo
- Determinar en qué medida se relaciona el Costo de la deuda en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo.

### 1.4 Justificación

#### **Justificación teórica**

Es importante realizar esta investigación porque sus resultados contribuyen a tener evidencia aplicando el método científico sobre los factores que están relacionados en mayor medida con un mejor apalancamiento financiero considerando la relación deuda/ capital. Y demostrar lo importante que puede ser aplicar un buen apalancamiento que utilizar el capital propio solamente. Así mismo, es la primera investigación que se realizar sobre los comerciantes de un mercado local en Lima sobre este tema, probando su originalidad.

#### **Justificación metodológica**

Esta investigación es importante metodológicamente porque va a poder contar con

las recomendaciones producto de los resultados que se obtengan con el uso de la metodología científica. Así mismo, la metodología aplicada se podrá aplicar a otras organizaciones de comerciantes que deseen evaluar su entendimiento en relación con los factores claves como la capacidad de endeudamiento, la conversión de las tasas financieras, el costo de la deuda.

### **Justificación práctica**

Esta investigación es importante porque también ha despertado el interés de los comerciantes por participar y los resultados de la investigación va a permitir identificar las debilidades que tienen en materia financiera que le pueden estar limitando a tomar decisiones inteligentes sobre el apalancamiento financiero. Considerando que los antecedentes y la teoría financiera han demostrado que un buen apalancamiento financiero se relaciona con un mejor rendimiento.

### **1.5 Hipótesis**

#### **Hipótesis general.**

- Los Factores claves financieros se relacionan significativamente con el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, en el año 2024.

#### **Hipótesis específicas.**

- La Capacidad de endeudamiento se relaciona significativamente con el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo.
- La Conversión de tasas se relaciona significativamente con el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo.
- El Costo de la deuda se relaciona significativamente con el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo.

## II. MARCO TEÓRICO

### 2.1 Bases teóricas sobre el tema de investigación

#### *Teoría del financiamiento y la capacidad de endeudamiento*

La teoría sobre las finanzas y el nivel óptimo de la capacidad de endeudamiento de una empresa, no hay llegado a un acuerdo sobre el nivel óptimo de endeudamiento, ni apalancamiento, debido a que existe autores como Modigliani y Miller que menciona que la decisión financiera depende de muchos factores, como el mercado, el ciclo económico, entre otros. (Torres et al., 2017)

Las empresas que pueden contar con una gerencia financiera pueden tomar mejores decisiones porque el conocimiento del gerente financiero les permite identificar mejores alternativas antes de tomar una decisión sobre financiamiento, y lo que se busca es maximizar los beneficios y minimizar los costos (Gil-León et al., 2018). También menciona Gil-León et al. (2018):

Por su parte, para Polanco et al. (2016) lo principal es que las entidades entiendan que una gerencia financiera eficiente es fundamental, y deber ser orientada a través de herramientas que ayuden a medir sus resultados e identificar sus fallas; ya que estas entidades tienen mayores beneficios en su reputación, impactando de manera social y económica sus intereses. (p.31)

Si no se puede contar con un gerente financiero, lo que toman las decisiones de financiamiento deben contar con los conocimientos necesarios para tomar las decisiones más inteligentes para generar resultados que puedan mantener a la empresa en funcionamiento y sostenible.

Las empresas para operar necesitan comprar activos que son lo que la empresa posee para generar beneficios futuros. (Ross et al., 2016)

Para la compra de los activos la empresa puede utilizar el dinero propio que se

conocer como capital o puede recurrir a la deuda que es utilizar el dinero de otros ofreciendo una devolución de este más un determinado interés.

Las empresas deben estimar sus presupuestos y en base a ello determinar si están en la capacidad de poder aceptar o no la compra de un activo o de realizar un proyecto. Por eso en toda empresa debe haber la función financiera. (Atrill, 2019)

Según Amat (2012) las finanzas son:

Parte de la economía que se encarga de la gestión y optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, y los demás cobros y pagos. Entre los principales objetivos de las finanzas están el maximizar el valor de la empresa y garantizar que se pueden atender todos los compromisos de pago. (p. 380)

Así mismo, Gitman et al. (2016), menciona que las finanzas "El arte y la ciencia de administrar el dinero"(p.847)

Dentro de las funciones financieras está la de determinar la capacidad de endeudamiento de la empresa. Según Ross et al. (2016) la Capacidad de endeudamiento es: "La cantidad de una empresa puede pedir prestado hasta el punto en que el valor de la empresa ya no aumenta"(p. 986). La empresa le puede pedir préstamos a sus accionistas o a terceros, que pueden ser inversionistas, bancos, cajas, y se les conoce en el campo de las finanzas como los acreedores. Según Ross et al. (2016) el Acreedor "Persona o institución que es titular de la deuda emitida por una empresa o individuo"(p. 985). Además Amat (2012) menciona sobre los Acreedores son: "Deudas que tiene la empresa en relación con empresas que no tienen la consideración de proveedores, entidades de crédito o administraciones" (p.375).

La empresa, una vez que determina su capacidad de endeudamiento, proceso a elegir quien le puede hacer el préstamo que puede ser de corto plazo (menor a un año) o de largo plazo, según Ross et al. (2016) la deuda a largo plazo "Una obligación que tiene un

vencimiento de más de un año a partir de la fecha de su emisión"(p. 990). Agrega Gitman et al. (2016), la deuda a largo plazo "Deuda cuyo pago no se vence en el año en curso"(p. 844). Estas deudas generalmente son para financiar activos que mayor costo o para adquirir o financiar otras empresas.

Los préstamos que se adquieren a largo plazo, luego se debe ir amortizando, es decir pagando por cuotas, según Gitman et al. (2016), la amortización del préstamo es la "Determinación de los pagos iguales y periódicos del préstamo que son necesarios para brindar a un prestamista un rendimiento de interés específico y para reembolsar el principal del préstamo en un periodo determinado"(p. 838). Además, Amat (2012) la Amortización de préstamos: "Pago de la totalidad o de una parte de los préstamos pendientes" (p. 376) y de acuerdo con Watson y Head (2019), respecto al préstamo amortizado: "un préstamo donde el interés y el principal son pagado a través de pagos regulares e iguales" (p. 470). El cumplimiento de las amortizaciones del préstamo es importante porque la empresa debe cumplir con sus obligaciones financieras.

Un aspecto muy importante, para determinar la capacidad de endeudamiento es establecer los flujos de caja económicos, al respecto menciona Amat (2012) el Flujo de caja: "Resultado más las amortizaciones. Informa de la capacidad de generación de fondos de la empresa. A veces también se añaden al flujo de caja determinados deterioros de activos, ya que no suponen una salida de dinero de la empresa"(p.380). Según Ross et al. (2016) el Flujos de efectivo, "efectivo generado por la empresa y pagado a los acreedores y accionistas" (p. 984). Sobre estos flujos la empresa debe definir cuál va a ser su Ratio del costo de deuda RCSD. Es decir, cuánto dinero va a destinar de los flujos para poder cubrir sus obligaciones de financiamiento.

También para realizar un mejor análisis para la capacidad de endeudamiento se importante conocer la tasa de interés que se va a aplicar a los préstamos. Muchos autores le

dan diferentes nombres a esta tasa, como son las siguientes:

Según Watson y Head (2019), respecto al costo de la deuda: “la tasa de retorno requerida por los proveedores de la financiación de la deuda” (p. 471). Así mismo, Ross et al. (2016) Costo de la deuda: “El costo de los préstamos”(p. 985). Según Ross et al. (2016) la Tasa de descuento Tasa utilizada para calcular el valor presente de flujos de efectivo futuros. "(p. 986). Según Amat (2012) la Tasa de actualización: "También denominada tasa de descuento es la tasa por la que se multiplica el valor futuro para calcular el valor actual"(p.385). Según Watson y Head (2019) tasa de descuento: “la tasa aplicada a los flujos de efectivo para cambiar los valores futuros en valores presentes” (p. 472)

También Ross et al. (2016) la Tasa de interés "El precio pagado por pedir dinero prestado"(p. 989). Según Gitman et al. (2016), tasa de interés "Aquella que se aplica por lo general a instrumentos de deuda como los préstamos bancarios o bonos; es la compensación que paga el prestatario de fondos al prestamista; desde el punto de vista del prestatario, es el costo de solicitar fondos en préstamo"(p.860). Según Gitman et al. (2016), el costo de capital "Representa el costo del financiamiento de una compañía" (p.844). Todos hacer referencia al costo del dinero en el tiempo desde diversos ángulos, ya sea desde la empresa, desde el accionista, desde el acreedor.

### **Conversión de tasas**

Formula de conversión de tasas:  $Tasa\ que\ quiero = 1 + (Tasa\ que\ tengo\%) ^ (días\ que\ quiero/días\ que\ tengo) - 1$  .(Madura y Morales Pelagio, 2015)

Es importante conocer los diferentes periodos más comunes con que se puede determinar una tasa, estos periodos pueden ser (Brealey et al., 2017):

- 360 días equivale al periodo de un año.
- 180 días equivale al periodo de un semestre
- 90 días equivale al periodo de un trimestre

- 60 días equivale al periodo de bimensual
- 30 días equivale al periodo de un mes
- 1 días equivale al periodo de un día

La tasa puede ser de establecida en diferentes periodos, puede ser una tasa diaria, mensual, bimensual, trimestral, semestral o anual. Como es una tasa efectiva se puede realizar la conversión de tasas. Si la tasa es 2% mensual y se quiere convertir anual. Si se tienen las siguientes tasas 1.3% diaria, 3% mensual, 5% trimestral y 10% semestral, se puede convertir a una tasa anual de la siguiente manera, como se observa en la tabla 1: (Brealey et al., 2017).

En el ejemplo 1, se tenía una tasa con un periodo “semestral” que es equivalente a “180” días, así mismo se tenía una tasa “semestral” del “10%”, aplicando la fórmula de conversión de tasas  $(1+10\%)^{(360/180)}-1$  se obtiene que la equivalencia a una tasa anual es de “21%”. En conclusión, una tasa “semestral de 10%” equivale a una tasa anual del “21%”. (Brealey et al., 2017)

En el ejemplo 2, se tenía una tasa con un periodo “trimestral” que es equivalente a “90” días, así mismo se tenía una tasa “trimestral” del “5%”, aplicando la fórmula de conversión de tasas  $(1+5\%)^{(360/90)}-1$  se obtiene que la equivalencia a una tasa anual es de “21.55%”.

En conclusión, una tasa “trimestral de 5%” equivale a una tasa anual del “21.55%”. (Brealey et al., 2017)

En el ejemplo 3, se tenía una tasa con un periodo “mensual” que es equivalente a “30” días, así mismo se tenía una tasa “mensual” del “3%”, aplicando la fórmula de conversión de tasas  $(1+3\%)^{(360/30)}-1$  se obtiene que la equivalencia a una tasa anual es de “42.58%”. En conclusión, una tasa “mensual de 3%” equivale a una tasa anual del “42.58%”. (Brealey et al., 2017)

En el ejemplo 4, se tenía una tasa con un periodo “diario” que es equivalente a “1” día, así mismo se tenía una tasa “diario” del “0.05%”, aplicando la fórmula de conversión de tasas  $(1+0.05\%)^{(360/1)-1}$  se obtiene que la equivalencia a una tasa anual es de “19.72%”. En conclusión, una tasa “diario de 0.05%” equivale a una tasa anual del “19.72%”. (Brealey et al., 2017)

Para poder entender mejor los conceptos relacionados, se procede a realizar el siguiente ejemplo para una empresa que desea invertir y saber cuál es su capacidad máxima para poder asumir una deuda. Una empresa que tiene diferentes flujos económicos que son las estimaciones de ingresos menos egresos por el periodo que ha determinado la empresa para evaluar (que pueden ser mensuales, trimestrales, semestrales, anuales, etc.) desea saber su máximo nivel de endeudamiento para poder decidir un préstamo de S/.1000 000 para poder costear la compra de una maquinaria. (Brealey et al., 2017)

Esta empresa desea financiarse solo por un plazo de 5 años. Siendo sus flujos económicos anuales son siguientes, tabla 2:

En este caso, el análisis comienza desde el año 1, no se considera el año de la inversión y se coloca en negativo porque es un egreso. Es importante que ya determinados los flujos económicos se identifique cual es la ratio de cobertura de deuda, de tal manera que luego se pueda realizar los cálculos sobre los flujos divididos entre esta ratio, porque es el monto en que la empresa ha determinado que se puede financiar. Si se ha definido que la ratio de cobertura de deuda RCSD es de “2”, entonces se puede trabajar con el nuevo flujo económico. En la siguiente tabla 3 se puede observar los flujos a los que se le tiene que aplicar la RSDS establecida por la empresa. (Brealey et al., 2017)

Haciendo el cálculo se obtiene un nuevo flujo económico, para el periodo de cinco años considerando su RCSD. En la tabla 4 se puede observar ya un flujo económico

Con estos flujos económicos recién se puede realizar el cálculo del valor actual para

poder determinar el máximo monto en que la empresa puede endeudarse.

Para poder realizar el cálculo del máximo monto para que la empresa se endeuda es necesario poder conocer la tasa que se va a aplicar al préstamo. En este Si la tasa es de 4.5 semestral y se quiere convertir a anual, entonces se multiplica por 2 y se obtiene una tasa de 9%. Se debe tener en cuenta que la moneda debe ser la misma que los flujos para realizar los cálculos.

Si la tasa ( $K_d$ =Costo de la deuda) está dada en dólares, los flujos deben ser en dólares, caso contrario se puede convertir los flujos por el tipo de cambio. (Brealey et al., 2017)

Si la tasa ( $K_d$ =Costo de la deuda) está dada en soles, los flujos deben ser en soles, caso contrario se puede convertir los flujos por el tipo de cambio. (Brealey et al., 2017)

### **Costo de deuda sin escudo tributario**

El endeudamiento sin el escudo tributario, para realizar el cálculo de máximo nivel de endeudamiento sin un escudo tributario no es necesario conocer cuál es la tasa tributaria.

Teniendo los flujos económicos y el costo de la deuda se puede realizar los cálculos para determinar el valor actual o valor presente sin el escudo tributario. (Brealey et al., 2017)

Según Watson y Head (2019), respecto al valor presente: “el valor de un flujo de caja futuro en corriente términos, una vez que el valor futuro ha sido descontado por una tasa de descuento adecuada” (p. 475), además Ross et al. (2016) el Valor presente (PV) El valor de un flujo de efectivo futuro descontado hasta la actualidad”(p. 993). Asimismo, Amat (2012) el Valor actual: "Conversión a euros de hoy de unos euros futuros. Por lo tanto, el valor actual se obtiene transformando en euros de hoy un valor futuro" (p. 386)

También en relación al coste de la deuda, según Watson y Head (2019), respecto al costo de deuda “la tasa de rendimiento requerida por el proveedor de la financiación de

capital” (p.471).

Se aplica la fórmula de Valor actual para actualizar a valor presente los flujos y determinar el verdadero valor del dinero, porque se tiene en cuenta el valor del dinero en el tiempo. Donde \$100 000 hoy no es igual a \$100 000 en 5 años. Por esa razón los flujos de los 5 periodos se actualizan a valor presente con el Valor Actual. En la siguiente tabla 5 se va a aplicar la formula del Valor actual. (Brealey et al., 2017)

Siendo la formula del valor actual para cada uno de los flujos por el periodo de 5 años, de la siguiente manera:

Se consideran los siguientes significados en la fórmula:

VP= valor presente. Lo que se desea hallar X.

F=Flujo del periodo. Flujo 1: 12500, flujo 2: 12500, flujo 3: 18750, flujo 4: 28125 y flujo 5: 42187.

Kd=Costo de deuda: 9%

t=tiempo: 5

Valor presente =  $(Ft1 / (1 + Kd)^{t1}) + (Ft2 / (1 + Kd)^{t2}) + (Ft3 / (1 + Kd)^{t3}) + (Ft4 / (1 + Kd)^{t4}) + (Ft5 / (1 + Kd)^{t5})$  Remplazando los valores tenemos que:

Valor presente =  $(12500 / (1 + 9\%)^1) + (12500 / (1 + 9\%)^2) + (18750 / (1 + 9\%)^3) + (28125 / (1 + 9\%)^4) + (42187 / (1 + 9\%)^5)$

Operando tenemos que el valor presente es de: S/. 83,810.77.

Es decir, este es el valor de actualizar flujos económicos futuros por los 5 años. Y es el valor del máximo endeudamiento que puede tener la empresa por ese periodo con esos flujos económicos y con esa tasa o costo de deuda. (Ross et al., 2016)

### **Estructuramiento financiero sin el escudo tributario**

Los estructuramientos en finanzas es decidir cuanto es deuda y cuanto es capital. Es decir, determinar en qué porcentaje la empresa se va a financiar con el dinero del capital de

los accionistas y que porcentaje se va a financiar con deuda (préstamos) a los acreedores (Bancos, cajas, financieras). Según Ross et al. (2016) la Estructura de capital, es “la combinación de los distintos tipos de deuda y capital mantenido por una empresa” (p.983). Respecto a la deuda según Ross et al. (2016) la Deuda Contrato de préstamo que es un pasivo de la empresa. Obligación de en la moneda local del comprador. También llamada cita americana. reembolsar una cantidad específica en un momento determinado” (p.986) Y también menciona Ross et al. (2016) que el Capital: Participación en la propiedad de una empresa” (p.987).

En relación con la estructura miento financiero con cuotas que son constantes se busca determinar en qué porcentaje la empresa se va a financiar con el dinero del capital de los accionistas y que porcentaje se va a financiar con deuda (préstamos) a los acreedores (Bancos, cajas, financieras). (Ross et al., 2016)

En este caso se determina que la estructura financiera total de la empresa es igual a 1 o 100%. Y se tiene que realizar los cálculos para determinar cuándo es el máximo valor de endeudamiento que puede tener una empresa a determinados flujos económicos y con una determinada tasa. Siguiendo el ejemplo anterior se tiene que el máximo nivel de endeudamiento de la empresa es S/. 83,810.77. y se necesita un préstamo de S/. 100 000. Entonces al préstamo se le resta el monto que se puede financiar con préstamos crédito o emisión de deuda, y el restante se tiene que financiar con capital propio. (Ross et al., 2016)

La fórmula para la estructura de capital es:

Monto para financiar = Capacidad de endeudamiento (deuda) + capital (K). Según Brealey et al. (2017)

Reemplazando se obtiene:

$$100\ 000 = 83810 + K$$

$$K = 16.18$$

En términos porcentuales la estructura financiera total es 100%. Por lo tanto, 83.81% es deuda y 16.18% es capital.

Y aplicando la fórmula de relación deuda con capital, se obtiene lo siguiente:

$D/C = 81.81/16.18 = 5.18$ . Es decir que la deuda representa 5 veces al capital. (Brealey et al., 2017)

### **Costo de deuda sin escudo tributario y a cuotas constantes**

El endeudamiento sin el escudo tributario a una cuota de pago que sea constante se pueda dar cuando el acreedor determina o acuerda con la empresa que los pagos del crédito o préstamos se puede realizar, pero pagando las cuotas de manera fija. Para esto la empresa que desea saber cuál es su capacidad máxima de endeudamiento para los próximos 5 años a una tasa constante debe realizar los cálculos, considerando los flujos constantes. (Dumrauf, 2010)

Siguiendo con el ejemplo anterior, lo que se debe realizar es identificar el flujo de menor valor, esto porque es el valor que la empresa ha identificado después de su análisis de flujos económicos que es la capacidad de pago. (Ross et al., 2016)

De todos los flujos del ejemplo anterior se identifica que el flujo de menor valor es S/.12500. Entonces los flujos para los 5 años serian de la siguiente manera de acuerdo con la tabla 6. (Brealey et al., 2017)

Sobre los flujos se realiza el cálculo del VA

Se consideran los siguientes significados en la fórmula:

VP= valor presente. Lo que se desea hallar X.

F=Flujo del periodo. Flujo 1: 12500, flujo 2: 12500, flujo 3: 12500, flujo 4: 12500 y flujo 5: 12500.

Kd=Costo de deuda: 9%

t=tiempo: 5 años

$$\text{Valor presente} = (Ft1 / (1 + Kd)^{t1}) + (Ft2 / (1 + Kd)^{t2}) + (Ft3 / (1 + Kd)^{t3}) + (Ft4 / (1 + Kd)^{t4}) + (Ft5 / (1 + Kd)^{t5})$$

Reemplazando los valores tenemos que:

$$\text{Valor presente} = (12500 / (1 + 9\%)^1) + (12500 / (1 + 9\%)^2) + (12500 / (1 + 9\%)^3) + (12500 / (1 + 9\%)^4) + (12500 / (1 + 9\%)^5)$$

Operando tenemos que el valor presente es de: S/ 48,620.64

Es decir, este es el valor de actualizar flujos económicos futuros que son constantes por los 5 años. Y es el valor del máximo endeudamiento que puede tener la empresa por ese periodo con esos flujos económicos constantes y con esa tasa o costo de deuda. Se puede observar que, si los flujos económicos son constantes, el Valor Actual o Presente disminuye. En este caso se determina que la estructura financiera total de la empresa es igual a 1 o 100%. Y se tiene que realizar los cálculos para determinar cuándo es el máximo valor de endeudamiento que puede tener una empresa a determinados flujos económicos constantes y con una determinada tasa. Del ejemplo anterior se tiene que el máximo nivel de endeudamiento de la empresa es S/. 48,620.64. y se necesita un préstamo de S/. 100 000. Entonces al préstamo se le resta el monto que se puede financiar con préstamos crédito o emisión de deuda, y el restante se tiene que financiar con capital propio. (Brealey et al.,2017).

La fórmula para la estructura de capital es:

$$\text{Monto para financiar} = \text{Capacidad de endeudamiento (deuda)} +$$

capital (K). Reemplazando se obtiene:

- $100\ 000 = 48,620.64 + K$
- $K = 51.38$

En términos porcentuales la estructura financiera total es 100%. Por lo

tanto, 48.62% es deuda y 51.38% es capital.

Y aplicando la fórmula de relación deuda con capital, se obtiene los siguiente:

$D/C = 48.62/51.38 = 0.95$ . Es decir que la deuda representa 0.95 veces al capital. (Ross et al., 2016)

### **Costo de deuda con escudo tributario**

En relación con la teoría financiera y del endeudamiento, es importante realizar evaluaciones con escudo tributario en la toma de decisiones financieras. Según López-Rodríguez et al. (2020) lo justifica de la siguiente manera:

Miller (1977) introduce dentro del modelo la variable relacionada con los impuestos corporativos; encuentra que no es óptimo para las empresas endeudarse al máximo, ya que sería muy riesgoso si los impuestos llegasen a subir. De ese trabajo se desprende la importancia de evaluar en esta investigación los escudos fiscales y los aspectos tributarios asociados al funcionamiento de la empresa. (p.313).

El endeudamiento con el escudo tributario, para realizar el cálculo de máximo nivel de endeudamiento con un escudo tributario se debe conocer cuál es la tasa tributaria.

Teniendo el costo de la deuda y la tasa de impuesto se puede realizar los cálculos para determinar el valor actual con el escudo tributario o escudo fiscal. Según (Watson y Head, 2019), respecto al escudo fiscal: el beneficio de proteger las ganancias de las corporaciones antes de los impuestos, calculado como el valor actual de los ahorros fiscales futuros derivados de la financiación de la deuda” (p. 447)

Así mismo, tenido los flujos económicos para un determinado periodo, el costo de la deuda y la tasa de impuesto se puede realizar los cálculos para determinar el valor actual con el escudo tributario. El escudo tributario lo que hace es abaratar los préstamos o el endeudamiento. (Ehrhardt y Brigham, 2007)

A continuación, se muestra la fórmula para calcular el escudo tributario en función al impuesto. Para calcular el Kd con el escudo tributario que debe multiplicar el Kd (Costo de deuda) \* (1-el impuesto).

Para continuar con el ejemplo se tienen los datos del Kd = 9% y el impuesto 30%.

Kd con escudo Tributario = Kd \* (1-impuesto). Reemplazando los datos que tenemos:

$$9\% * 1 - 30\% = 6.30\%$$

$$Kd \text{ c/escudoT} = 6.30\%$$

Se aplica la fórmula de Valor actual para actualizar a valor presente los flujos y determinar el verdadero valor del dinero, porque se tiene en cuenta el valor del dinero en el tiempo. Donde \$100 000 hoy no es igual a \$100 000 en 5 años. Por esa razón los flujos de los 5 periodos se actualizan a valor presente con el Valor Actual. En la siguiente tabla 7 se va a aplicar la fórmula del Valor actual. (Brealey et al., 2017)

Siendo la fórmula del valor actual para cada uno de los flujos por el periodo de 5 años, de la siguiente manera:

Se consideran los siguientes significados en la fórmula:

VP= valor presente. Lo que se desea hallar X.

F=Flujo del periodo. Flujo 1: 12500, flujo 2: 12500, flujo 3: 18750, flujo 4: 28125 y flujo 5: 42187.

Kd=9%

Impuesto=30%

Kd con escudo Tributario: 6.30%

t=tiempo: 5 años

Valor presente =  $(Ft1 / (1 + Kd)^{t1}) + (Ft2 / (1 + Kd)^{t2}) + (Ft3 / (1 + Kd)^{t3}) + (Ft4 / (1 + Kd)^{t4}) + (Ft5 / (1 + Kd)^{t5})$ . Según (Asquith y Weiss, 2019)

Reemplazando los valores tenemos que:

$$\text{Valor presente} = (12500 / (1 + 6.5\%)^1) + (12500 / (1 + 6.5\%)^2) + (18750 / (1 + 6.5\%)^3) + (28125 / (1 + 6.5\%)^4) + (42187 / (1 + 6.5\%)^5)$$

Operando tenemos que el valor presente es de: S/ 91,541.19

Es decir, este es el valor de actualizar flujos económicos futuros por los 5 años. Y es el valor del máximo endeudamiento que puede tener la empresa por ese periodo con esos flujos económicos y con esa tasa o costo de deuda con escudo tributario. Esto hace que el VA sea mayor. (Brealey et al., 2017)

### **Estructuramiento financiero con escudo tributario**

Los estructuramientos en finanzas es decidir cuanto es deuda y cuanto es capital. Es decir, determinar en qué porcentaje la empresa se va a financiar con el dinero del capital de los accionistas y que porcentaje se va a financiar con deuda (préstamos) a los acreedores (Bancos, cajas, financieras). (Ross et al., 2016)

En este caso se determina que la estructura financiera total de la empresa es igual a 1 o 100%. Y se tiene que realizar los cálculos para determinar cuándo es el máximo valor de endeudamiento que puede tener una empresa a determinados flujos económicos y con una determinada tasa. Siguiendo el ejemplo anterior se tiene que el máximo nivel de endeudamiento de la empresa es S/ 91,541.19. y se necesita un préstamo de S/. 100 000. Entonces al préstamo se le resta el monto que se puede financiar con préstamos crédito o emisión de deuda, y el restante se tiene que financiar con capital propio. (Ross et al., 2016)

La fórmula para la estructura de capital es:

$$\text{Monto para financiar} = \text{Capacidad de endeudamiento (deuda)} + \text{capital (K)}.$$

Reemplazando se obtiene:

$$100\ 000 = \text{S/ } 91,541.19 + K$$

$$K = 8.46$$

En términos porcentuales la estructura financiera total es 100%. Por lo tanto, 91.54% es deuda y 8.46% es capital.

Y aplicando la fórmula de relación deuda con capital, se obtiene lo siguiente:

$D/C = 91.54/8.46 = 10.82$ . Es decir que la deuda representa 10.82 veces al capital.

(Brealey et al., 2017)

### **Costo de deuda con escudo tributario y a cuotas constantes**

El endeudamiento con el escudo tributario a una cuota de pago que sea constante se pueda dar cuando el acreedor determina o acuerda con la empresa que los pagos del crédito o prestamos se puede realizar, pero pagando las cuotas de manera fija. Para esto la empresa que desea saber cuál es su capacidad máxima de endeudamiento para los próximos 5 años a una tasa constante debe realizar los cálculos financieros, considerando los flujos constantes.

Siguiendo con el ejemplo anterior, lo que se debe realizar es identificar el flujo de menor valor, esto porque es el valor que la empresa ha identificado después de su análisis de flujos económicos que es la capacidad de pago. De todos los flujos del ejemplo anterior se identifica que el flujo de menor valor es S/.12500. Entonces los flujos para los 5 años serian de la siguiente manera de acuerdo con la tabla 8. (Brealey et al., 2017)

Sobre los flujos se realiza el cálculo del VA

Se consideran los siguientes significados en la fórmula:

VP= valor presente. Lo que se desea hallar X.

F=Flujo del periodo. Flujo 1: 12500, flujo 2: 12500, flujo 3: 12500, flujo 4: 12500 y flujo 5: 12500.

Kd=Costo de deuda: 9%

Impuesto=30%

Kd con escudo Tributario: 6.30% ( $Kd * (1 - \text{impuesto})$ )

t=tiempo: 5 años

$$\text{Valor presente} = (Ft1 / (1 + Kd)^{t1}) + (Ft2 / (1 + Kd)^{t2}) + (Ft3 / (1 + Kd)^{t3}) + (Ft4 / (1 + Kd)^{t4}) + (Ft5 / (1 + Kd)^{t5})$$

Remplazando los valores tenemos que:

$$\text{Valor presente} = (12500 / (1 + 6.30\%)^1) + (12500 / (1 + 6.30\%)^2) + (12500 / (1 + 6.30\%)^3) + (12500 / (1 + 6.30\%)^4) + (12500 / (1 + 6.30\%)^5)$$

Operando tenemos que el valor presente es de: S/ 52,227.59

Es decir, este es el valor de actualizar flujos económicos futuros que son constantes por los 5 años. Y es el valor del máximo endeudamiento que puede tener la empresa por ese periodo con esos flujos económicos constantes y con esa tasa o costo de deuda con escudo tributario.

Se puede observar que, si los flujos económicos son constantes, el VA disminuye. En comparación a los flujos variados.

En relación con el Estructuramiento financiero con cuotas que son constantes se busca determinar en qué porcentaje la empresa se va a financiar con el dinero del capital de los accionistas y que porcentaje se va a financiar con deuda (préstamos) a los acreedores (Bancos, cajas, financieras).

En este caso se determina que la estructura financiera total de la empresa es igual a 1 o 100%. Y se tiene que realizar los cálculos para determinar cuándo es el máximo valor de endeudamiento que puede tener una empresa a determinados flujos económicos constantes y con una determinada tasa con escudo tributario. Siguiendo el ejemplo anterior se tiene que el máximo nivel de endeudamiento de la empresa es S/. 48,620.64. y se necesita un préstamo de S/. 100 000. Entonces al préstamo se le resta el monto que se puede financiar con préstamos crédito o emisión de deuda, y el restante se tiene que financiar con capital propio.

La fórmula para la estructura de capital es:

Monto para financiar = Capacidad de endeudamiento (deuda) + capital (K).

Reemplazando se obtiene:

$$100\ 000 = S/ 52,227.59 + K$$

$$K = 47.77\%$$

En términos porcentuales la estructura financiera total es 100%. Por lo tanto, 52.23% es deuda y 47.77% es capital.

Y aplicando la fórmula de relación deuda con capital (Van Horne y Wachowicz, 2010), se obtiene los siguiente:

$$D/C = 52.23/47.77 = 1.09. \text{ Es decir que la deuda representa 1.09 veces al capital.}$$

(Brealey et al., 2017)

### **Apalancamiento financiero**

La empresa puede financiarse de dos maneras, con su propio capital o con deuda. Si la empresa tiene una la necesidad de identificar su máximo endeudamiento por un determinado periodo tiene que conocer su tasa o costo de capital y luego aplicar la fórmula del Valor Actual que consiste en actualizar flujos futuros. Es decir, traer al presente el valor de esos flujos considerando en valor del dinero en el tiempo. Además, se ha observado que un prestamos con escudo tributario, aumenta el VA. Y que las formas de pago de la empresa pueden ser con cuotas variables o fijos, lo que si afecta en VA. Se debe considerar el Ratio de cobertura del servicio de la deuda. La identificación de la estructura de financiamiento nos ayuda a identificar como vamos en relación con la deuda/ capital. (Arnold y Lewis, 2019)

Según Surco y Vera (2020) “El apalancamiento se refiere a la deuda o el préstamo de fondos para financiar la compra de los activos de la empresa” (p.13). Y tiene dos tipos que son apalancamiento operativo es cuando el préstamo o la deuda es para cubrir costos de operación y se mide antes de los impuestos, y se espera incrementar directamente las ventas.

El apalancamiento financiero generalmente se utiliza para financiar el crecimiento de la empresa, como la compra de activos, y se espera incrementar el capital o patrimonio.

Según Ross et al. (2016) el Apalancamiento financiero: Grado en que una empresa depende de la deuda" (p.988). Además Amat (2012) menciona que el Apalancamiento financiero es: "Cuando el rendimiento del activo supera al coste de la deuda se dice que la empresa tiene un apalancamiento financiero favorable; esto significa que la deuda puede permitir que la empresa sea más rentable"(p.376)

Respecto a las clases de apalancamiento financiero, según Giovanni (2016) como se citó en Talledo (2021):

Se cataloga en tres: (1) Apalancamiento Financiero positivo, cuando los fondos provenientes de préstamos son productivos, es decir cuando la tasa de rendimiento es mayor a los intereses que paga la empresa por los fondos obtenidos para el apalancamiento. (2) Apalancamiento Financiero Negativo, cuando los fondos que se obtienen por préstamos no producen los suficientes recursos para pagar por encima de la tasa de interés presentada. (3) Apalancamiento Financiero Neutro, cuando los fondos que se obtienen llegan al punto indiferente, es decir cuando la tasa de rendimiento es igual a la tasa de interés que pueda pagar la empresa a los bienes que se obtienen por el apalancamiento. (p.18)

En ese mismo sentido, según Gitman et al. (2016) el "apalancamiento financiero, es el "aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como el endeudamiento y las acciones preferentes. Uso de los costos financieros fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las ganancias por acción de la empresa"(p.838). Y de acuerdo con Watson y Head (2019), respecto al apalancamiento financiero: "la relación entre una con financiación de deuda y capital de la empresa, generalmente expresada como un porcentaje y calculada dividiendo el valor de la deuda por el valor del capital" (p. 473).

Es importante definir los conceptos de deuda y de capital, para entender el apalancamiento financiero:

Según Ross et al. (2016) la Deuda Contrato de préstamo que es un pasivo de la empresa. Obligación de en la moneda local del comprador. También llamada cita americana. reembolsar una cantidad específica en un momento determinado” (p.986).

Según Ross et al. (2016) el Capital: Participación en la propiedad de una empresa” (p.987).

También para realizar un buen análisis, entre dos proyectos de financiación o préstamos se debe aplicar la tasa de cuánto cuesta el capital ya sea propio (patrimonial o de terceros fuera de la empresa). Según Watson y Head (2019), respecto al costo de capital: “la tasa de rendimiento requerida por el proveedores de la financiación de capital” (p.471) Además Watson y Head (2019), respecto al costo de capital: “la tasa de rendimiento requerida por los inversionistas suministro de fondos a una empresa y, por lo tanto, la tasa mínima de rendimiento requerida en proyectos prospectivos” (p.471) Y según Gitman et al. (2016), el capital patrimonial se refiere a "Fondos suministrados por los dueños de la compañía (inversionistas o tenedores de acciones), cuyo reembolso depende del desempeño de la misma"(p.841).

La decisión del apalancamiento financiero es importante, porque de ello va a depender cuanto la empresa puede aprovechar financiarse con dinero propio, pero si no es gestionado adecuadamente puede hacer que la empresa a futuro no pueda pagar sus deudas y se pueda ver en graves problemas que incluso puede afectar no solo la operación de la empresa, sino su quiebra. Un buen apalancamiento se puede dar entre un 40% a 60 %. Si la ratio de apalancamiento es menor la empresa puede tener un exceso de capital que no lo está usando adecuadamente. Y una ratio superior al 60% la empresa puede estar sobre endeudándose. En ambos casos se afecta la rentabilidad de la empresa. La fórmula del

apalancamiento financiero es Deuda/ capital. (Ross et al., 2016). Además, con una tasa menor de endeudamiento se afecta la estructura de financiamiento. Donde a menor tasa mayor es el % de endeudamiento y a mayor tasa mejor es el porcentaje de financiamiento con capital. Y una menor tasa influye en un mayor Valor actual. Con una menor tasa mi capacidad para endeudarme es mayor que a una tasa mayor. Teniendo un flujo contante los valores se reducen y aumenta el nivel de financiamiento con capital propio. (Ross et al., 2016)

### III. MÉTODO

#### 3.1 Tipo de investigación

La investigación fue de tipo básica, tiene un enfoque de investigación de acuerdo con lo menciona por Baena (2017) cuantitativo, porque se busca generar un conocimiento basado en la realidad y se va a realizar un análisis descriptivo correlacional basado en la estadística. Considerando un diseño no experimental porque no se va a realizar un experimente en el cual hay manipulación de alguna de las variables y con un tipo trasversal porque los datos se recogerán en un solo momento.

#### 3.2 Ámbito temporal y espacial

El ámbito temporal es el año 2024, Y el ámbito espacial es el Mercado de Limoncillo, ubicado Av. Prol. Tacna 382-538 en el distrito del Rímac

#### 3.3 Variables

Variable independiente: Factores claves en las finanzas

Dimensión:

- Capacidad de endeudamiento
- Conversión de tasas
- Costo de la deuda

Indicador:

- Completamente en desacuerdo
- En desacuerdo
- Indiferente
- De acuerdo
- Completamente de acuerdo

Variable dependiente: Apalancamiento financiero

Dimensión:

- Deuda
- Capital

Indicador:

- Completamente en desacuerdo
- En desacuerdo
- Indiferente
- De acuerdo
- Completamente de acuerdo

### **3.4 Población y muestra**

De acuerdo con Baena (2017) la población de estudio, la conforman un conjunto personas que tienen las características que el investigador desea investigar, y que estas son comunes entre ellos. Y la muestra es una proporción de la población que la representa. En esta investigación la población son los comerciantes que laboran dentro del Mercado de Limoncillo que son 45 comerciantes. Por ser una población pequeña, por criterio de conveniencia se va a considerar a la muestra igual que la población. Es decir, la muestra es de 45 comerciantes.

### **3.5 Instrumentos**

De acuerdo con Baena (2017) los instrumentos contribuyen a obtener los datos para luego analizarlos y la técnica que se adecua a los objetivos de esta investigación es la encuesta y el instrumento el cuestionario basado en la investigación de Ross et al. (2016) y Brealey et al. (2017).

### **3.6 Procedimientos**

En procedimiento para validar las hipótesis de investigación es el siguiente: En primer lugar, se realiza toda la descripción del problema que básicamente se enfoca en el entendimiento de los factores claves de las finanzas para lograr un mejor apalancamiento financiero. En segundo lugar, se presenta los conceptos de los factores claves como la capacidad de endeudamiento, la conversión de las tasas financieras, el costo de la deuda. En tercer lugar, se aplica la metodología de investigación, se obtienen los resultados y se analizan. En cuarto lugar, se realiza la discusión las conclusiones y las respectivas recomendaciones. (Baena, 2017)

### **3.7 Análisis de datos**

Para en análisis se va a aplicar las técnicas de la estadística inferencias con el Rho de Spearman para validar las hipótesis y se utilizará en sistema SPSS 25 para en análisis descriptivo, de acuerdo con Baena (2017).

## IV. RESULTADOS

### Resultados descriptivos

A continuación, se presentan los resultados descriptivos.

**Tabla 9**

#### *Resultados de la encuesta*

		Re cuento	% de N columnas
1. Entiendo que una empresa puede financiarse mediante los accionistas.	Completamente en desacuerdo	2	4,3%
	En desacuerdo	4	8,7%
	Indiferente	13	28,3%
	De acuerdo	6	13,0%
	Completamente de acuerdo	21	45,7%
	Total	46	100,0%
2. Entiendo que una empresa puede financiarse mediante los inversionistas.	Completamente en desacuerdo	3	6,5%
	En desacuerdo	2	4,3%
	Indiferente	14	30,4%
	De acuerdo	6	13,0%
	Completamente de acuerdo	21	45,7%
	Total	46	100,0%
	Completamente en desacuerdo	1	2,2%

3. Entiendo que una empresa puede financiarse con dinero del dueño (propio)	En desacuerdo	3	6,5%
	Indiferente	15	32,6%
	De acuerdo	6	13,0%
	Completamente de acuerdo	21	45,7%
	Total	46	100,0%
4. Entiendo que una empresa puede financiarse mediante bonos	Completamente en desacuerdo	2	4,3%
	En desacuerdo	2	4,3%
	Indiferente	9	19,6%
	De acuerdo	6	13,0%
	Completamente de acuerdo	27	58,7%
	Total	46	100,0%
5. Entiendo que una empresa puede financiarse mediante los préstamos bancarios, Cajas, etc.	Completamente en desacuerdo	4	8,7%
	En desacuerdo	1	2,2%
	Indiferente	12	26,1%
	De acuerdo	4	8,7%
	Completamente de acuerdo	25	54,3%
	Total	46	100,0%
6. Entiendo que una empresa debe realizar una evaluación de hasta cuanto puede financiarse en función de sus ingresos	Completamente en desacuerdo	6	13,0%
	En desacuerdo	1	2,2%
	Indiferente	13	28,3%
	De acuerdo	5	10,9%
	Completamente de acuerdo	21	45,7%
	Total	46	100,0%

7. Entiendo que las tasas por los préstamos aceptado pueden convertirse de Tasas anuales a semestrales y viceversa, para entender mejor el costo de una deuda en un semestre.	Completamente en desacuerdo	19	41,3%
	En desacuerdo	10	21,7%
	Indiferente	10	21,7%
	De acuerdo	3	6,5%
	Completamente de acuerdo	4	8,7%
	Total	46	100,0%
8. Entiendo que las tasas por los préstamos aceptado pueden convertirse de Tasas anuales a mensual y viceversa, para entender mejor el costo de una deuda en un mes.	Completamente en desacuerdo	18	39,1%
	En desacuerdo	11	23,9%
	Indiferente	10	21,7%
	De acuerdo	3	6,5%
	Completamente de acuerdo	4	8,7%
	Total	46	100,0%
9. Entiendo que las tasas por los préstamos aceptado pueden convertirse de Tasas anuales a diaria y viceversa, para entender mejor el costo de una deuda en un día.	Completamente en desacuerdo	21	45,7%
	En desacuerdo	7	15,2%
	Indiferente	13	28,3%
	De acuerdo	2	4,3%
	Completamente de acuerdo	3	6,5%
	Total	46	100,0%
10. Entiendo que el costo de la deuda es la tasa de rendimiento requerida por los proveedores de la financiación de capital	Completamente en desacuerdo	2	4,3%
	En desacuerdo	0	0,0%
	Indiferente	12	26,1%
	De acuerdo	3	6,5%

	Completamente de acuerdo	29	63,0%
	Total	46	100,0%
11. Entiendo que el Escudo tributario es un beneficio para proteger las ganancias de la empresa antes de los impuestos	Completamente en desacuerdo	5	10,9%
	En desacuerdo	3	6,5%
	Indiferente	14	30,4%
	De acuerdo	5	10,9%
	Completamente de acuerdo	19	41,3%
	Total	46	100,0%
12. Entiendo que los flujos económicos en el análisis de un préstamo son afectados por el costo de la deuda.	Completamente en desacuerdo	4	8,7%
	En desacuerdo	2	4,3%
	Indiferente	14	30,4%
	De acuerdo	6	13,0%
	Completamente de acuerdo	20	43,5%
	Total	46	100,0%
13. Entiendo que debo aplicar la ratio de cobertura de deuda RCSD a los flujos económicos, y luego ello aplicar el costo de la deuda para el análisis de un préstamo	Completamente en desacuerdo	1	2,2%
	En desacuerdo	3	6,5%
	Indiferente	10	21,7%
	De acuerdo	6	13,0%
	Completamente de acuerdo	26	56,5%
	Total	46	100,0%
14. La empresa se endeuda con terceros para	Completamente en desacuerdo	10	21,7%
	En desacuerdo	3	6,5%

financiarse de manera inteligente	Indiferente	9	19,6%
	De acuerdo	4	8,7%
	Completamente de acuerdo	20	43,5%
	Total	46	100,0%
15.La empresa paga puntualmente sus obligaciones financieras	Completamente en desacuerdo	10	21,7%
	En desacuerdo	2	4,3%
	Indiferente	10	21,7%
	De acuerdo	3	6,5%
	Completamente de acuerdo	21	45,7%
	Total	46	100,0%
16.La empresa realiza un análisis del costo de la deuda antes de solicitar un crédito	Completamente en desacuerdo	9	19,6%
	En desacuerdo	3	6,5%
	Indiferente	11	23,9%
	De acuerdo	1	2,2%
	Completamente de acuerdo	22	47,8%
	Total	46	100,0%
17.La empresa tiene una buena relación deuda/capital	Completamente en desacuerdo	9	19,6%
	En desacuerdo	4	8,7%
	Indiferente	11	23,9%
	De acuerdo	3	6,5%
	Completamente de acuerdo	19	41,3%
	Total	46	100,0%

18.La empresa sabe generar financiamiento para incrementar sus ventas	Completamente en desacuerdo	10	21,7%
	En desacuerdo	2	4,3%
	Indiferente	12	26,1%
	De acuerdo	3	6,5%
	Completamente de acuerdo	19	41,3%
	Total	46	100,0%
19.La empresa sabe generar financiamiento para mejorar sus operaciones	Completamente en desacuerdo	9	19,6%
	En desacuerdo	4	8,7%
	Indiferente	6	13,0%
	De acuerdo	6	13,0%
	Completamente de acuerdo	21	45,7%
	Total	46	100,0%
20.La empresa tiene suficiente capital para cubrir sus obligaciones	Completamente en desacuerdo	8	17,4%
	En desacuerdo	1	2,2%
	Indiferente	10	21,7%
	De acuerdo	1	2,2%
	Completamente de acuerdo	26	56,5%
	Total	46	100,0%
21.La empresa realiza su reparto de utilidades anualmente	Completamente en desacuerdo	9	19,6%
	En desacuerdo	1	2,2%
	Indiferente	4	8,7%
	De acuerdo	3	6,5%

	Completamente de acuerdo	29	63,0%
	Total	46	100,0%
22.La empresa abre depósitos a plaza con el exceso de capital	Completamente en desacuerdo	13	28,3%
	En desacuerdo	2	4,3%
	Indiferente	7	15,2%
	De acuerdo	1	2,2%
	Completamente de acuerdo	23	50,0%
	Total	46	100,0%
23.La empresa tiene una rentabilidad sostenible	Completamente en desacuerdo	7	15,2%
	En desacuerdo	3	6,5%
	Indiferente	8	17,4%
	De acuerdo	3	6,5%
	Completamente de acuerdo	25	54,3%
	Total	46	100,0%
24.La empresa tiene liquidez para tener un óptimo capital de trabajo	Completamente en desacuerdo	10	21,7%
	En desacuerdo	2	4,3%
	Indiferente	8	17,4%
	De acuerdo	4	8,7%
	Completamente de acuerdo	22	47,8%
	Total	46	100,0%

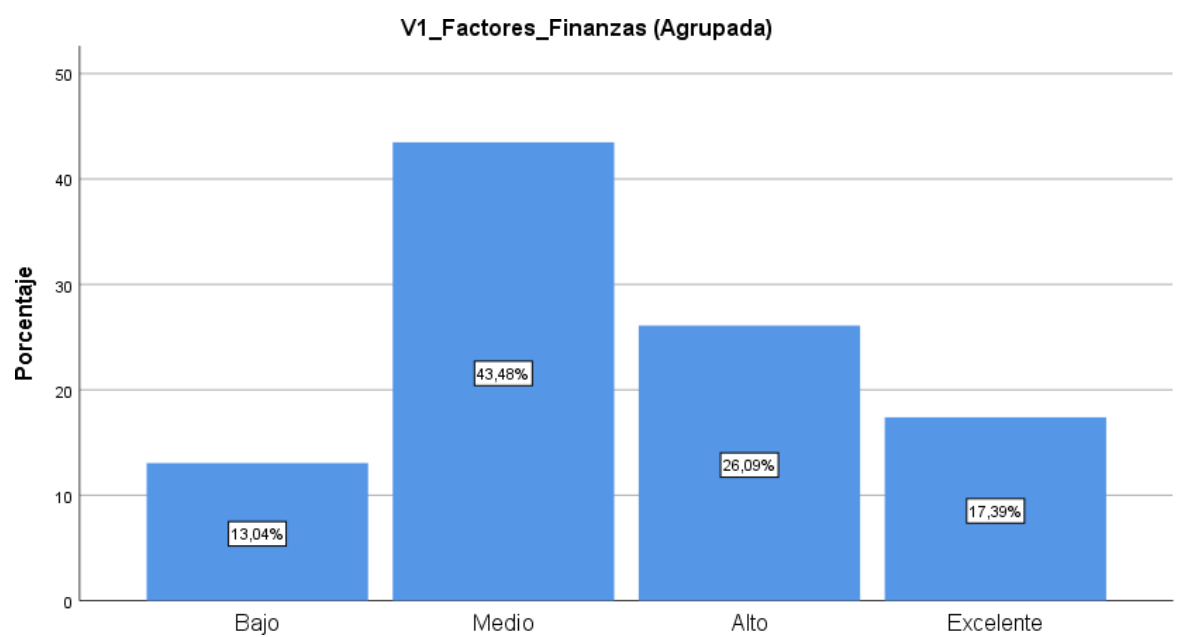
**Tabla 10**

*Resultados descriptivos de la variable 1: Factores claves en las finanzas*

		Frec uencia	Por centaje	Porcent aje válido	Porcent aje acumulado
álido o dio o celente al	Baj	6	13, 0	13,0	13,0
	Me	20	43, 5	43,5	56,5
	Alt	12	26, 1	26,1	82,6
	Ex	8	17, 4	17,4	100,0
	Tot	46	100 ,0	100,0	

**Figura 1**

*Resultados descriptivos de la variable 1: Factores claves en las finanzas*



### Resultados destacados:

- El 43,5% de los comerciantes perciben un nivel **medio** de factores clave en sus finanzas, siendo este el grupo mayoritario.
- Los niveles **alto** (26,1%) y **excelente** (17,4%) representan el 43,5% combinado, indicando que cerca de la mitad de los comerciantes tienen una percepción favorable de estos factores.
- Un porcentaje menor (13%) reporta un nivel **bajo**, lo que implica que la mayoría identifica fortalezas financieras significativas.

**Interpretación:** Los datos sugieren que la mayoría de los comerciantes del mercado Limoncillo poseen conocimientos o prácticas financieras sólidas en sus operaciones. Sin embargo, un grupo considerable (56,5%) tiene espacio para mejorar, ya que no alcanza los niveles "alto" o "excelente."

**Tabla 11**

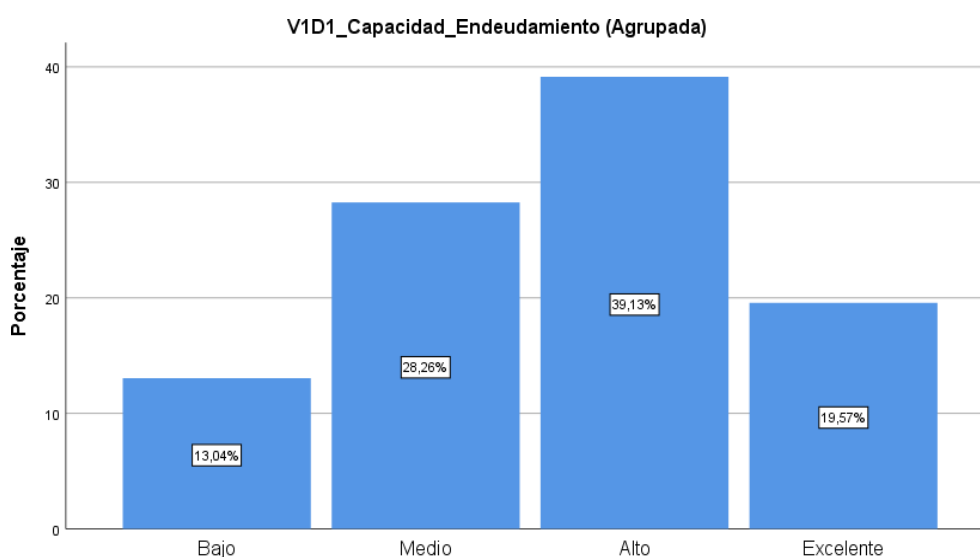
*Resultados descriptivos de la variable 1: Factores claves en las finanzas, en su dimensión 1: capacidad de endeudamiento.*

		Frec uencia	Por centaje	Porcent aje válido	Porcent aje acumulado
álido	Baj o	6	13, 0	13,0	13,0
	Me dio	13	28, 3	28,3	41,3
	Alt o	18	39, 1	39,1	80,4

Ex	9	19,	19,6	100,0
celente		6		
Tot	46	100	100,0	
al		,0		

**Figura 2**

*Resultados descriptivos de la variable 1: Factores claves en las finanzas, en su dimensión 1: capacidad de endeudamiento.*



**Resultados destacados:**

- El 39,1% de los comerciantes califica su capacidad de endeudamiento como **alta**, seguido del 19,6% que la considera **excelente**. Esto indica que más de la mitad (58,7%) percibe su capacidad de endeudarse de manera favorable.
- Un 28,3% se posiciona en el nivel **medio**, mientras que solo un 13% se encuentra en el nivel **bajo**.

**Interpretación:** La mayoría de los comerciantes parecen tener un manejo positivo de su capacidad para adquirir y gestionar deudas, lo cual es un indicador de una gestión financiera prudente. Sin embargo, el grupo con nivel "medio"

representa una oportunidad para fomentar mejores prácticas y estrategias de endeudamiento.

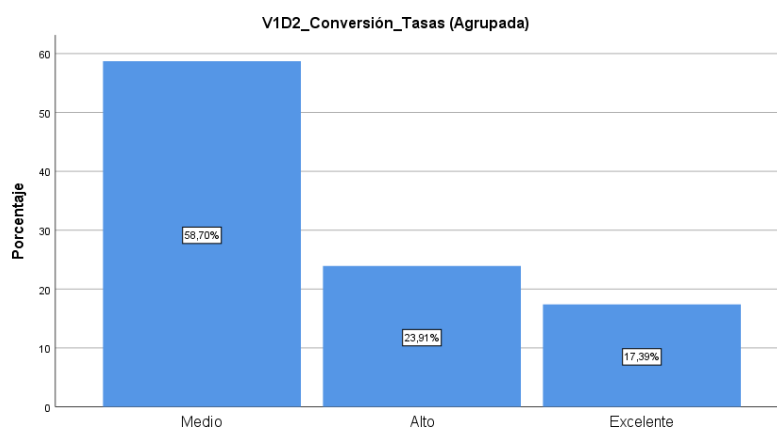
**Tabla 12**

*Resultados descriptivos de la variable 1: Factores claves en las finanzas, en su dimensión 2: Conversión de Tasas*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Medio	27	58,7	58,7	58,7
	Alto	11	23,9	23,9	82,6
	Excelente	8	17,4	17,4	100,0
	Total	46	100,0	100,0	

**Figura 3**

*Resultados descriptivos de la variable 1: Factores claves en las finanzas, en su dimensión 2: Conversión de Tasas*



**Resultados destacados:**

- Más de la mitad (58,7%) reporta un nivel **medio** en la dimensión de conversión de tasas, mientras que un 41,3% se ubica en niveles **alto** (23,9%) y **excelente** (17,4%).
- No se registra ningún nivel "bajo," lo cual es un aspecto positivo.

**Interpretación:** Aunque no hay comerciantes en niveles bajos, más de la mitad todavía opera en un nivel intermedio. Esto sugiere la necesidad de capacitaciones específicas en este aspecto financiero, que es crucial para optimizar costos y evaluar oportunidades de financiamiento.

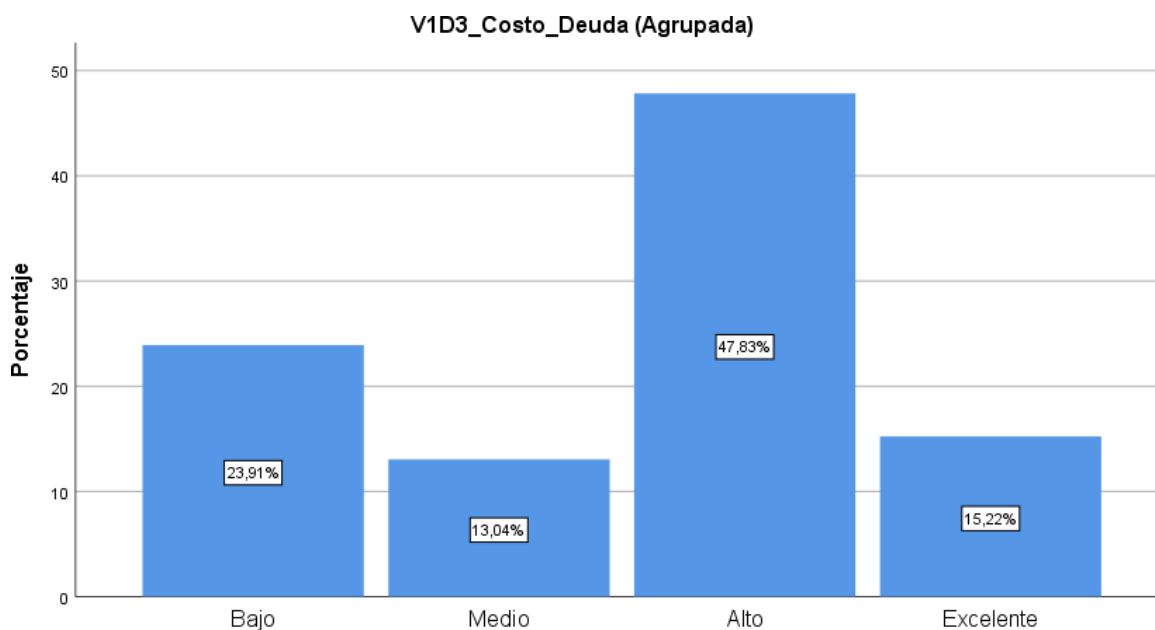
**Tabla 13**

*Resultados descriptivos de la variable 1: Factores claves en las finanzas, en su dimensión 3: Costo de la deuda.*

		Frec	Por	Porcent aje	Porcent aje
		uencia	centaje	válido	acumulado
álido	Baj	11	23,9	23,9	23,9
	Me	6	13,0	13,0	37,0
	Alt	22	47,8	47,8	84,8
	Ex	7	15,2	15,2	100,0
	Tot	46	100,0	100,0	
	al				

## Figura 4

*Resultados descriptivos de la variable 1: Factores claves en las finanzas, en su dimensión 3: Costo de la deuda.*



### Resultados destacados:

- El 47,8% de los comerciantes califica su gestión del costo de la deuda como **alta**, mientras que un 15,2% alcanza el nivel **excelente**. Esto equivale al 63% en niveles favorables.
- Un 23,9% se ubica en el nivel **bajo**, lo que representa un porcentaje considerable de comerciantes que podrían enfrentar desafíos financieros relacionados con el manejo de deudas.
- Solo un 13% alcanza el nivel **medio**.

**Interpretación:** Aunque una mayoría significativa tiene un buen manejo del costo de la deuda, el porcentaje de comerciantes en el nivel "bajo" resalta como una preocupación. Esto puede implicar que algunos enfrentan costos de deuda elevados o carecen de estrategias para reducirlos, afectando su rentabilidad.

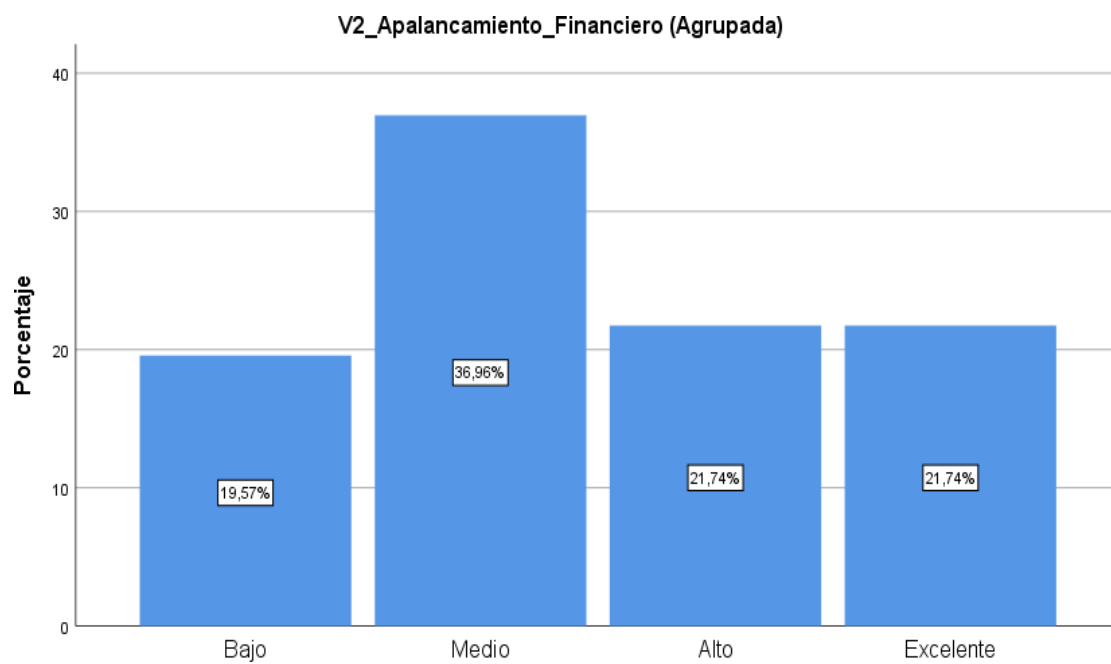
**Tabla 14**

*Resultados descriptivos de la variable 2: Apalancamiento Financiero*

		Frec	Por	Porcent	Porcent
		uencia	centaje	aje válido	aje acumulado
Válido	Bajo	9	19,6	19,6	19,6
	Medio	17	37,0	37,0	56,5
	Alto	10	21,7	21,7	78,3
	Excelente	10	21,7	21,7	100,0
	Total	46	100,0	100,0	

**Figura 5**

*Resultados descriptivos de la variable 2: Apalancamiento Financiero*



Resultados destacados:

- El nivel medio es el más frecuente (37%), seguido de los niveles alto y excelente con un 21,7% cada uno.
- Un 19,6% se encuentra en el nivel bajo, lo cual no es despreciable, pero está alineado con tendencias similares observadas en las dimensiones anteriores.

Interpretación: Los datos reflejan que una proporción significativa de comerciantes opera en niveles "medio" o inferiores de apalancamiento financiero, lo que podría limitar su capacidad para aprovechar oportunidades de crecimiento. Esto indica que podrían beneficiarse de estrategias más efectivas para usar apalancamiento de manera segura y rentable.

Los comerciantes del mercado Limoncillo presentan una base sólida en factores financieros clave, particularmente en la capacidad de endeudamiento y el manejo del costo de la deuda. Sin embargo, hay áreas de mejora notables, especialmente en la conversión de tasas y el apalancamiento financiero. Es fundamental desarrollar programas de capacitación y asesoramiento financiero dirigidos a mejorar estas dimensiones, con énfasis en las prácticas relacionadas con la optimización del costo de la deuda y el uso estratégico del apalancamiento financiero.

## Resultados inferenciales

**Tabla 11**

*Análisis de la correlación entre la variable 1: Factores claves en las finanzas. Y la variable 2: Apalancamiento Financiero*

		V1_Factores_Finanzas		
Rho de Spearman	de Factores	V1_Factores_Finanzas	Coeficiente de correlación	1,000
			Sig. (bilateral)	.
			N	46
	de Apalancamiento Financiero	V2_Apalancamiento Financiero	Coeficiente de correlación	,837
			Sig. (bilateral)	,000
			N	46

El coeficiente de correlación de Spearman es 0,837, lo que indica una correlación positiva muy fuerte entre los factores clave en las finanzas y el apalancamiento financiero.

El valor de significancia bilateral es 0,000, menor al nivel de significancia comúnmente utilizado (0,05), confirmando que la correlación es estadísticamente significativa.

Interpretación: Los resultados sugieren que los factores clave en las finanzas están fuertemente relacionados con el apalancamiento financiero de los comerciantes. A medida que los comerciantes mejoran sus prácticas financieras, su capacidad para utilizar el apalancamiento financiero de manera efectiva aumenta significativamente.

**Tabla 12**

*Análisis de la correlación entre la variable 1: Factores claves en las finanzas, en su dimensión 1: capacidad de endeudamiento. Y la variable 2: Apalancamiento Financiero*

		V1D1_	
		Capacidad_Endeudamiento (Agrupada)	
Rho de Spearman	V1D1_Capacidad_Endeudamiento (Agrupada)	Coefficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	.
		N	46
	V2_Apalancamiento_Financiero	Coefficiente de correlación	,629
		Sig. (bilateral)	,000
		N	46

El coeficiente de correlación de Spearman es 0,629, lo que representa una correlación positiva moderada-alta entre la capacidad de endeudamiento y el apalancamiento financiero.

El valor de significancia bilateral es 0,000, lo que indica que la correlación es estadísticamente significativa.

Interpretación: La capacidad de endeudamiento tiene una influencia moderada a alta en el apalancamiento financiero de los comerciantes. Esto significa que una mejora en su capacidad de gestionar deudas incrementa su habilidad para apalancarse de manera adecuada.

### Tabla 13

*Análisis de la correlación entre la variable 1: Factores claves en las finanzas en su dimensión 2: Conversión de Tasas. Y la variable 2: Apalancamiento Financiero*

		V1D2_		Conversión_Tas	
				as (Agrupada)	
Rho	de	V1D2_Conversión_	Coefficiente	de	1,000
Spearman		Tasas (Agrupada)	correlación		
			Sig. (bilateral)		.
			N		46
		V2_Apalancamiento	Coefficiente	de	,576
		_Financiero	correlación		
			Sig. (bilateral)		,000
			N		46

El coeficiente de correlación de Spearman es 0,576, lo que indica una correlación positiva moderada entre la conversión de tasas y el apalancamiento financiero.

El valor de significancia bilateral es 0,000, lo que confirma que la relación es estadísticamente significativa.

Interpretación: La habilidad de los comerciantes para manejar la conversión de tasas está moderadamente relacionada con el uso efectivo del apalancamiento financiero. Aunque esta relación no es tan fuerte como en otros factores, su importancia no debe subestimarse, ya que una mala conversión puede incrementar costos y afectar el apalancamiento.

**Tabla 14**

*Análisis de la correlación entre la variable 1: Factores claves en las finanzas, en su dimensión 3: Costo de la deuda. Y la variable 2: Apalancamiento Financiero*

				V1D3_ Costo_Deuda (Agrupada)
Rho de Spearman	de a (Agrupada)	V1D3_Costo_Deud	Coeficiente de correlación	1,000
			Sig. (bilateral)	.
			N	46
		V2_Apalancamiento _Financiero	Coeficiente de correlación	,448
			Sig. (bilateral)	,002
			N	46

El coeficiente de correlación de Spearman es 0,448, lo que indica una correlación positiva moderada-baja entre el costo de la deuda y el apalancamiento financiero.

El valor de significancia bilateral es 0,002, menor a 0,05, lo que indica una correlación estadísticamente significativa.

Interpretación: Aunque menos fuerte que las otras dimensiones, el costo de la deuda tiene una influencia moderada en el apalancamiento financiero. Esto sugiere que la capacidad de los comerciantes para gestionar costos relacionados con la deuda impacta de manera importante pero no decisiva en su apalancamiento.

## V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Los resultados obtenidos en esta investigación confirman la hipótesis de que existe una relación significativa entre los factores clave en las finanzas y el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo. Esta sección presenta un análisis comparativo con los antecedentes internacionales y nacionales, y una interpretación detallada de los resultados inferenciales, resaltando sus implicancias prácticas y teóricas.

Relación General entre los Factores Clave y el Apalancamiento Financiero. El análisis de correlación de Spearman ( $\rho = 0.837$ ;  $p < 0.001$ ) indica una relación positiva muy fuerte y significativa entre los factores clave en las finanzas y el apalancamiento financiero. Este hallazgo es coherente con estudios como el de Estacio y Rojas (2022), quienes reportaron una correlación fuerte ( $r = 0.9$ ) entre el apalancamiento financiero y la generación de liquidez en empresas de Cajamarca. Asimismo, en el contexto internacional, Gil-León et al. (2018) observaron que una adecuada gestión de las finanzas corporativas impacta directamente la solvencia y la estabilidad financiera.

Estos resultados reafirman que una gestión financiera estratégica, incluyendo el uso eficiente de herramientas como evaluación de endeudamiento, conversión de tasas, y análisis de costo de deuda, es crucial para potenciar el apalancamiento financiero de los comerciantes y garantizar su sostenibilidad económica.

Dimensión 1: Capacidad de Endeudamiento. El análisis de correlación en esta dimensión muestra un coeficiente moderado-alto ( $\rho = 0.629$ ;  $p < 0.001$ ), indicando que la capacidad de endeudamiento tiene una influencia considerable en el apalancamiento financiero.

Este resultado coincide con el trabajo de Talledo (2021), que destacó la importancia de una relación positiva entre la capacidad de gestionar deuda y la rentabilidad empresarial.

Además, el antecedente de Torres Cortés et al. (2017) resalta que la capacidad de pago está ligada a la estabilidad de los flujos financieros proyectados, un punto relevante para los comerciantes del Mercado de Limoncillo, quienes deben equilibrar su capacidad de endeudamiento con sus ingresos esperados.

Dimensión 2: Conversión de Tasas. En esta dimensión, el coeficiente de correlación ( $\rho = 0.576$ ;  $p < 0.001$ ) muestra una relación moderada. Este resultado sugiere que, aunque la conversión de tasas es un factor importante, su impacto es menor en comparación con otras dimensiones como la capacidad de endeudamiento

La práctica de convertir tasas (anuales a semestrales, mensuales o diarias) proporciona mayor claridad sobre los costos asociados con la deuda, permitiendo decisiones más informadas. Este hallazgo es consistente con los resultados de Surco y Vera (2020), quienes señalaron la importancia de entender los costos asociados con los préstamos para optimizar la rentabilidad.

Dimensión 3: Costo de la deuda: La relación positiva moderada-baja ( $r=0,448$ ;  $p<0,05$ ) indica que la capacidad de los comerciantes para reducir y manejar el costo de la deuda afecta su apalancamiento financiero, pero no de manera tan significativa como otras dimensiones.

Coincidencias: Los resultados obtenidos son consistentes con estudios previos que destacan la relación positiva entre apalancamiento financiero y factores como capacidad de endeudamiento y análisis de costos (Gil-León et al., 2018; Talledo, 2021).

Divergencias: A diferencia de López-Rodríguez et al. (2020), quienes concluyeron que las políticas corporativas no afectan significativamente el apalancamiento, en este estudio se observa una influencia directa de los factores clave, lo que puede atribuirse al enfoque diferenciado en comerciantes y pequeñas empresas, donde la gestión financiera tiene un impacto más inmediato.

Para los Comerciantes: Los resultados enfatizan la necesidad de fortalecer la capacidad de endeudamiento mediante una adecuada evaluación financiera, evitando el sobreendeudamiento y mejorando la liquidez para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones.

Si bien los resultados son estadísticamente significativos, el alcance del estudio está limitado al contexto del Mercado de Limoncillo. Futuras investigaciones podrían considerar una muestra más amplia o comparativa para evaluar la aplicabilidad de los resultados en otros mercados locales o regionales. Además, incorporar enfoques mixtos (cuantitativos y cualitativos) permitiría profundizar en las percepciones y prácticas de los comerciantes respecto al apalancamiento financiero.

## VI. CONCLUSIONES

6.1. Los Factores claves financieros en un nivel medio del 43.48% se relacionan significativamente con un nivel medio del 36.96% de apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, en el año 2024, con un coeficiente de correlación de 0.837.

Conclusiones específicas.

6.2. La Capacidad de endeudamiento en un nivel alto del 39.13% se relaciona significativamente con un nivel medio del 36.96% de apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, con un coeficiente de correlación de 0.629.

6.3. La Conversión de tasas en un nivel medio del 58.70% se relaciona significativamente con un nivel medio del 36.96% de apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, con un coeficiente de correlación de 0.576

6.4. El Costo de la deuda en un nivel alto de 47.83% se relaciona significativamente con un nivel medio del 36.96% de apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, con un coeficiente de correlación de 0.448.

## VII. RECOMENDACIONES

7.1. Implementar programas de capacitación financiera enfocados en mejorar la capacidad de endeudamiento y optimizar la conversión de tasas, ya que estas dimensiones muestran correlaciones moderadas a altas con el apalancamiento financiero. Implementar talleres periódicos para los comerciantes sobre gestión financiera. Los temas deben incluir la planificación financiera, la estructura de costos y beneficios del apalancamiento financiero. Utilizar ejemplos prácticos que reflejen la realidad del mercado. Promover el uso de aplicaciones y software como hojas de cálculo personalizadas o programas especializados para analizar su capacidad de endeudamiento, calcular conversiones de tasas y evaluar el costo de la deuda. Crear alianzas con instituciones financieras y universidades para ofrecer consultorías gratuitas o a bajo costo que ayuden a los comerciantes a entender cómo optimizar sus decisiones de apalancamiento financiero.

7.2. Mejorar el entendimiento y la gestión de la capacidad de endeudamiento entre los comerciantes. Análisis de la capacidad de endeudamiento antes de solicitar financiamiento: Para ayudar a los comerciantes a tomar decisiones financieras más informadas, es fundamental proporcionarles herramientas sencillas para evaluar su capacidad de endeudamiento. Esto implica desarrollar un formato fácil de usar donde puedan calcular cuánto pueden pedir prestado según sus ingresos y flujo de caja mensual. Además, es importante enseñarles a utilizar ratios financieros básicos como la relación deuda/capital y el ratio de cobertura de intereses, los cuales les permitirán evaluar si pueden asumir nuevas deudas sin poner en riesgo su negocio. Con esta información en mano, los comerciantes podrán negociar condiciones más favorables con las instituciones financieras, como tasas de interés más bajas y plazos de pago más flexibles.

7.3. El objetivo principal es que los comerciantes comprendan a cabalidad cómo se convierten las tasas de interés y cómo esto impacta directamente en el costo total de sus deudas. Para lograrlo, se propone realizar talleres educativos que expliquen de manera sencilla la diferencia entre tasas efectivas y nominales, y cómo transformar unas en otras a través de ejemplos prácticos. Además, se sugiere distribuir herramientas de cálculo, ya sean digitales o manuales, que faciliten este proceso. Finalmente, se enfatiza la importancia de que los comerciantes sean conscientes de cómo el plazo del préstamo influye en el costo final del financiamiento, motivándolos a comparar diferentes opciones antes de tomar una decisión. En resumen, se busca empoderar a los comerciantes con el conocimiento necesario para tomar decisiones financieras más informadas al momento de adquirir deuda.

7.4. El objetivo es ayudar a los comerciantes a reducir el costo de sus deudas a través de una gestión financiera más estratégica. Para lograrlo, se propone que los comerciantes evalúen múltiples opciones de financiamiento antes de tomar una decisión, comparando no solo las tasas de interés, sino también los costos ocultos y beneficios adicionales que cada oferta pueda incluir. Además, se busca capacitarlos para que aprovechen los beneficios fiscales asociados al endeudamiento, conocido como escudo tributario. Finalmente, se plantea la importancia de construir un historial crediticio positivo, a través de un programa de seguimiento y apoyo, para acceder a mejores condiciones en el futuro. En resumen, se trata de empoderar a los comerciantes con las herramientas necesarias para negociar mejores condiciones de financiamiento y optimizar el uso de la deuda como herramienta financiera.

## VIII. REFERENCIAS

- Amat, O. (2012). *Contabilidad y finanzas para dummies*. Centro Libros PAPF.
- Arnold, G., & Lewis, D. S. (2019). *Corporate financial management* (Sixth edition). Pearson.
- Asquith, P., & Weiss, L. A. (2019). *Lessons in corporate finance: A case studies approach to financial tools, financial policies, and valuation* (Second edition). Wiley.
- Atrill, P. (2019). *Financial Management for Decision Makers 9th edition*. Pearson Education Limited. <https://public.ebookcentral.proquest.com/choice/publicfullrecord.aspx?p=5978382>
- Baena, G. M. E. (2017). *Metodología de la investigación (3a. Ed.)*. Grupo Editorial Patria.
- Bracamonte, W. (2021). *Guerreros de Sipán: Experiencias en la guerra contra la Covid*. Walter Bracamonte.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2017). *Principles of corporate finance* (Twelfth edition). McGraw-Hill/Education.
- Dumrauf, G. L. (2010). *Finanzas corporativas: Un enfoque latinoamericano*. Alfaomega.
- Ehrhardt, C. M., & Brigham, F. E. (2007). *Finanzas corporativas*. (2.<sup>a</sup> ed.). Cengage Learning Editores S.A. de C.V.  
<http://public.ebookcentral.proquest.com/choice/publicfullrecord.aspx?p=3136956>
- Estacio, D., & Rojas, M. (2022). *Apalancamiento financiero como estrategia de liquidez en la cooperativa de ahorro y crédito santa fe en el distrito de Cajamarca* [Licenciatura, Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo].  
<http://repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/2374/Tesis%20APALANCAMIENTO%20FINANCIERO%20COMO%20ESTRATEGIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Gil-León, J. M., Rosso-Murillo, J. W., Ocampo-Rodríguez, J. D., Gil-León, J. M., Rosso-Murillo, J. W., & Ocampo-Rodríguez, J. D. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad

financiera empresarial: El caso de firmas de Colombia y Argentina. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 309-325.

<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>

Gitman, L. J., Zutter, C. J., Madrigal Muñiz, L. O., & Herrero Díaz, M. de J. (2016). *Principios de administración financiera* (14.<sup>a</sup> ed.). Pearson.

López-Rodríguez, C. E., Gil-Muñoz, M. D., López-Rodríguez, C. E., & Gil-Muñoz, M. D. (2020). Finanzas corporativas en las Empresas de Servicios Públicos de Subachoque y El Rosal Cundinamarca. *Semestre Económico*, 23(55), 25-46.

<https://doi.org/10.22395/seec.v23n55a1>

Madura, J., & Morales Pelagio, R. C. (2015). *Administración financiera internacional* (12.<sup>a</sup> ed.). Cengage. <http://www.ebooks7-24.com/?il=1204>

Organización Internacional del Trabajo. (2021). *Leading business in times of Covid crisis. Analysis of the activities of employer and business membership organizations in the COVID-19 pandemic and what comes next*. Organización Internacional del Trabajo.

[https://www.ilo.org/wcmstp5/groups/public/---ed\\_dialogue/---act\\_emp/documents/publication/wcms\\_766963.pdf](https://www.ilo.org/wcmstp5/groups/public/---ed_dialogue/---act_emp/documents/publication/wcms_766963.pdf)

Ross, S. A., Westerfield, R., & Jaffe, J. F. (2016). *Corporate finance* (Eleventh Edition). McGraw-Hill Education.

Surco, M., & Vera, Y. (2020). *Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca—Canchis—Cusco* [Licenciatura, Universidad Andina del Cusco].

[https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/3780/Mariluz\\_Yudith\\_Tesis\\_bachiller\\_2020.PDF?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/3780/Mariluz_Yudith_Tesis_bachiller_2020.PDF?sequence=1&isAllowed=y)

Talledo, J. (2021). *Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa desnivel Perú*

SAC. *Miraflores* [Licenciatura, Universidad Peruana de las Américas].

[http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1404/TALLEDO%20FRIAS\\_TESIS.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1404/TALLEDO%20FRIAS_TESIS.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Torres Cortés, L. J., Velázquez Vadillo, F., Turner Barragán, E. H., Torres Cortés, L. J., Velázquez Vadillo, F., & Turner Barragán, E. H. (2017). El Principio de Optimalidad de Bellman aplicado a la Estructura Financiera Corporativa. Caso mexicano. *Análisis económico*, 32(81), 151-181.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (13.<sup>a</sup> ed.). Pearson educación.

<https://public.ebookcentral.proquest.com/choice/publicfullrecord.aspx?p=4760165>

Watson, D., & Head, A. (2019). *Corporate finance: Principles and practice* (Eighth edition). Pearson.

## IX. ANEXOS

### Anexo A Matriz de consistencia

Factores claves y el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo  
de Rímac, 2024

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVOS GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	VARIABLES	METODOLOGÍA
<p><b>¿En qué medida se relacionan los factores claves financieros en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, en el año 2024?</b></p>	<p>Determinar en qué medida se relacionan los Factores claves financieros en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, en el año 2024</p>	<p>Los Factores claves financieros se relacionan significativamente con el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo, en el año 2024</p>	<p>Variable 01:Factores claves financieros Variable 02:Apalancamiento financiero</p>	<p>Enfoque de investigación: Cuantitativo Alcance de investigación: Explicativo Tipo de investigación: Básica Diseño de investigación:</p>
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPOTESIS ESPECÍFICAS	DIMENSIONES	<p>No experimental Temporalidad:</p>

<p>· ¿ En qué medida se relaciona la Capacidad de endeudamiento en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo?</p>	<p>· Determinar en qué se relaciona la Capacidad de endeudamiento en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo</p>	<p>· La Capacidad de endeudamiento se relaciona significativamente con el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de</p>	<p>Variable 1 Capacidad de endeudamiento Conversión de tasas Costo de la deuda</p> <p>Variable 2 Deuda Capital</p>	<p>Transversal Población: 45 Muestra: 45 Instrumentos: Cuestionario</p>
<p>· ¿ En qué medida se relaciona la Conversión de tasas en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo?</p>	<p>· Determinar en qué se relaciona la Conversión de tasas en el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de Limoncillo</p>	<p>· La Conversión de tasas se relaciona significativamente con el apalancamiento financiero de los comerciantes del Mercado de</p>		
<p>· ¿ En qué medida se relaciona el Costo de la deuda en el apalancamiento financiero de los comerciantes del</p>	<p>· Determinar en qué medida se relaciona el Costo de la deuda en el apalancamiento financiero de los comerciantes del</p>	<p>· El Costo de la deuda se relaciona significativamente</p>		

Mercado Limoncillo?	de	Mercado Limoncillo	de	con	el		
				apalancamiento			
				financiero de los			
				comerciantes del			
				Mercado de			
				Limoncillo.			

## Anexo B Matriz de operacionalización

Ítem de Medición: Respuesta a la pregunta "¿Crees que la implementación de la Metodología Ansoff podría influir en tu satisfacción laboral?" utilizando una escala de Likert.

<b>Variable 1: Factores claves en las finanzas</b>	<b>Capacidad de endeudamiento</b>	Accionistas	Entiendo que una empresa puede financiarse mediante los accionistas.
		Inversionistas	Entiendo que una empresa puede financiarse mediante los inversionistas.
		Propio	Entiendo que una empresa puede financiarse con dinero del dueño (propio)
		Bonos	Entiendo que una empresa puede financiarse mediante bonos
		Bancos	Entiendo que una empresa puede financiarse mediante los préstamos bancarios, Cajas, etc.
		Evaluación de Endeudamiento	Entiendo que una empresa debe realizar una evaluación de hasta cuanto puede financiarse en función de sus ingresos
	<b>Conversión de tasas</b>	Tasa semestral	Entiendo que las tasas por los préstamos aceptado pueden convertirse de Tasas anuales a semestrales y viceversa, para entender mejor el costo de una deuda en un semestre.
		Tasa mensual	Entiendo que las tasas por los préstamos aceptado pueden convertirse de Tasas anuales a mensual y viceversa, para entender mejor el costo de una deuda en un mes.
		Tasa diaria	Entiendo que las tasas por los préstamos aceptado pueden convertirse de Tasas anuales a diaria y viceversa, para entender mejor el costo de una deuda en un día.

	<b>Costo de la deuda</b>	Definición	Entiendo que el costo de la deuda es la tasa de rendimiento requerida por los proveedores de la financiación de capital
		Escudo tributario	Entiendo que el Escudo tributario es un beneficio para proteger las ganancias de la empresa antes de los impuestos
		Flujos económicos	Entiendo que los flujos económicos en el análisis de un préstamo son afectados por el costo de la deuda.
		Cobertura de deuda	Entiendo que debo aplicar la ratio de cobertura de deuda RCSD a los flujos económicos, y luego ello aplicar el costo de la deuda para el análisis de un préstamo
<b>Variable 2: Apalancamiento financiero</b>	<b>Deuda</b>	Financiamiento inteligente	La empresa se endeuda con terceros para financiarse de manera inteligente
		Cumplimiento	La empresa paga puntualmente sus obligaciones financieras
		Costo de deuda	La empresa realiza un análisis del costo de la deuda antes de solicitar un crédito
		D/C	La empresa tiene una buena relación deuda/ capital
		Ventas	La empresa sabe generar financiamiento para incrementar sus ventas
		Operaciones	La empresa sabe generar financiamiento para mejorar sus operaciones
	<b>Capital</b>	Capital o patrimonio	La empresa tiene suficiente capital para cubrir sus obligaciones de corto plazo
		Utilidades	La empresa realiza su reparto de utilidades anualmente
		Excedente de capital	La empresa abre depósitos a plaza con el exceso de capital
		Rentabilidad	La empresa tiene una rentabilidad sostenible
		Liquidez	La empresa tiene liquidez para tener un óptimo capital de trabajo

Fuente: (Ross et al., 2016 y Brealey et al., 2017)

## Anexo C Encuesta

ESCALA DE VALORACIÓN						
Completamente en desacuerdo						
En desacuerdo						
Indiferente						
De acuerdo						
Completamente de acuerdo						
N°		Valoración				
		1	2	3	4	5
1	Entiendo que una empresa puede financiarse mediante los accionistas.	1	2	3	4	5
2	Entiendo que una empresa puede financiarse mediante los inversionistas.	1	2	3	4	5
3	Entiendo que una empresa puede financiarse con dinero del dueño (propio)	1	2	3	4	5
4	Entiendo que una empresa puede financiarse mediante bonos	1	2	3	4	5
5	Entiendo que una empresa puede financiarse mediante los préstamos bancarios, Cajas, etc.	1	2	3	4	5
6	Entiendo que una empresa debe realizar una evaluación de hasta cuanto puede financiarse en función de sus ingresos	1	2	3	4	5
7	Entiendo que las tasas por los préstamos aceptado pueden convertirse de Tasas anuales a semestrales y viceversa, para entender mejor el costo de una deuda en un semestre.	1	2	3	4	5
8	Entiendo que las tasas por los préstamos aceptados pueden convertirse de Tasas	1	2	3	4	5

	anuales a mensual y viceversa, para entender mejor el costo de una deuda en un mes.					
9	Entiendo que las tasas por los préstamos aceptado pueden convertirse de Tasas anuales a diaria y viceversa, para entender mejor el costo de una deuda en un día.	1	2	3	4	5
10	Entiendo que el costo de la deuda es la tasa de rendimiento requerida por los proveedores de la financiación de capital	1	2	3	4	5
11	Entiendo que el Escudo tributario es un beneficio para proteger las ganancias de la empresa antes de los impuestos	1	2	3	4	5
12	Entiendo que los flujos económicos en el análisis de un préstamo son afectados por el costo de la deuda.	1	2	3	4	5
13	Entiendo que debo aplicar la ratio de cobertura de deuda RCSD a los flujos económicos, y luego ello aplicar el costo de la deuda para el análisis de un préstamo	1	2	3	4	5
14	La empresa se endeuda con terceros para financiarse de manera inteligente	1	2	3	4	5
15	La empresa paga puntualmente sus obligaciones financieras	1	2	3	4	5
16	La empresa realiza un análisis del costo de la deuda antes de solicitar un crédito	1	2	3	4	5
17	La empresa tiene una buena relación deuda/ capital	1	2	3	4	5
18	La empresa sabe generar financiamiento para incrementar sus ventas	1	2	3	4	5

19	La empresa sabe generar financiamiento para mejorar sus operaciones	1	2	3	4	5
20	La empresa tiene suficiente capital para cubrir sus obligaciones	1	2	3	4	5
21	La empresa realiza su reparto de utilidades anualmente	1	2	3	4	5
22	La empresa abre depósitos a plaza con el exceso de capital	1	2	3	4	5
23	La empresa tiene una rentabilidad sostenible	1	2	3	4	5
24	La empresa tiene liquidez para tener un óptimo capital de trabajo	1	2	3	4	5

*Fuente:* (Ross et al., 2016 y Brealey et al., 2017)

## VALIDACION DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACION

(Juicio de expertos) I. DATOS GENERALES				
Apellidos y Nombre del Experto Informante	Cargo o institución donde labora	Nombre de instrumento de Evaluación	Autor (a) del instrumento	
LUCIANA ISABEL CABALLERO IZQUIERDO  CARRERA: ADMINISTRACIÓN  GRADO: MAGISTER	TAI LOY S.A.	CUESTIONARIO SOBRE FACTORES CLAVES Y APALANCAMIENTO FINANCIERO EN COMERCIANTES	KELLY PATRICIA REYES ROBLES	
Título de la Tesis: FATORES CLAVES Y EL APALANCAMIENTO FINANCIEROS DE LOS COMERCIANTES DEL MERCADO DE LIMONCILLO DE RÍMAC, 2024.				
II. ASPECTOS DE VALIDACION				
INDICADORES	CRITERIOS	RESPUESTA		
		DE ACUERDO	EN DESACUERDO	
1	CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado y comprensible.	SI	
2	OBJETIVIDAD	Permite medir hechos observables.	SI	
3	ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y tecnología.	SI	
4	ORGANIZACIÓN	Presentación ordenada.	SI	
5	SUFICIENCIA	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.	SI	
6	PERTINENCIA	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.	SI	
7	CONSISTENCIA	Pretende conseguir datos basados en teorías o modelos teóricos.	SI	
8	ANALISIS	Descompone adecuadamente las variables/ indicadores/ medidas.	SI	
9	ESTRATEGIA	Los datos a conseguir responden a los objetivos de la investigación.	SI	
10	APLICACION	Existencia de condiciones para aplicarse.	SI	
<b>III. OPINION DE APLICABILIDAD:</b> El instrumento evaluado cumple con los criterios de claridad, pertinencia y consistencia teórica en relación con el tema de investigación. Considero que el cuestionario es adecuado para obtener información relevante sobre los factores clave y el apalancamiento financiero de los comerciantes del mercado de Limoncillo, Rímac. Además, su estructura facilita su aplicación en el contexto real, siendo pertinente para la línea de investigación en desarrollo empresarial.				
22/06/2025	44513669		998 237 324	
Lugar y Fecha	D. N. I.	Firma del Experto Informante	Teléfono	