



**UNIVERSIDAD PRIVADA TELESUP**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y**  
**CONTABLES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y**  
**FINANZAS**

**TESIS**  
**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN**  
**LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA**  
**METALES INDUSTRIALES COPPER SA, EN EL DISTRITO**  
**DE ATE, LIMA 2019.**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**  
**CONTADOR PÚBLICO**

**AUTOR:**  
**Bach. DE LA CRUZ CURI, PATRICIA**

**LIMA-PERÚ**  
**2019**

**ASESOR DE TESIS**

---

**Mg. MICHEL JAIME MÉNDEZ ESCOBAR**

**JURADO EXAMINADOR**

---

**Dr. ALFREDO GUILLERMO RIVERO GUILLEN**  
**Presidente**

---

**Dr. FERNANDO LUIS TAM WONG**  
**Secretario**

---

**Dra. ANA CONSUELO TINEO MONTESINOS**  
**Vocal**

## **DEDICATORIA**

Este trabajo está dedicado especialmente a mi abuelito, ya que fue quien me dio la fuerza para seguir adelante con mi mayor anhelo. Por otro lado, a mi familia que siempre estuvo alentándome para seguir adelante y culminar mi carrera profesional.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a mi familia por el apoyo incondicional y el aliento incondicional para poder lograr mis objetivos.

A mi abuelito por estar siempre presente en mis memorias y darme esa fuerza para seguir adelante.

Al asesor de tesis por siempre alentarme a seguir adelante con este trabajo de investigación.

Y al contador general de la empresa Metales Industriales Cpper S.A., quien me brindó todas las facilidades para recopilar la información necesaria para esta investigación.

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulada “El Apalancamiento Financiero y su impacto en la Estructura de Capital de la empresa Metales Industriales Copper S.A, en el distrito de Ate – Lima, 2019.” Tuvo como principal objetivo determinar qué relación existe entre el Apalancamiento Financiero y la Estructura de Capital en la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019. La población estuvo conformada por 73 trabajadores, los cuales fueron considerados de manera probabilística a una muestra de 35 trabajadores de la población a las cuales se les aplicó las variables de estudio.

El diseño de investigación fue no experimental de nivel correlación y de corte transversal, aplicando como técnica la encuesta y como instrumento el cuestionario conformado por 15 preguntas para la variable Apalancamiento Financiero y 17 preguntas para la variable Estructura de Capital, para la medición se utilizó la Escala de Likert, para el procesamiento de la información se empleó la herramienta estadística SPSS 24 y en la cual se pudo determinar la confiabilidad del instrumento mediante el Alfa de Cronbach.

Siendo así que al realizar el análisis de la correlación de las variables Apalancamiento Financiero y Estructura de Capital se relaciona con un  $r = 0.478$ , lo cual significa que existe una correlación baja confiable. Por otro lado, la  $\text{Sig.} = 0.004 < \alpha = 0.05$ ; la cual demuestra que las variables en estudio se relacionan directamente de manera que el Apalancamiento Financiero si incide en la Estructura de Capital de la empresa Metales Industriales Copper S.A, en el distrito de Ate, Lima 2019; comprobándose de esta manera la hipótesis alterna.

**Palabras clave:** apalancamiento financiero, estructura de capital.

## ABSTRAC

This research work entitled "Financial Leverage and its impact on the Capital Structure of the company Metales Industriales Copper S.A, in the Ate district - Lima, 2019." The main objective was to determine what relationship exists between Financial Leverage and Capital Structure at the company Metales Industriales Copper SA, in the Ate district, Lima 2019. The population was made up of 73 workers, who were considered probabilistically to a sample of 35 workers from the population to which the study variables were applied.

The research design was non-experimental at the correlation level and cross-sectional, applying the survey as a technique and the questionnaire consisting of 15 questions for the Financial Leverage variable and 17 questions for the Capital Structure variable, as an instrument. Likert scale, the statistical tool SPSS 24 was used to process the information and in which the reliability of the instrument could be determined using Cronbach's Alpha.

Thus, when performing the analysis of the correlation of the variables Financial Leverage and Capital Structure, it is related to an  $r = 0.478$ , which means that there is a reliable low correlation. On the other hand, the  $\text{Sig.} = 0.004 < \alpha = 0.05$ ; which shows that the variables under study are directly related so that the Financial Leverage does affect the Capital Structure of the company Metales Industriales Copper S.A, in the Ate district, Lima 2019; thus testing the alternate hypothesis.

**Key words:** Financial Leverage, Capital Structure.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

<b>CARÁTULA</b> .....	<b>i</b>
<b>JURADO EXAMINADOR</b> .....	<b>iii</b>
<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>iv</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>v</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAC</b> .....	<b>vii</b>
<b>ÍNDICE DE CONTENIDO</b> .....	<b>viii</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....	<b>xi</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b> .....	<b>xii</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN</b> .....	<b>14</b>
1.1. Planteamiento del problema.....	14
1.2. Formulación del problema .....	16
1.2.1. Problema general .....	16
1.2.2. Problema específico.....	16
1.3. Justificación del estudio.....	17
1.3.1. Justificación teórica.....	17
1.3.2. Justificación práctica.....	17
1.3.3. Justificación metodológica.....	17
1.4. Objetivo de la Investigación.....	18
1.4.1. Objetivo general .....	18
1.4.2. Objetivo específico .....	18
<b>II. MARCO TEÓRICO</b> .....	<b>19</b>
2.1. Antecedentes de la investigación .....	19
2.1.1. Antecedentes nacionales.....	19
2.1.2. Antecedentes Internacionales .....	22
2.2. Bases teóricas de las variables .....	26
2.2.1. Variable 01: Apalancamiento financiero.....	26
2.2.2. Variable 02: Estructura de capital.....	36
2.3. Definición de términos básicos .....	49



<b>III. MÉTODOS Y MATERIALES</b> .....	<b>52</b>
3.1. Hipótesis de la Investigación .....	52
3.1.1. Hipótesis general.....	52
3.1.2. Hipótesis específica.....	52
3.2. Variable de estudio.....	52
3.2.1. Definición conceptual .....	52
3.2.2. Definición operacional .....	53
3.3. Tipo y nivel de la investigación.....	56
3.3.1. Tipo de Investigación. ....	56
3.3.2. Nivel de Investigación .....	56
3.4. Diseño de la investigación.....	57
3.5. Población y muestra de estudio.....	58
3.5.1. Población .....	58
3.5.2. Muestra .....	58
3.6. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos.....	59
3.6.1. Técnica.....	59
3.6.2. Instrumento .....	59
3.7. Métodos de Análisis de datos.....	60
3.8. Aspectos éticos .....	61
<b>IV. RESULTADOS</b> .....	<b>62</b>
4.1. Resultados descriptivos.....	62
4.1.1. Frecuencia .....	62
4.1.2. Prueba de confiabilidad.....	69
4.1.3. Prueba de Hipótesis.....	72
<b>V. DISCUSIÓN</b> .....	<b>76</b>
<b>VI. CONCLUSIÓN</b> .....	<b>79</b>
<b>VII. RECOMENDACIONES</b> .....	<b>81</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b> .....	<b>82</b>
<b>ANEXOS</b> .....	<b>86</b>
Anexo 1: Matriz de Consistencia.....	87
Anexo 2: Matriz de operacionalización .....	88
Anexo 3: Instrumento.....	90
Anexo 4: Validación de instrumento.....	96

Anexo 5: Matriz de datos .....	105
Anexo 6: Propuesta de valores .....	106

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Operacionalización de variable Apalancamiento Financiero .....	54
Tabla 2: Operacionalización de variable Estructura de Capital .....	55
Tabla 3: Juicio de Expertos. ....	60
Tabla 4: Escala de interpretación de la confiabilidad. ....	60
Tabla 5: Variable Apalancamiento Financiero (Agrupada) .....	62
Tabla 6: Variable Estructura de Capital.....	63
Tabla 7: Grado de Apalancamiento.....	64
Tabla 8: Riesgo Financiero.....	65
Tabla 9: Deuda a Largo Plazo.....	66
Tabla 10: Costo de la Deuda.....	67
Tabla 11: Patrimonio (Agrupada) .....	68
Tabla 12: Nivel de Confiabilidad de la variable Apalancamiento Financiero .....	69
Tabla 13: Nivel de Confiabilidad de la variable Estructura de Capital .....	69
Tabla 14: Nivel de Confiabilidad de la Dimensión Deuda a Largo Plazo.....	70
Tabla 15: Nivel de Confiabilidad de la Dimensión Costo de la Deuda.....	70
Tabla 16: Nivel de Confiabilidad de la Dimensión Riesgo Financiero .....	71
Tabla 17: Nivel de correlación y significación de Apalancamiento Financiero y Estructura de Capital. ....	72
Tabla 18: Nivel de correlación y significación de Apalancamiento Financiero y Deuda a Largo Plazo.....	73
Tabla 19: Nivel de correlación y significación de Apalancamiento Financiero y Costo de la Deuda. ....	74
Tabla 20: Nivel de correlación y significación de Estructura de Capital y Riesgo Financiero.....	75

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Variable Apalancamiento Financiero (Agrupada).....	62
Figura 2: Variable Estructura de Capital (Agrupada).....	63
Figura 3: Dimensión Grado de Apalancamiento (Agrupada).....	64
Figura 4: Dimensión Riesgo Financiero (Agrupada).....	65
Figura 5: Deuda a Largo Plazo (Agrupada).....	66
Figura 6: Costo de la Deuda (Agrupada).....	67
Figura 7: Patrimonio (Agrupada) .....	68

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación está dirigido para todas las empresas en las cuales la gran problemática es el nivel de Apalancamiento Financiero por la cual se ven endeudadas a consecuencia de no tomar buenas decisiones financieras, así también como la mala gestión de las misma, ocasionando de esta manera la estructura de capital de la empresa que tenga gran dependencia de los préstamos bancarios, lo cual se demuestra por el elevado costo financiero. Siendo así que, el presente trabajo les brinda informaciones necesarias para saber tomar buenas decisiones financieras y no se vean afectadas ante períodos de crisis económicos.

La presente investigación está estructurada de la siguiente forma:

Capítulo I. Problema de Investigación: planteamiento del problema, formulación del problema, justificación del estudio, objetivo general y objetivo específico.

Capítulo II. Marco Teórico: antecedentes de la investigación, bases teóricas de las variables y definición de términos básicos.

Capítulo III. Métodos y Materiales: hipótesis de la investigación, variables de estudio, tipo y nivel de investigación, diseño de la investigación, población y muestra de estudio, técnicas e instrumentos de recolección de datos, métodos de análisis de datos y aspectos éticos.

Capítulo IV. Resultados: frecuencia, prueba de confiabilidad y prueba de hipótesis.

Capítulo V. Discusión: en este punto se discute, contrasta las variables con referencia a otros antecedentes.

Capítulo VI. En este capítulo se describen las conclusiones a las que se llega en esta investigación.

Capítulo VII. En este punto se dan las recomendaciones con referencia a la problemática de la empresa en estudio.

## **I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

### **1.1. Planteamiento del problema**

A nivel internacional a mediados del siglo XX surgieron diversas investigaciones con el ahincó de establecer una óptima estructura de capital dentro de las empresas a causa de que se creía que cada empresa debería tener una estructura de capital específica; es decir, una cantidad de deuda, plazos y condiciones que sean las mejores para las empresas. Siendo así que se planteó varias teorías donde una de las más representativas es la teoría de Modigliani y Miller (1958), en la cual en sus investigaciones buscaban explicar las diversas maneras de como las empresas buscaban satisfacer su demanda de capital para el financiamiento de sus inversiones, indicando que dicho financiamiento se podría obtener mediante la utilización de recursos propios o de financiamientos externos. Siendo así, que en estas últimas décadas surgieron diversas teorías como el modelo de jerarquización financiera y apalancamiento objetivo (trade off), las cuales fueron aplicadas en diversas investigaciones a nivel internacional con el objetivo de analizar las estructuras de capital.

De acuerdo a un estudio realizado por Rivera (2008), en su artículo “Decisiones de financiamiento de la industria Metalmecánica del valle de cauca”, en la cual concluyo que gran parte de las empresas metalmecánicas en Colombia buscan establecer una estructura de capital optima, pero que debido a los problemas de información asimétrica y el poco desarrollo de mercado de capitales, provoca que las empresas metalmecánicas mantengan un bajo nivel de endeudamiento a largo plazo.

Por otro lado, de acuerdo a la investigación realizada por Saavedra & Espíndola (2016), en su artículo “El uso de planeación financiera en las PYMES de TI de México”, concluyo que el 100% de las empresas desconocen su estructura de capital es decir no saben en qué proporción se están financiando con activos y con capital propio.

Si bien la estructura de capital depende de diferentes factores como el costo, los impuestos, el nivel de endeudamiento, el tamaño y tiempo de posicionamiento

de la empresa. Esto no es un impedimento para que las empresas se financien, ya sea con capital propio o de terceros.

Según Álvarez (2016), define a la estructura de capital como “la combinación del pasivo a largo plazo y el capital común o patrimonio de los accionistas, que permite a las empresas ejecutar sus inversiones, crecer, ser rentables en sus operaciones y crear valor” (p.197).

A nivel nacional en estos últimos años la mayoría de las empresas en el Perú optan por financiarse debido a que sean por motivos de falta de liquidez inmediata, para adquirir algún activo, para financiar algunas inversiones o para cubrir sus operaciones diarias, siendo esto uno de los motivos por la cual las empresas deciden endeudarse financieramente.

En el Perú de acuerdo al informe financiero elaborada por la Asociación de Bancos del Perú informo que un 40% de las empresas accedieron a financiamientos bancarios al cierre del año 2018, siendo las Microempresas en donde se mostró un incremento significativo en cuanto a financiamientos. Dejando en evidencia que los sectores económicos que contribuyeron más al crecimiento fueron el sector comercio seguido del sector transporte, almacenamiento y comunicaciones, industrias manufactureras, entre otros.

Según Córdoba (2016), define al apalancamiento financiero Como:

La posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente, entendiéndose por apalancamiento financiero a la utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo para maximizar utilidades netas de una empresa. (p.187)

A nivel local en el distrito de Ate, actualmente la empresa Metales Industriales Copper S.A, es la entidad donde se está llevando a cabo la investigación, la cual se dedica a la forja, prensado, estampado y laminado de metales; pulvimetalurgia. La empresa en los últimos años se ha venido financiando con diversas instituciones financieras por motivos de cubrir sus obligaciones con los bancos, poder cubrir sus operaciones de producción o para pagar las obligaciones con terceros y los empleados. Siendo así que, la gerencia financiera

se vea en la obligación de financiar con préstamos de corto y largo plazo, motivo por el cual el gerente de finanzas con el fin de gestionar dichos préstamos, no realiza previamente una planeación financiera para poder analizar el grado y nivel de riesgo que traerá; sino que determinan la cantidad de dinero a financiar en base a sus necesidades diarias, no previendo si los ingresos que obtendrán de acuerdo a sus actividades económicas diarias, puedan cubrir todos los costos y gastos de las obligaciones financieras, evidenciando así en ocasiones un déficit de liquidez para poder cubrir las necesidades e imprevistos que se les presentara.

En resumen, esta investigación busca determinar que influencia tiene el apalancamiento financiero en la estructura del capital que posee esta empresa y así poder analizar, si la empresa depende de financiamientos de terceros o accionistas para poder mantener sus actividades y si esto es así, traerá consecuencias dentro del funcionamiento de la empresa.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema general**

PG. ¿Qué relación existe entre el Apalancamiento Financiero y la Estructura de Capital en la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019?

### **1.2.2. Problema específico**

PE 1. ¿Cómo se relaciona el Apalancamiento Financiero con las Deudas a Largo Plazo de la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019?

PE 2. ¿Cómo se relaciona el Grado de Apalancamiento Financiero con el Costo de la Deuda en la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019?

PE 3. ¿Cómo se relaciona la estructura de capital con el riesgo financiero de la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019?



### **1.3. Justificación del estudio**

#### **1.3.1. Justificación teórica.**

En cuanto a la Justificación teórica de esta investigación se realiza con el propósito de poder aportar al conocimiento existente, la cual nos permitirá poder establecer de una manera correcta y satisfactoria el campo teórico con respecto a cómo poder mejorar el apalancamiento financiero y ver así, la manera en que la estructura de capital sea la más óptima. Siendo así que, con los resultados obtenidos se podrá determinar los aspectos y puntos más importantes de cada variable y de esa manera, esta investigación pueda servir como guía o pueda servir como apoyo para otras investigaciones que tengan relación a este tema.

#### **1.3.2. Justificación práctica.**

Este proyecto de Investigación se realiza con el ahincó de analizar si influye el Apalancamiento Financiero sobre la Estructura de Capital y si éste tiene algún impacto en la empresas del rubro metalúrgico, así mismo, observar si a mayor nivel de apalancamiento la estructura de capital se ve afectada, en la cual se analizará si el nivel de apalancamiento es el adecuado y correcto para que no afecte el funcionamiento y desarrollo de la empresa, ya que esta empresa metalúrgica tiene muchos percances de endeudamiento y no previenen los riesgos a futuro.

#### **1.3.3. Justificación metodológica.**

Esta investigación está elaborada con base metodológica, la cual nos brinda la veracidad de esta investigación, utilizando un método cuantitativo con diseño no experimental, porque se describen las variables y analiza la dependencia entre ambas, utilizando así la técnica de la encuesta.

## **1.4. Objetivo de la Investigación**

### **1.4.1. Objetivo general**

OG. Determinar qué relación existe entre el Apalancamiento Financiero y la Estructura de Capital en la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.

### **1.4.2. Objetivo específico**

OE 1. Determinar cómo se relaciona el Apalancamiento Financiero con las Deuda a Largo Plazo de la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.

OE 2. Determinar cómo se relaciona el Apalancamiento Financiero con el Costo de Deuda en la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.

OE 3. Determinar cómo se relaciona la estructura de capital con el riesgo financiero de la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.

## II. MARCO TEÓRICO

### 2.1. Antecedentes de la investigación

#### 2.1.1. Antecedentes nacionales.

Sánchez (2018). En su tesis titulado, *“El Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro librerías del distrito Uchiza 2017”* presentada a la universidad de Huánuco. Tuvo como objetivo general determinar la influencia del Apalancamiento Financiero en la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías del Distrito de Uchiza, 2017. Utilizó una metodología cuantitativa, con diseño de investigación No experimental, correlacional – Descriptivo. En dicha investigación la población estuvo conformada por las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, la muestra estuvo conformada de 15 librerías inscritas en la SUNAT, en el cual el resultado obtenido según la correlación de Pearson es de  $0 < 0,932 < 1$ , Demostrando así que el nivel de relación entre las variables Apalancamiento y Rentabilidad es de un 86,6 % lo cual confirma la hipótesis planteada y llegando a la conclusión que entre las dos variables hay una relación positiva alta y directa, así también de acuerdo a los resultados obtenidos en las encuestas el 91% de los entrevistados respondió que el apalancamiento financiero es la vía para conseguir mejor rentabilidad.

Castañeda (2018). en su tesis titulada, *“Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Casa Polo S.A.C, Año 2017”* presentada a la Universidad Cesar Vallejo Trujillo. Tuvo como objetivo general evaluar la incidencia del Apalancamiento Financiero sobre la Rentabilidad, la Empresa Casa Polo S.A.C, durante el período 2016-2017, para dicha investigación se aplicó la metodología de tipo aplicada, cuantitativo y descriptivo, con un diseño no experimental, de corte longitudinal. Además, se estableció que la población y muestra de la investigación sería la empresa Casa Polo S.A.C y sus Estados de Situación Financiera durante los años 2016-2017, respectivamente, en el cual el resultado que se obtuvo fue mediante la prueba de X<sup>2</sup> Person, que mide la independencia de las variables, considerando una hipótesis nula y una hipótesis

alterna de la investigación, dando como resultado en la prueba de chi cuadrada, es menor que la tabla de distribución con un grado de libertad.  $3,421 < 3,8462$ . Por lo tanto, se puede decir que, queda descartada la hipótesis nula y queda probada y aceptada la hipótesis alternativa de tal modo, el apalancamiento influye en la liquidez de forma positiva y a la vez, influye de manera significativa en la situación económica y financiera de la empresa Casa Polo S.A.C. concluyendo del análisis que la incidencia del Apalancamiento Financiero, Ante un aumento del nivel de endeudamiento (de 44.24%, en el 2016, a 46.68%, en el 2017) la rentabilidad sobre el activo ROA y sobre el patrimonio ROE también aumentan (4.22%/6.10% y 8.52%/12.60%, del 2016 al 2017, respectivamente); por consiguiente, el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C.

Oliva (2018). en su tesis titulada, "*Planeamiento Financiero y estructura de Capital, en empresas constructoras, distrito de San Juan de Lurigancho, 2018*", presentada a la Universidad Cesar Vallejo para obtener el título profesional de Contador Público. Cuyo objetivo fue determinar la relación entre planeamiento financiero y estructura de capital en las empresas constructoras en el distrito de San Juan de Lurigancho. Siendo la metodología que se aplicó de diseño no experimental y nivel correlacional-descriptivo, la población que se utilizó para la investigación estuvo compuesta por 33 personas del área de contabilidad que participaron en la investigación representadas por 11 empresas constructoras de San Juan de Lurigancho en el año 2018. Donde el resultado obtenido mediante la prueba de Rho Spearman se obtuvo una correlación de 0.920 demostrando que tuvo una correlación positiva muy fuerte y a su vez observando que el nivel de significancia fue de "P"  $0.000 < 0.05$ ; siendo así, que se aceptó la hipótesis alterna y se desestimó la hipótesis nula. Concluyéndose de esta manera que el planeamiento financiero se relaciona en un 95% con la estructura de capital dejando en claro que, si no elaboran un planeamiento financiero, se verá afectado la estructura de capital, ya que presenta un alto endeudamiento en las empresas del distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

Barrera y Velarde (2019). en su tesis titulada, "*Estructura de capital para el incremento de la rentabilidad en las empresas avícolas de la provincia de*

*Huancayo*”, presentada a la Universidad Nacional del Centro del Perú-Huancayo para optar al título profesional de Contador Público. Tuvo como objetivo determinar la influencia de la estructura de capital en el incremento de la rentabilidad en las empresas avícolas de la provincia de Huancayo, siendo la metodología que se aplicó en dicha investigación de corte descriptivo correlacional – explicativo, de diseño transversal no experimental, donde su población estuvo conformada por las empresas Avícolas de la provincia de Huancayo donde la muestra se conformó por una parte de las empresas Avícolas de la provincia de Huancayo (principalmente Huancayo, Chilca y El Tambo). Obteniéndose como resultado de acuerdo a la escala de Pearson un coeficiente de 0.956, lo que demostró que hay una correlación positiva muy alta entre la Estructura de capital y rentabilidad en las empresas avícolas de la provincia de Huancayo, donde se concluyó en dicha investigación que la estructura de capital influye directamente en el incremento de la rentabilidad en las empresas avícolas de la provincia de Huancayo.

Lagos y Tinco (2017). en su tesis titulada, *“La estructura de Capital y el Apalancamiento Financiero de las empresas comercializadoras de vehículos menores en el distrito de Ayacucho (2013-2015)”*, presentada a la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga para optar al título profesional de Contador Público. Dicho trabajo de investigación tuvo como objetivo general estudiar la estructura de capital mediante el análisis documental, observación y encuesta para determinar su influencia en el apalancamiento de empresas comercializadoras de vehículos menores en el distrito de Ayacucho durante el periodo de 2013 al 2015. El tipo de metodología que se aplicó fue de carácter descriptivo, explicativo y el diseño, no experimental. La población estuvo conformada por 30 empresas que se dedican a la comercialización de motocicletas y trimotos del distrito de Ayacucho, provincia de Huamanga; utilizándose un muestreo no probabilístico intencional, llamado también muestreo por conveniencia, lo cual está conformado por cinco empresas por el acceso de información y representatividad. Para la recolección de datos se emplearon un cuestionario de preguntas y una guía de entrevistas dirigida a los gerentes de las empresas. Para el análisis de la situación económico y financiera de las empresas, se logró obtener los estados financieros de cada uno de ellas. La conclusión que se obtuvo fue que en estas empresas la estructura de capital no influye en el apalancamiento de las mismas, puesto que el índice de estructura de capital se mantiene constante mientras que el

apalancamiento va disminuyendo; además estas empresas son financiadas en más de 60% por los dueños.

### **2.1.2. Antecedentes Internacionales**

Bajaña (2017). En su tesis titulada “*Apalancamiento financiero y su incidencia en la Distribución de las utilidades de la empresa Ecuador Overseas Agencies c. A.*”, publicado en la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil – Ecuador. Proyecto de investigación, previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría-CPA. Tuvo como objetivo principal analizar cómo afecta el apalancamiento financiero en la distribución de utilidades de la compañía Ecuador Overseas Agencies C. A. en el período 2015, en este proyecto se empleó el método de investigación descriptiva, con una orientación cualitativa de manera que se emplearon las técnicas de investigación como la entrevista e investigación documental, En dicha investigación el universo total se tomó gracias a los datos proporcionados por la empresa Ecuador Overseas Agencies C.A., la cual sostuvo que existe un total de 163 trabajadores en la empresa, este número de colaboradores corresponde al universo del trabajo y la muestra que se ha elegido fue seleccionada mediante el método de muestreo no probabilístico por conveniencia, debido a la información que pueden proporcionar los diferentes administradores (Gerente General, Contador General y Gerente Financiero) quienes están relacionados de manera directa con el tema planteado en dicha investigación debido a su cargo, experiencia y tiempo de labores dentro de la compañía. El resultado a que se obtuvo es que la empresa Ecuador Overseas C. A. presenta importantes variaciones en sus grupos de cuentas, reflejando así un significativo crecimiento en el año 2015 VS 2014 de su estructura y operación. Concluyendo así, que la idea a defender planteada antes de la investigación de acuerdo con los resultados obtenidas no es verdadera, ya que las utilidades no fueron afectadas con la utilización del apalancamiento como mecanismo de financiamiento de los proyectos de adquisición y comercialización de los equipos médicos.

Piza (2018). En su tesis titulada, “*Apalancamiento Financiero y su Impacto en la Rentabilidad de la compañía Macoser S.A.*” presentada a la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil para obtener el título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría, tuvo como objetivo medir el Impacto que genera el apalancamiento financiero en la Rentabilidad de la compañía Macoser S.A, aplicando en la

investigación la metodología descriptiva, analítica y con un enfoque mixto es decir, a través de los métodos cuantitativos y cualitativos. Tuvo como población a la compañía Mercer S.A. y la muestra estuvo conformada por 3 personas (Gerente Financiero, Gerente Administrativo y Contador), llegando a los resultados que los gastos financieros fueron considerables con un valor de 144,001.23 que representa un 61% de aumento, es decir los intereses y comisiones se vieron afectados de un periodo a otro debido al incremento en préstamos externos con entidades financieras. Donde se concluyó que la idea a defender planteada de acuerdo a los resultados obtenidos es verdadera ya que el apalancamiento financiero ha producido elevados gastos financieros los cuales afectaron de manera significativa a la rentabilidad en el periodo 2015 generando una pérdida de US\$-132,978.44.

Pineda & Puerto (2015). En su tesis titulada, "*Determinantes de la Estructura de Capital de las PYMES del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá durante el periodo de 2008- 2013*" presentada a la Universidad de la Salle – Bogotá para optar por el título de profesional en Finanzas y Comercio Internacional. Dicha investigación tuvo como objetivo de identificar los determinantes de la estructura de capital de las Pymes del subsector de obras civiles en Bogotá, durante el periodo de 2008 a 2013. Donde se empleó una metodología de tipo cuantitativo, a través del modelo de datos panel en el cual se incluyeron indicadores financieros de liquidez, rentabilidad y operación para poder analizar el comportamiento financiero de estas Pymes durante este periodo de tiempo y adicionalmente se evaluó el valor que han generado estas empresas, comparándolo con el del subsector. La población de esta investigación estuvo conformada por todas las empresas de Bogotá del subsector de obras civiles, desagregándose en micros, pequeñas, medianas y grandes empresas, siendo para el año 2008 un total de 403 empresas, y para el año 2013 este valor aumentó a 710 empresas que podrían ser consideradas Pymes y la Muestra fue seleccionado de acuerdo al reporte de los estados financieros que fueron presentados constantemente por las empresas durante los 6 años en el SIREM, lo cual dio como muestra seleccionada un total de 136 Pymes. Los resultados a que se llegaron mediante la aplicación de la técnica de una elaboración de un ejercicio econométrico se concluyó que la mayoría de los indicadores financieros como el costo promedio ponderado de capital, el tamaño de la empresa, los activos tangibles, el ROE, entre otros, son considerados

determinantes de la estructura de capital de las Pymes bogotanas de obras civiles y que a su vez éstas empresas han venido presentando un comportamiento positivo en cuanto a la generación de valor comparado con el del subsector.

Sinche (2016). En su tesis titulada "*Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas en Ecuador: Modelo de ajuste Parcial*" presentada a la Universidad de Chile para optar al grado de Magister en Finanzas, la cual tuvo como objetivo comprobar si las empresas ecuatorianas cuentan con una estructura de capital objetivo, y si es así, con qué velocidad se ajustan a este objetivo. Aplicó la metodología de especificación dinámica utilizada por Öztekin, Ö., & Flannery, M. J. (2012) que incluye la variable dependiente rezagada y su estimación mediante el método generalizado de momentos (GMM) utilizando el estimador de Blundell-Bond, en dicha investigación la población estuvo determinada por 94 empresas ecuatorianas pertenecientes a los sectores de Agricultura y Pesa, Industrias Manufactureras, Electricidad Gas, Comercio al por Mayor y Menor, Transporte Almacenamiento y Comunicaciones, Hoteles y Restaurantes, Actividades Inmobiliarias. Siguiendo la práctica habitual en la literatura, se excluyen a las empresas financieras e intermediarios financieros porque sus decisiones con respecto a la estructura de capital pueden reflejar consideraciones especiales, concepto igual para las empresas del sector Administración Pública y Defensa pues el análisis contempla solo empresas del sector privado. Concluyendo así que la estructura de capital de una empresa refleja no sólo sus propias características sino también el entorno y las tradiciones en las que opera.

Vargas (2015). en su tesis titulada, "*Opciones de apalancamiento financiero ofertados por el mercado monetario para empresas manufactureras del sector alimento de la zona industrial de San Joaquín, Estado Carabobo*", presentada a la Universidad de Carabobo-Venezuela para optar al título de Magister en Finanzas, tuvo como objetivo general Evaluar las opciones de apalancamiento financiero ofertados por el mercado monetario para empresas manufactureras del sector alimento de la zona industrial San Joaquín, Estado Carabobo, siendo la metodología de tipo aplicada de nivel descriptivo y evaluativo, siguiendo estudio de campo y con apoyo documental, la población en dicho trabajo de investigación estuvo representada por un grupo de nueve (09) empresas, catalogadas por su



actividad como manufactureras, clasificadas por rubro y ramo industrial, perteneciente a la zona industrial San Joaquín, ubicado en el Estado Carabobo. La muestra estuvo representada por una (01) empresa de la población objeto de estudio dedicada al sector alimento, ubicada en la zona industrial San Joaquín, Estado Carabobo, incluyendo catorce (14) personas de la gerencia financiera de la empresa. Los resultados se validaron a través de la técnica de Juicio de Expertos y la confiabilidad mediante la aplicación del Coeficiente Alfa de Cronbach, el cual fue de 0,99 por lo cual se considera como de muy alta confiabilidad. Este estudio concluye que las opciones de apalancamiento financiero más utilizada es la subasta y dentro del financiamiento externo los papeles comerciales y crédito de proveedores. Por otra parte, son considerados y evaluados los índices financieros y las variables económicas, entre ellas la inflación, tasa de interés fija y variable, control cambiario, moneda nacional y extranjera. Igualmente, se analiza el riesgo de financiamiento la liquidez y el nivel de endeudamiento.

Davalos (2018). en su tesis titulada, "*El nivel de apalancamiento y estructura de capital de las empresas del sector elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos en el Ecuador*", presentada a la Universidad Técnica de Ambato – Ecuador, cuyo objetivo fue determinar la relación entre el nivel de apalancamiento y la estructura de capital de las empresas correspondientes al sector Elaboración y Conservación de Pescados, Crustáceos y Moluscos en el Ecuador, la metodología que se siguió es cuantitativa de tipo descriptivo correlacional, la población estuvo constituida por 161 empresas jurídicas que se dedican a la elaboración y Conservación de pescados, Crustáceos y Moluscos. Tomando como muestra solo a seis empresas las cuales contaban con información completa de los periodos 2012-2016, llegando al siguiente resultado de acuerdo a la prueba de T de Studen donde el valor que se obtuvo es de  $t=6.374$ , la cual rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna y concluyendo así que el nivel de apalancamiento incide en la variable estructura de capital de las empresas del sector elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos en el Ecuador.

## **2.2. Bases teóricas de las variables**

### **2.2.1. Variable 01: Apalancamiento financiero**

#### **Definiciones**

Según Córdoba (2016), define:

Como la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente, entendiéndose por apalancamiento financiero a la utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo para maximizar utilidades netas de una empresa. (p.187)

El autor nos menciona que el apalancamiento financiero es un medio en el cual las empresas recurren para poder financiar sus operaciones que están relacionada con las necesidades inmediatas de esta misma para su correcto funcionamiento, siendo el motivo de esta operación la falta de no contar con el dinero en el momento presente.

Según Pérez & Carballo (2015), manifiesta que:

El apalancamiento financiero se produce cuando un resultado es variable en mayor proporción que la causa que lo genera. Determinándose como la mayor variación porcentual del beneficio antes de impuestos que la del beneficio de explotación que la provoca, debido a que los gastos financieros tienden a continuar constantes cuando cambia el beneficio de explotación.

Según Tanaka (2015), menciona que:

El apalancamiento financiero como la capacidad de la empresa para emplear sus costos financieros fijos con el objetivo de maximizar el impacto de las valuaciones en las UAll sobre los beneficios por acciones, la cual se adquiere mayormente por selección, es decir al determinar la estructura de financiamiento de la empresa.

Según ESAN (2016), menciona que:

Es la estrategia que permite el uso de la deuda con terceros. En lugar de utilizar recursos propios la empresa accede a capitales externos para

aumentar la producción con el fin de alcanzar una mayor rentabilidad. Para ello, la empresa puede recurrir a una deuda o al capital común de accionistas. (p.1)

De acuerdo a la apreciación hecha por la universidad ESAN en la cual menciona que el apalancamiento financiero es la estrategia del “uso de deudas con tercero”, siendo así, estas deudas adquiridas por aportes de accionistas o deudas financieras. La cual permitirá a la entidad tener mayor rentabilidad.

Según Ramos, Rosario & de Pablo (2016), menciona que:

El apalancamiento financiero se refiere a la reacción en el beneficio para los accionistas ante un determinado cambio en la BAll y se genera por el uso de instrumentos financieros que exigen pagos fijos. La empresa que se financian totalmente con patrimonio tendrá un grado de apalancamiento igual a uno. Es decir, por cada cambio de 1% en los BAll, habrá un 1% de cambio en los beneficios disponibles para los accionistas (BN) y, por tanto, también en los beneficios por acción disponible para los accionistas. Sin embargo, las acciones preferentes o la deuda proyectarán este factor bastante más allá de la unidad. (p.33)

### **2.2.1.1. Tipos de Apalancamiento**

Según Córdoba (2016), menciona que:

las diversas formas de apalancamiento son herramientas que pueden ayudar a la mejor eficiencia de la empresa. Todas producen respuestas más que proporcionales al cambio en la variable que se modifica, pero todos aumentan el riesgo de insolvencia, por cuanto elevan el punto de equilibrio. Su uso, por consiguiente, tiene que ser muy bien analizado, incluso a la luz de factores no financieros. (p.187)

#### **2.2.1.1.1. Apalancamiento Operativo:**

Según Córdoba (2016), menciona que:

El apalancamiento operativo es la capacidad del emplear los costos de operación fijo, para aumentar al máximo los efectos de los cambios en las

ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos. Este apalancamiento mide la utilidad antes de intereses e impuestos y puede definirse como el cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación excluyendo los costos de financiamiento e impuestos. (p.176)

Por otro lado, tecnificar los procesos productivos permitirá aumentar la producción, disminuir el residuo y mejorar la calidad. Cuando los resultados son perfectos y los objetivos en el proceso de producción o prestación del servicio se logran, los costos totales unitarios deben disminuir y, por tanto, la política de precios de la compañía debe reestructurarse para hacerla más competitiva. (p.176)

#### *2.2.1.1.2. Apalancamiento Financiero:*

Según Córdoba (2016), menciona que es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. (p.187)

#### *2.2.1.1.3. Apalancamiento total:*

Según Córdoba (2016), menciona que “el apalancamiento total se entiende como el resultado de los cambios en las ventas sobre las utilidades por acción de la empresa, por el uso de apalancamiento operativo y financiero” (p.194).

Por otro lado, también menciona que: “es la capacidad de que los costos fijos, tanto operacionales como financieros, amplifiquen los efectos de cambio en el ingreso por ventas de una empresa sobre las utilidades por acción” (Córdoba, 2016, p.194).

#### *2.2.1.1.4. Clasificación del Apalancamiento Financiero.*

**a) Apalancamiento Financiero Positivo:**

Según Córdoba (2016), menciona que:

El apalancamiento financiero positivo se obtiene cuando los fondos provenientes de préstamo son productivos, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos. (p.188)

**b) Apalancamiento Financiero Negativo:**

Según Córdoba (2016), menciona que:

Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos. (p.188)

**c) Apalancamiento Financiero Neutro:**

Según Córdoba (2016), menciona que:

El apalancamiento financiero neutro se da cuando la obtención de fondos provenientes llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos. (p.189)

#### *2.2.1.1.5. Razones de Apalancamiento*

Según Córdoba (2016), las razones de apalancamiento, que mide las contribuciones de los propietarios comparadas con la financiación proporcionada por los acreedores de la empresa tienen algunas consecuencias:

- a) Primero: examinan el capital contable, o fondos aportados por los propietarios, para buscar un margen de seguridad. Si los propietarios han aportado solo una pequeña proporción de la financiación total. Los riesgos de la empresa son asumidos principalmente por los acreedores.

- b) Segundo: reuniendo fondos por medio de la deuda, los propietarios obtienen los beneficios de mantener el control de la empresa con una inversión limitada.
- c) Tercera: si la empresa gana más con los fondos tomados a préstamo que lo que gana de interés por ellos, la utilidad de los empresarios es mayor. (p.197)

#### *2.2.1.1.6. Proyección de ventas*

Según Córdoba (2016), menciona que en las proyecciones de ventas se tienen en cuenta:

- a) Tasa de Crecimiento de las ventas: la tasa de crecimiento de las ventas es una medida en la cual las utilidades por acción de una empresa tienen la posibilidad de amplificar el apalancamiento. Sin embargo, el capital contable de una empresa cuyas ventas y utilidades están creciendo a una tasa favorable, exige un precio más alto. Esto favorece al financiamiento del capital contable. La empresa debe usar un apalancamiento contra la oportunidad de ampliar su base de capital contable cuando los precios de sus acciones comunes son altos.
- b) Estabilidad de las ventas: con una mayor estabilidad en las ventas y en las utilidades, una empresa puede incurrir en los cargos fijos de deuda con menos riesgos que cuando sus ventas y sus utilidades están sujetas a disminuciones. Cuando las utilidades son bajas, la empresa puede tener dificultades para satisfacer sus obligaciones fijas de interés.
- c) Actitudes del prestamista: las actitudes de los prestamistas determinan la estructura financiera. El banco discute su estructura financiera con los prestamistas, pero si el administrador trata de usar el apalancamiento más allá de las normas de la empresa, los prestamistas pueden mostrarse indispuestos a aceptar los incrementos de la deuda. Ellos afirman que las deudas excesivas reducen el nivel de crédito del préstamo y la clasificación de créditos. (p.198)

## **Ventajas**

Según Fresnada (2019), menciona que el apalancamiento puede favorecer en los siguientes casos a las empresas:

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

## **Desventajas**

Según Fresnada (2019), menciona que el apalancamiento puede traer las siguientes desventajas en los siguientes casos:

- a) En el caso de una inversión que se financie a través de recursos ajenos arroje pérdidas, el inversor puede situarse en insolvencia.
- b) A mayor nivel de apalancamiento, mayor es el nivel de riesgo.
- c) Las etapas de deflación, afectan negativamente al apalancamiento financiero.

## **Características**

Según Ortiz (2018), las características del apalancamiento financiero son:

- a) Utiliza dinero ajeno para el financiamiento de una inversión, existiendo una ratio de capital propio y deuda.
- b) La rentabilidad se consigue a través de los fondos prestados, que viene siendo la palanca.
- c) Aunque se trabaja con dinero ajeno, el nivel de empleo de la financiación no es totalmente ilimitado.
- d) Necesita la vigilancia constante del volumen que se acumula por el endeudamiento; igualmente demanda la supervisión de lo relativo a asumir

nuevas deudas, para establecer los límites que supondría un riesgo de insolvencia.

- e) Como no podemos saber cuál será la rentabilidad definitiva de la operación, todo apalancamiento financiero implica un riesgo alto. Si resulta bien, no habrá problemas; de lo contrario, los efectos serían nefastos.
- f) La inversión en productos apalancados podría hacer que se pierda lo aportado y un dinero que no estaba presupuestado gastar.
- g) Sugiere trabajar con lo que se tiene, nunca de más.
- h) Se usa para entrar en algunas inversiones a las que no tendríamos acceso porque no se cuentan con los medios económicos suficientes. Por ejemplo, las inversiones inmobiliarias.
- i) Si es positivo, favorece en lapsos de inflación y cuando es más elevado que el monto de la deuda, acrecentando el poder adquisitivo de la empresa o negocio.
- j) La Tasa Interna de Retorno (TIR) puede aumentar con el apalancamiento financiero. Al incrementar la rentabilidad, también lo hace la TIR que se invirtió con el préstamo obtenido a partir de recursos de terceros.

#### *2.2.1.1.7. Para qué sirve el Apalancamiento*

Según Ortiz (2018), menciona que el apalancamiento financiero es óptimo para invertir mucho más dinero del que tenemos, sosteniéndonos en una deuda o préstamo, para ampliar el capital operativo de trabajo. Dicho de otra manera, el apalancamiento sirve para financiar la ampliación de nuestras operaciones.

Aclaremos que, utilizar más deuda (crédito) es contar con mayor apalancamiento financiero y por ende serían pagos de intereses más altos, afectando directamente las ganancias de un negocio. No obstante, las empresas eligen este recurso para sacar mayor provecho a la inversión de dinero ajeno, dirigiéndose a conseguir grandes beneficios, aunque exista el riesgo de pérdida si no llegase a resultar.



## **Cuando sirve esta estrategia**

Según Ortiz (2018), menciona que es una estrategia conveniente siempre que haya conocimiento de lo que se hace en el mercado, aparte de una revisión minuciosa de cómo se tramita el capital y el compromiso que implica esta transacción.

Saber cómo manejar el apalancamiento financiero es la diferencia que lo convierte en un buen aliado o en un instrumento perjudicial.

Así que una buena manera de emplearlo es con la asesoría o conducción de asesores con experiencia en mercados y gestión capital.

### **2.2.1.2. Dimensiones**

#### *2.2.1.2.1. Dimensión 01. Grado de Apalancamiento Financiero*

Según Córdoba (2016), menciona:

El grado de apalancamiento como el cambio porcentual en las utilidades disponibles por acción para los accionistas comunes que resulta de un cambio porcentual determinado en las utilidades antes de interés e impuesto. Siendo así el grado de apalancamiento financiero una medida cuantitativa de la sensibilidad de las utilidades por acción de una empresa, el cambio de las utilidades operativas en particular es siempre en la utilidad operativa que causa el cambio en las utilidades por acción. (p.189)

$$\frac{Q(P - CV) - CF}{Q(P - CV) - CF - 1}$$

## **Indicadores**

### **1) Cambio Porcentual:**

El cambio porcentual es la variación de un monto a otro, el cual se representa en porcentaje, ya sea esta variación de manera positiva, de tal modo, nos dará buenos indicios sobre cómo está funcionando la empresa o se puede dar de manera negativa, lo mostrará las falencias de ciertos procesos.

## **2) Utilidades por Acción:**

La ganancia por acción es una porción de las ganancias de una empresa, la cual sirve como indicador de la rentabilidad de una empresa.

## **3) Utilidades operativas:**

La utilidad operativa representa las ganancias que generan la empresa a raíz de las actividades generadas por su actividad económica propiamente dicha la cual nos permite evaluar el desempeño y tomar decisiones sobre el funcionamiento de la empresa.

### *2.2.1.2.2. Dimensión 02. Riesgo del Apalancamiento Financiero*

Según Córdoba (2016), menciona que:

El riesgo financiero resulta del uso de financiamiento externo a través de deuda o por medio de acciones preferentes, cuando se recurre al apalancamiento financiero, el riesgo para los accionistas ordinarios es superior. Entonces, el riesgo financiero tiene mucho que ver con los resultados que se pueden obtener de la estructura de capital. (p.193)

Por otro lado, menciona Córdoba que, frente al apalancamiento financiero la empresa se enfrenta al riesgo de no poder cubrir los costos financieros, ya que, a medida que aumentas los cargos fijos aumenta el nivel de utilidad antes de impuestos e intereses para cubrir los costos financieros. (p. 194)

## **Indicadores**

### **1) Interés financiero:**

Según Córdoba (2016), indica que:

Es un índice utilizado para medir la rentabilidad de los ahorros o también el costo de un crédito, este se expresa generalmente como un porcentaje. Una persona o una entidad financiera presta dinero a otro esperando que le sea devuelto al cabo de un tiempo, con esto busca ser compensado. En concreto, lo común es prestar con expectativa de que le sea devuelto una cantidad

ligeramente superior a la inicialmente prestada, que le compense con la dilación de su consumo y el hecho de no poder hacer uso de ese dinero durante un tiempo.

Además, se espera recibir compensación por el riesgo asociado a que el préstamo no le sea devuelto o que la cantidad que le sea devuelto tenga una menor capacidad de compra, debido a la inflación. El tipo de interés, que indica ese porcentaje que porcentaje de ese dinero habría que pagar. Es habitual aplicar el interés sobre periodos de un año, aunque se puede utilizar periodos diferentes como semestres, trimestres o días. El interés depende de tres factores: el capital, la tasa de interés y el tiempo. (p. 335)

## **2) Costo financiero:**

Según Córdoba (2016), menciona que:

De acuerdo a las NIIF (NIC 23) el costo de la deuda son los intereses y otros costos en los que la empresa incurre y que están relacionadas con los fondos que ha tomado prestado. Entre los costos por intereses de los fondos que se han tomado prestado se incluyen. (p.365)

- a) Los intereses de los préstamos a corto y largo plazo, así como los que proceden de sobregiros en cuentas corrientes.
- b) La amortización de primas o descuentos correspondientes a préstamos.
- c) La amortización de los gastos de formalización de contratos de préstamos.
- d) Las diferencias de cambios procedentes de préstamos en moneda extranjera, en la medida en que sean consideradas como ajustes a los costos por interés.

## **3) Ingreso Neto:**

Pérez & Carballo (2018), se considera ingreso neto al aumento del patrimonio neto en el transcurso de un ejercicio o periodo, siempre que estos ingresos no sean participaciones de los socios como un aumento de capital.

## **2.2.2. Variable 02: Estructura de capital**

### **2.2.2.1. Definición**

Según Álvarez, (2016), define a la estructura de capital “como la combinación del pasivo a largo plazo y el capital común o patrimonio de los accionistas, que permite a las empresas ejecutar sus inversiones, crecer, ser rentables en sus operaciones y crear valor” (p.197).

Bujan (2018), define la estructura de capital como:

La forma en que una empresa financia sus activos a través de una combinación de capital, deuda o híbridos. Es entonces la composición o la estructura de sus pasivos y patrimonio neto. Por ejemplo, una empresa que se financia con 20 mil millones de acciones ordinarias y 80 mil millones de préstamos y bonos, se dice que el 20% es financiado con acciones y el 80% es financiado con deuda.

En realidad, la estructura de capital puede ser muy compleja e incluir decenas de fuentes cada una a un coste diferente, lo que origina la necesidad de calcular el costo del capital medio mediante la técnica del WACC para tener dos datos de partida con los que valorar la empresa, etc.(p,1)

Según Besley & Brigham (2016), indica que:

La estructura de capital se definiría como la mezcla de los distintos préstamos (deuda) que tiene pendientes. Dicha estructura determina su PPCC general, el cual afecta su patrimonio. Por ejemplo, si usted utiliza un tipo de deuda caro (tal vez tarjeta de crédito) como fuentes de fondos primario, entonces su PPCC será alto en comparación con el de alguien que utiliza una deuda menos cara. (p. 503)

Por otro lado, menciona que:

La estructura de capital se refiere a la combinación de los fondos a largo plazo que la empresa utiliza para financiar sus activos. Por tanto, su

estructura de capital está compuesta por las proposiciones de deuda, acciones preferentes y capital contable común que utiliza la empresa. (p.501)

Según Brigham & Ehrhardt (2018), menciona que:

La mezcla de deuda y capital de una empresa se conoce como estructura de capital. Aunque los niveles actuales de deuda y capital pueden variar con el tiempo, la mayoría de las empresas tratan de mantener su mezcla de financiamiento cerca de una estructura óptima de capital. La decisión de estructura de capital de una empresa incluye su elección de una estructura de capital fijada como meta u óptima, el vencimiento promedio de su deuda, y los tipos concretos de financiamiento que decida usar en cualquier momento. Como sucede con las decisiones operativas, los directivos deben tomar decisiones de estructura de capital que tenga como propósito maximizar el valor fundamental de la empresa. (p.608)

Según Besley y Brigham (2016), definen a la estructura de capital como “la combinación de deuda y capital de acciones que se utiliza para financiar una empresa” (p.205).

Según Court (2012), manifiesta que “una empresa tiene distintas formas de obtener financiación. Estas formas de financiarse permiten definir la estructura de capital de una empresa” (p.48).

Por otro lado, también indica que “la estructura de capital de una empresa es la combinación de los diferentes recursos utilizados para financiarse” (p.48).

#### **2.2.2.2. Objetivo**

Según Álvarez (2016), menciona que:

El principal objetivo de la estructura de capital es diferenciar el costo y la rentabilidad del dinero invertido propio y ajeno en las empresas y establecer los parámetros de rentabilidad de sus actividades económicas y de inversión. Esta diferencia permite a los ejecutivos desarrollar estrategias que optimicen las inversiones, maximicen las riquezas y creen valor en la empresa. (p. 200)

### **2.2.2.3. Factores**

Según Álvarez (2016), los factores que influyen en la planificación de la estructura de capital son las siguientes:

- a) Las oportunidades de crecimiento del mercado y la rápida evolución tecnológica influyen en las decisiones que toman los ejecutivos en sus empresas en etapa de crecimiento.
- b) El flujo de caja se genera con las diferentes operaciones de la empresa y su monto y disponibilidad permiten a la administración aprovechar las oportunidades de inversión que ofrezca el mercado.
- c) La capacidad de endeudamiento o la posibilidad de maniobra de las empresas para adquirir recursos, mediante los títulos de deuda afectan el monto de pasivo y la estructura de capital. (p.203)

### **2.2.2.4. Teorías de estructura de capital**

El modelo de Modigliani y Miller

Según Court (2012), manifiesta:

El teorema de Modigliani y Miller establece que el valor de mercado de una empresa está determinado por su poder de generar utilidades y por el riesgo de sus activos subyacentes, y este valor es independiente de la manera de cómo se elige la política de financiamiento de la empresa y de la distribución de dividendos.

La idea básica es que, bajo ciertos supuestos –planteados inicialmente por M&M en 1958– la empresa debe ser indiferente entre financiarse con deuda o mediante acciones. Los supuestos son:

- a) Los inversionistas individuales y las empresas pueden endeudarse y prestar a la misma tasa de interés.
- b) Las empresas solamente pueden emitir dos tipos de títulos: deuda sin riesgo (por ejemplo, papeles comerciales) y acciones. Se supone que el costo de la deuda no depende del grado de endeudamiento.
- c) Los inversionistas tienen expectativas homogéneas sobre los beneficios y los riesgos. Todos los inversionistas tienen la misma información y sin costo.

- d) No existen impuestos, ni costos de transacción, ni costos de insolvencia.
- e) Todas las corrientes de flujos de tesorería son a perpetuidad (no existe crecimiento).
- f) Las empresas se agrupan en clases de riesgo equivalente (cada clase de riesgo incluye todas las empresas cuya actividad tiene el mismo nivel de riesgo económico).
- g) No existen oportunidades de arbitraje en la economía.

### **Otros factores**

Según Bresley y Brigham (2016), indica que son cuatro factores básicos los que influyen en las decisiones relativas a la estructura de capital: (p.475)

- a) La primera el riesgo de negocio de la empresa, o los riesgos que serían inherente a las operaciones de la empresa si no recurriera a la deuda. Cuanto mayor sea el riesgo de negocio de la empresa, tanto menor sea el monto óptimo de su deuda.
- b) El segundo factor es la posición fiscal de la empresa. Una razón fundamental para endeudarse es que los intereses son deducibles de impuesto y, por consiguiente, eso reduce el costo efectivo de la deuda. No obstante, si una fracción importante de los ingresos de la empresa están protegidos contar los impuestos en razón de una depreciación acelerada o de los remanentes fiscales de las pérdidas de años anteriores, entonces su tasa fiscal será baja y el endeudamiento no tendrá tantas ventajas como sería el caso de una empresa que tiene una tasa fiscal efectiva más alta.
- c) La tercera condición más importante es la flexibilidad financiera, o la capacidad para reunir capital en términos razonables, en condiciones adversas. Los tesoreros de la empresa saben que las operaciones estables requieren de un suministro contable de capital y que, a su vez, estas operaciones son vitales para su éxito largo plazo. También, saben que cuando hay poco circulante en la economía o que cuando una empresa transita por dificultades operativas, entonces es necesario tener un balance general sólido para poder obtener fondos de los proveedores de capital. Por

tanto, podría tener ventajas emitir acciones para fortalecer la base de capital y la estabilidad financiera de la empresa.

- d) El cuarto factor que determina la deuda se refiere a la actitud de los administradores en cuanto al endeudamiento.

#### *2.2.2.3.1. Estructura optima de Capital*

Según Court (2012), Cuando se menciona la estructura óptima de capital se piensa en dos cosas:

- a. Entender como crea valor una empresa a través de su estructura de financiamiento.
- b. Ver cómo influye la combinación de financiamiento de una empresa, al evaluar decisiones de inversión. La estructura de capital de una empresa es una mezcla de deuda, capital y otros instrumentos de financiamiento, y el punto central es cómo determinar una estructura óptima de capital para la empresa, dado que su objetivo es maximizar la riqueza de sus accionistas. En este tipo de decisiones de estructura de capital, la unidad de análisis es la empresa como un todo.

El punto de partida para analizar la estructura de capital se da en un ambiente de fricciones debido a que las leyes, los impuestos y las regulaciones son diferentes de un país a otro. Esto hace que encontrar la estructura óptima implique intercambios que dependen de los factores mencionados. Sin embargo, los ejecutivos siempre tienen que tener en mente algún tipo de estructura.

En efecto, en la búsqueda de la estructura óptima de capital se intercambiará deuda y capital produciendo cambios en el nivel de riesgo asumido y en el rendimiento esperado. La estructura de capital entonces se convierte en un equilibrio entre riesgo y rendimiento. (p.307)



#### 2.2.2.3.2. Consideraciones para una estructura óptima de capital

Según Court (2012), indica que se tiene que tener las siguientes consideraciones:

- a) La estabilidad de las ventas: una empresa relativamente estable en ventas puede asumir más deuda sin problema y aceptar cargos fijos más altos que otra con ventas inestables. La estabilidad de las ventas es, entonces, un factor que favorece la toma de niveles de endeudamientos requeridos.
- b) La estructura del activo: las empresas cuyos activos son adecuados como garantía de préstamos tienden a endeudarse mucho. En efecto, este es un factor que favorece el endeudamiento de las empresas, sin embargo, hay que recordar el hacerlo así puede exponer a la empresa a un riesgo de default innecesariamente elevado.
- c) El apalancamiento operativo: en igualdad de condiciones, las empresas con menos apalancamiento de este tipo podrán aprovecharlo mejor ya que su riesgo de negocios es menor. Al ser más bajo este apalancamiento, la empresa podrá afrontar en mejores condiciones cambios en los ingresos.
- d) La tasa de crecimiento: si todo lo demás permanece igual, las empresas de crecimiento más rápido usan más el capital externo, sin embargo, enfrentan mayor incertidumbre y eso hace bajar su disposición a endeudarse. El capital externo contribuye al crecimiento de las ventas. Hay que notar que, si los recursos de terceros representan básicamente la única alternativa, la deuda podrá incrementar las operaciones y el valor de la empresa, pero ello hará que la empresa sea más vulnerable a cambios en las ventas, además de contar con estructuras financieras débiles.
- e) La rentabilidad: las empresas con altas tasas de rendimiento sobre la inversión se endeudan poco, se financian casi completamente con sus recursos generados.
- f) Los impuestos: cuanto mayor sea la tasa tributaria, más ventajas ofrece el endeudamiento. Esto es así porque los intereses de la deuda son deducibles de impuestos, lo cual resulta ventajoso para las empresas. Es de notar que endeudarse se vuelve atractivo, sin embargo, incurrir en un endeudamiento excesivo implicaría un mayor riesgo financiero.

- g) El control: el efecto de la deuda, comparado con el de las acciones en una posición de control de los ejecutivos, puede influir en la estructura de capital. Así, si los ejecutivos no están en la posición de comprar más acciones (por beneficios que la empresa ofrece a sus Gerentes) se decidirán por la deuda, y recurrirán al capital si la situación de la empresa es débil y corre riesgo de incumplimiento, ya que de quebrar se quedarán sin trabajo. Por último, si usan poca deuda corren el riesgo que la empresa sea comprada por otro, en resumen, los ejecutivos decidirán el tipo de capital según su conveniencia.
- h) Actitudes de los ejecutivos: generalmente usan el sentido común para seleccionar la estructura de capital idónea. Esto sería una práctica común en las empresas.
- i) Actitudes de bancos y calificadoras de riesgo: las decisiones que adopten estas empresas calificadoras de riesgo afectará la estructura de capital de la empresa.
- j) Condiciones del mercado: las condiciones del mercado de acciones y bonos experimentan cambios a corto y largo plazo y esto afectará la estructura de capital. Si las condiciones cambian, entonces las preferencias por más endeudamiento respecto al capital propio se modificarán. Puede que la empresa decida financiarse emitiendo bonos y esto lo hará si las condiciones de mercado propician dicha emisión.
- k) Situación interna de la empresa: por ejemplo, una empresa que hace un importante descubrimiento y espera lanzar su producto al mercado en un año, sin embargo, los inversionistas no ven incrementado su valor de acciones; esta empresa no emitirá acciones, se va a financiar con deuda hasta que las utilidades se materialicen y se reflejen en el precio de las acciones.
- l) Flexibilidad financiera: esto significa que es saludable para las empresas mantener una capacidad adecuada de reserva para la obtención de préstamos.
- m) Valor del Escudo Tributario: es el ahorro fiscal por el pago de interés de la deuda, ya que este interés es deducible de impuestos. (p.p. 310-311)

#### 2.2.2.3.3. Aspectos

Según Actualícese (2017), menciona que los aspectos a evaluar a la hora de buscar una óptima estructura de capital son:

- a) Los costos de financiamiento pueden ser elevados como consecuencia de que la empresa descuide su buen nombre ante el sector financiero; en caso de que la empresa no cumpla con la hipótesis de negocio en marcha o tenga un mal hábito de pago puede acarrearle altas tasas de interés y condiciones desfavorables o, en el peor de los casos, cerrarle las puertas en el sector financiero.
- b) Tener una buena capacidad de pago y un buen hábito de pago oportuno será clave a la hora de solicitar algún crédito, no solo por obtener el crédito en sí, sino porque se pueden obtener propuestas de diferentes entidades financieras y aprovechar las mejores tasas y beneficios.
- c) Las opciones de compra de cartera siempre son un buen aliado para mejorar el flujo de efectivo de la organización, para aprovechar esto se hace necesario evaluar la tasa, el plazo y las condiciones adicionales que incluye esta nueva financiación.
- d) La empresa debe buscar que en los contratos que realice con terceros no se le restrinjan diferentes operaciones. Tener que sujetar la actividad a las cláusulas que le impongan proveedores o aliados, puede ocasionar que se pierda la oportunidad de aprovechar otros negocios.
- e) La teoría de la agencia y el problema del riesgo moral es algo que se debe atender con mucho cuidado, puesto que el nivel de autonomía que tenga el administrador en la empresa puede poner en riesgo la oferta de valor que espera recibir el inversionista. Se han presentado casos en los que las malas decisiones de la administración, ya sea por errores o fraude, han ocasionado casos de quiebra o sanciones.

#### 2.2.2.3.4. La importancia de la estructura de capital

Según Rivadeneira (2012), menciona que:

Las empresas tienen dos formas de adquirir recursos: deuda y equidad (recursos propios). La decisión sobre la estructura de capital es sumamente

importante dado que puede afectar a las acciones de la empresa y sus futuras posibilidades de inversión. Es vital tomar en cuenta que estas decisiones deben evolucionar según el ciclo que tome la empresa. A continuación, un análisis para cada estación:

a) Nacimiento

Es muy recomendable que cuando surge una empresa no tenga un alto nivel de deuda. La probabilidad de quiebra es muy alta; dada la inexperiencia en el mercado, pocos activos, y alta incertidumbre en las expectativas de generar ingresos.

b) Consolidación

Cuando la empresa tiene el punto de equilibrio y comienza a consolidarse operacionalmente. Por lo tanto, podrá obtener deuda con una tasa de interés más favorable. Los directivos serán cautelosos sobre el destino del dinero recaudado, caso contrario al riesgo de volver a aumentar el riesgo percibido de la empresa y se repetirá el caso mencionado en el párrafo anterior.

c) Crecimiento

En el caso de empresas que tienen ganancias en sus balances, tienen estrategias de crecimiento, y están pensando en el reparto de dividendos, es importante realizar un análisis profundo sobre la estructura de capital.

Una empresa reparte dividendos sin compromiso cuando no existen proyectos donde la misma pueda reinvertir este dinero, en caso de repartir dividendos aun teniendo proyectos en la mira, se disminuye el valor de las acciones en la bolsa

Los ejecutivos no deben perder de vista que su misión es generar valor al dinero de los accionistas. Como vemos las decisiones de estructura de capital están muy ligadas con este fin y por lo tanto siempre se debe dar al dinero un uso alineado con este concepto. Los mercados castigan inmediatamente cada decisión incorrecta de los directivos, disminuyendo el valor del dinero de los accionistas.

### **2.2.2.5. Políticas financieras óptimas**

Según Ramos, Rosario & Pablo (2016), menciona que:

La estructura de capital tiene, por supuesto, muchas dimensiones relevantes, siendo la mezcla de financiación una de solo una de ellas. Otra dimensión involucra las decisiones de inversión de la empresa y el óptimo uso del apalancamiento dentro de las restricciones impuestas por las condiciones del medio interno y externo. Estas condiciones, a su vez, afectan a las decisiones de la empresa respecto a la oportunidad de las operaciones de financiación e inversión, como también a los niveles aceptables de riesgo y liquidez. Como tal, el problema de la estructura de capital puede ser enmarcada por tres dimensiones:

- a) La primera dimensión visualiza la existencia de una estructura óptima de activos como una proposición estática que requiere de una solución única para el costo de capital de cada elección de estructura de capital. El enfoque estático sugiere esencialmente que, dada la información relevante acerca de la estructura, la calidad de los resultados esperados y las condiciones del mercado de capitales, la administración debería procurar la mezcla de financiación que minimiza el costo de capital- partiendo de la base, por supuesto- que tal combinación exista. Por tanto, la estructura de capital es visualizada como la variable activa de la política financiera.
- b) El segundo nivel visualiza a la estructura de capital como una proposición comparativa y estática que proporciona diferentes valores para el costo de capital y la estructura de capital cuando cambian algunos de los parámetros subyacentes. Por tanto, los cambios en la estructura de activos, la calidad de los beneficios esperados, y las condiciones del mercado de capital generan nuevas soluciones de equilibrio secuencial entre la mezcla de financiación y el costo de los fondos.
- c) El tercer nivel visualiza a la estructura de capital como un proceso dinámico de inversiones interdependientes y decisiones de financiación que proporcionan resultados óptimos dentro de las limitaciones de tiempo y lugar en que se tomaron tales decisiones. Es decir, los administradores de la empresa constantemente toman las decisiones basadas en sus políticas de retención de beneficios y en la información disponible acerca de las

condiciones ambientales. Por tanto, la estructura de capital existente refleja las decisiones secuenciales del pasado. (p.58)

### **2.2.2.6. Dimensiones**

#### *2.2.2.6.1. Dimensión 01. Deudas a largo plazo*

Según Álvarez. (2016), menciona que “la deuda a largo plazo es el dinero ajeno recibido por una empresa y que permite financiar inversiones económicas o estratégicas. Las empresas pueden obtener estos recursos de un banco comercial o del mercado público, mediante la emisión de deuda” (p.204).

- a) Deuda bancaria: es la financiación otorgada por un banco mediante uno o más créditos de tasa de interés específica, con reembolso de capital y un plazo determinado. Las empresas privadas y aquellas transadas en el mercado público de valores utilizan primariamente este recurso. En general, este tipo de deuda es utilizado para sumas pequeñas de dinero y por empresas poco conocidas en el mercado.
- b) La emisión de bonos: es un medio de financiación utilizado por las empresas que se comercializan en el mercado público de valores para obtener recursos financieros. En general, estas operaciones incluyen grandes sumas de dinero y muchas veces incluyen términos que podrían adicionar condiciones especiales al título que no podría realizar al banco.

### **Indicadores**

- 1) Deuda Financiera:

Según Pérez & Carballo (2015), indica que:

Esta deuda incluye los préstamos, las obligaciones los arrendamientos financieros (leasing) y los efectos descontados, entre otras cuentas exigibles, con independencia del plazo de su vencimiento. La deuda financiera, aunque es un pasivo contable para la empresa, es un activo para su propietario (la entidad financiera o el obligacionista, por ejemplo), pues recibe rentas de él (la recuperación del principal y los intereses) y realiza pagos (la nueva financiación que conceda). (p.211)

2) Beneficio de la deuda:

Según Álvarez (2015), indica que:

La deuda en las empresas genera beneficios impositivos y disciplina en los ejecutivos. El endeudamiento produce un ahorro en impuestos, pues al incluir los intereses como un costo, la empresa disminuye las utilidades y, por consiguiente, el pago de los impuestos. (p.205)

Por otro lado, menciona que “estos beneficios fiscales se cuantifican y se anuncian como el valor presente de los ahorros en impuesto durante la vida en la empresa. El valor presente de los ahorros por impuesto se calcula con base en tres supuestos” (Álvarez, 2015, p.205):

- a) La deuda es perpetua y, por tanto, las empresas reemplazaran permanentemente su deuda.
- b) La tasa de descuento apropiada para traer a valor presente los valores futuros de a deuda es la tasa de interés, por cuanto se puede decir que el riesgo de ahorro fiscal es el mismo generado por los intereses.
- c) La tasa marginal de impuestos esperada permanecerá igual en el tiempo.

3) Plazo de pago:

Se entiende por plazo de pago al tiempo o la duración de en cuanto tiempo se pagará el préstamo. Siendo el tiempo de pago mensuales, bimestrales, trimestrales o hasta anuales, la cual dependerá del monto de préstamo y de la disponibilidad de pago del deudor.

*2.2.2.6.2. Dimensión 02. Costo de la deuda*

Según Álvarez (2016), menciona que:

Así como el buen uso de la deuda aumenta el valor de la empresa, su abuso lo disminuye y podría llevarla a situaciones de insolvencia y de quiebra.

La insolvencia se define como la incapacidad de cumplir a tiempo los acuerdos de pago o no pagar las obligaciones con terceros, debido a que los flujos de caja generados por la compañía son insuficientes. La insolvencia

financiera produce costos, cuyo valor depende de la probabilidad de ocurrencia, de su magnitud y de la naturaleza de los activos de la empresa.

En la primera etapa, los costos financieros se incrementan por el incumplimiento en el pago, la refinanciación o al obtener mayores deudas para pagar sus acreencias a tasa superior a las normales de mercado, con el consiguiente deterioro del valor de la empresa. (p.206)

## **Indicadores**

### **1) Acuerdos de pago con terceros:**

El acuerdo de pago son las condiciones las cuales facilitan el pago al deudor. Siendo esto productivo para el deudor ya que se enfrenta a mejores condiciones de pago de la deuda. Sin embargo, esto es beneficioso para el acreedor. Debido a que, este debe ceder en algunas cláusulas, siendo así más probable que recupere su dinero tras la firma del acuerdo. Trayendo como consecuencia que algunas condiciones del contrato original desaparezcan para dar cabida a otras nuevas que recoge el convenio de pago.

### **2) Incumplimiento del pago:**

Si su préstamo continúa en morosidad, el mismo puede entrar en un incumplimiento de pago. El punto en el cual se considera que un préstamo se encuentra en incumplimiento de pago varía dependiendo del tipo de préstamo que haya recibido.

Falta de pago de un préstamo o cualquier otro tipo de violación de las condiciones de un contrato de préstamo.

### **3) Refinanciamiento:**

El refinanciamiento consista en una reducción de la cuota que se paga y en un recorte de la tasa de interés, permitiendo que el deudor pague el préstamo en un plazo más extenso. El objetivo es adaptar la devolución del crédito a los ingresos reales de quien debe saldar la deuda para que ésta no resulte impagable.

El deudor, por lo tanto, solicita un refinanciamiento cuando necesita pagar menos en cada cuota o cuando desea recortar el interés que pagará al finalizar el



crédito. Para el acreedor, aceptar el refinanciamiento es una forma de facilitar el pago del préstamo al deudor, reduciendo el riesgo de impago.

#### *2.2.2.6.3. Dimensión 03: Patrimonio*

Según Álvarez (2015), menciona que:

El patrimonio es el valor que posee los inversionistas en una empresa y se determina al sustraer los pasivos de los activos. Consecuentemente, este resultado es el valor que queda después de pagar las obligaciones o denominado también el valor residual de los dueños o accionistas sobre la empresa. Al referirnos al patrimonio, generalmente lo asociamos con el capital contable. las dos fuentes principales componentes del patrimonio son las inversiones de las accionistas y las utilidades retenidas por la empresa. sin embargo, el patrimonio toma definiciones de acuerdo con las características privadas o públicas de la empresa. Las definiciones incluyen la de aportes patrimoniales, capital de riesgo, acciones comunes y garantías. (p.208)

### **Indicadores**

#### **1) Inversiones retenidas:**

Las inversiones retenidas son las ganancias retenidas como forma de financiar la empresa, siendo esto una forma eficaz de evitar la salida de dinero y tener que recurrir a nuevas obligaciones.

#### **2) Inversión de Accionistas:**

La inversión de accionistas son aquellas aportaciones que realizan los accionistas o directores de una empresa con el fin de poder financiar sus operaciones o para la adquisición de nuevos activos que aporten al crecimiento de la empresa.

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

**Amortización.** Son las cuotas de pago que se realiza por la obtención de un préstamo la cual se paga en la fecha pactada por el acreedor.

**Apalancamiento.** Es el préstamo que contrae la empresa tanto con entidades financieras como con sus accionistas para poder cubrir sus operaciones y obligaciones diarias.

**Capacidad de Pago.** Se entiende como cantidad de efectivo que tiene la empresa para poder hacer frente a su obligación.

**Capital.** Es la cantidad de dinero con la que cuenta la empresa para poder financiar sus operaciones diarias.

**Capital contable.** Está representado por la cantidad de dinero con que cuenta la empresa y la cual se encuentra registrado en libros.

**Cargos Fijos.** Es el gasto al cual se adquiere una deuda financiera y esta se mantiene constante sin modificaciones.

**Coste.** Es el valor monetario que se paga por el préstamo.

**Dinero ajeno.** Es el efectivo que no pertenece a la persona o empresa deficitaria, sino a agentes superavitario el cual prestan su dinero con la condición de obtener algún beneficio de ello.

**Deudor.** Es la entidad que adquiere el préstamo financiero u alguna otra obligación.

**Deuda Perpetua.** se entiende en la presente tesis como las deudas son refinanciadas cayendo en un círculo financiero la cual no nos permite saldar una deuda.

**Eficiencia de la empresa.** Se entiende en cómo la empresa puede maximizar sus recursos y poder ser competitivo en el mercado.

**Estructura.** Es la manera en cómo están organizada las partes de un conjunto o equipo, para poder tener una óptima composición.

**Financiero.** Son las entidades financieras o acreedores los que otorgan los préstamos a las empresas para que puedan cubrir la necesidad de dinero.

**Insolvencia.** Es la Situación por la cual la empresa no puede pagar el dinero que debe a las diferentes instituciones en la fecha pactada.

**Medida cuantitativa.** Son los cambios que pueden ser observables mediante porcentajes o cambios numéricos que se da al comparar valores numéricos.

**Metales Industriales Copper S.A.** Es la empresa o entidad en la cual se llevará a cabo la presente investigación.

**Prestamistas.** Es la persona que da dinero como préstamo para después cobrar el préstamo más los intereses que este genere.

**Recursos propios.** Está representado por los ingresos que la empresa puede generar como consecuencia de su actividad económica.

**Riesgo.** Es el perjuicio que puede traer un préstamo, por motivos de incertidumbres tanto sociales, económicas y políticas.

**Tasa Interna de Retorno.** Es la rentabilidad que puede ofrecer una inversión.

**UAI.** Utilidad antes de impuesto e intereses, es un indicador que nos permite ver si es rentable es una empresa.

### **III. MÉTODOS Y MATERIALES**

#### **3.1. Hipótesis de la Investigación**

##### **3.1.1. Hipótesis general**

HG El Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con la estructura de capital en la empresa Metales Industriales Copper S.A., en el distrito de Ate, Lima 2019.

##### **3.1.2. Hipótesis específica**

HE 1: El Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con la Deuda a Largo Plazo de la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.

HE 2: El Grado de Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con el Costo de Deuda en la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.

HE 3: La estructura de capital se relaciona directamente con el riesgo financiero de la empresa Metales Industriales Copper SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.

#### **3.2. Variable de estudio**

##### **3.2.1. Definición conceptual**

###### **3.2.1.1. Variable 01. Apalancamiento Financiero**

Según Córdoba (2016), define al apalancamiento financiero:

Como la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente, entendiéndose por apalancamiento financiero a la utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo para maximizar utilidades netas de una empresa. (p.187)

### **3.2.1.2. Variable 02. Estructura de Capital**

Según Álvarez (2016), define a la estructura de capital “como la combinación del pasivo a largo plazo y el capital común o patrimonio de los accionistas, que permite a las empresas ejecutar sus inversiones, crecer, ser rentables en sus operaciones y crear valor” (p.197).

### **3.2.2. Definición operacional**

Según Sampieri (2018), menciona que “la definición operacional es el conjunto de procedimiento y actividades que deben realizarse para medir una variable e interpretar los datos obtenidos” (p.137).

De acuerdo a lo mencionado por Sampieri con respecto a definición operacional, en esta investigación se medirá las variables tanto independiente como dependiente a través de las dimensiones e indicadores de las variables en estudio.

#### **3.2.2.1. Variable 01. Apalancamiento Financiero**

El Apalancamiento Financiero se evalúa tomando en cuenta los pronósticos del Grado de Apalancamiento y Riesgo Financiero analizando sus atributos mediante un cuestionario.

#### **3.2.2.2. Variable 02. Estructura de Capital**

La Estructura de Capital se evalúa tomando en cuenta las Deudas a largo Plazo, Costo de la Deuda y Patrimônio analizando sus atributos mediante un cuestionario.

**Tabla 1:**  
*Operacionalización de variable Apalancamiento Financiero*

Variable	Definición conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala ordinal	Técnica	Instrumento
Apalancamiento Financiero	Según Córdoba. (2016). El apalancamiento Financiero es la capacidad de una empresa para emplear los cargos financieros fijos con el fin de aumentar al máximo los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre los rendimientos por acción. Este mide el efecto de la relación entre el porcentaje de crecimiento de la utilidad antes de intereses e impuesto y el porcentaje de crecimiento de la deuda (p.188)	El Apalancamiento Financiero se evalúa tomando en cuenta los pronósticos del Grado de Apalancamiento y Riesgo Financiero analizando sus atributos mediante un cuestionario	1) Grado de apalancamiento.  2) Riesgo Financiero.	-Unidades Producidas.  - Precio de Ventas.  -Utilidad Operativa.  - Intereses Financieros.  - Costos Financieros.  - Ingresos Netos.	1= Nunca 2= Casi nunca 3=A veces 4=Casi Siempre 5=Siempre	Encuesta	Cuestionario

**Tabla 2:**  
Operacionalización de variable Estructura de Capital

Variable	Definición conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala ordinal	Técnica	Instrumento
Estructura de Capital	Según Álvarez, (2016), define a la estructura de capital “como la combinación del pasivo a largo plazo y el capital común o patrimonio de los accionistas, que permite a las empresas ejecutar sus inversiones, crecer, ser rentables en sus operaciones y crear valor” (p.197).	La Estructura de Capital se evalúa tomando en cuenta Deudas a largo Plazo, Costo de la Deuda y Patrimonio analizando sus atributos mediante un cuestionario	1. Deuda a largo plazo.  2. Costo de la deuda.  3. Patrimônio.	- Deudas Financieras. - Beneficios de la Deuda. - Plazo de Pago.  - Acuerdo de Pago con terceros. - Incumplimiento de Pago. - Refinanciamiento.  - Inversiones Retenidas.  - Inversiones de los accionistas.	1= Nunca 2= Casi nunca 3=A veces 4=Casi Siempre 5=Siempre	Encuesta	Cuestionario

### **3.3. Tipo y nivel de la investigación.**

#### **3.3.1. Tipo de Investigación.**

Según Carrasco (2017), indica que “el tipo de investigación es Aplicada, ya que se distingue por tener propósitos prácticos, es decir se investiga para actuar, transformar cambios en un determinado sector de la realidad” (p.43).

La presente investigación es de tipo Aplicado con enfoque cuantitativo, debido a que se interesa en la aplicación de los conocimientos para dar respuestas a preguntas específicas planteadas en un momento determinado. Siendo así que en esta investigación se describirá las dimensiones tanto de la variable independiente como dependiente, para que de esta manera a través de sus indicadores se pueda llegar a una respuesta a nuestro problema de investigación en la empresa Metales Industriales Copper S.A.

#### **3.3.2. Nivel de Investigación**

Según Sampieri (2018), menciona que:

Los estudios descriptivos pretenden especificar las propiedades, características y perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, miden o recolectan datos y reportan información sobre diversos conceptos, variable, aspecto, dimensiones o componentes del fenómeno o problema a investigar. (p.108)

Este trabajo de investigación es descriptivo correlacional, ya que se describirá cada una de las variables las cuales mediremos mediante la recolección de datos a través de sus respectivos indicadores las cuales serán analizadas mediante el cuestionario de preguntas.



### **3.4. Diseño de la investigación.**

Según Gómez (2016), menciona que:

En este tipo de diseño de investigación no experimental no se manipula ninguna de las variables, donde tan solo se investiga sin modificar deliberadamente las variables independientes, lo único que se realiza es verifica igual como es las variables y así estudiar su contexto y luego analizarlo. (p. 120)

La presente investigación es de diseño no experimental porque se analiza el comportamiento de la variable independiente (Apalancamiento financiero) y como este afecta el comportamiento de la variable dependiente (estructura de capital), en la cual no se manipulará ninguna de ellas.

Según Sampieri (2018), menciona que:

Es de corte transeccional o transversal porque recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Siendo su propósito normalmente describir variables en un grupo de casos (muestra o población), o bien, determinar cuál es el nivel o modalidad de las variables en un momento dado. (p.176)

Por otro lado, Sampieri menciona que “el diseño transversal correlacional es útil para establecer relaciones entre dos o más categorías, conceptos o variables en un momento determinado; a veces, únicamente en términos correlacionales, otros en función de la relación causa-efecto” (p.178).

En la presente investigación se analizan las variables en un solo momento, las cuales no serán manipuladas y solo se observará la relación del apalancamiento financiero en la estructura de capital de la empresa Metales Industriales Copper S.A del distrito de Ate, Lima 2019.

### 3.5. Población y muestra de estudio

#### 3.5.1. Población

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), define a la población como “un determinado grupo de personas que estudiara determinadas características comunes a la cual estudia “(p. 174).

En la presente investigación la población estuvo conformada 73 trabajadores de la empresa Metales industriales Copper S.A., del presente año, siendo N=73.

#### 3.5.2. Muestra

Según Sampieri (2018) menciona que una muestra es “un subgrupo de la población o universo que te interesa, sobre la cual se recolectaran los datos pertinentes, y debe ser representativa de dicha población” (p.196).

En la presente investigación la muestra es probabilística, debido a que la población tiene la misma probabilidad de ser elegidos. Siendo así que la muestra se halla a través de la muestra aleatoria simple.

Tamaño de la muestra:

$$n = \frac{N * Z^2 * p * q}{d^2 * (N - 1) + Z^2 * p * q}$$

Donde:

N = Tamaño de la población.

P = Porcentaje de acierto.

Q = Porcentaje de fracaso.

Z = Valor que corresponde al nivel de confianza 95%.

N = Tamaño de la muestra.

Se obtiene:

$$n = \frac{73 * 1.96^2 * 0.5 * 0.95}{0.5^2 * (73 - 1) + 1.96^2 * 0.5 * 0.95} = 35$$

En la presente investigación remplazando los valores obtenemos, llegando a obtener una muestra de 35 participantes.

### **3.6. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos**

Para recolectar la información de datos en la presente investigación se utilizará como técnica “la encuesta” y como instrumento “el cuestionario” la cual tendrá validez y confiabilidad.

#### **3.6.1. Técnica**

Según Arias (2012) nos indica que la encuesta es la estrategia sea oral o escrita, cuyo objetivo es obtener información acerca de la muestra de individuos y en relación con la opinión de éstos sobre un tema determinado.

Para esta presente investigación, se hace uso de la encuesta como técnica para la recolección de datos. La cual nos permitió identificar el beneficio o riesgo del apalancamiento y como se relaciona con la estructura de capital según el resultado.

#### **3.6.2. Instrumento**

Según Hernández, Fernández y Baptista (2010), indica que “el cuestionario es un instrumento de recolección de datos donde se listan un conjunto de preguntas con respecto a las variables en estudio” (p. 217).

En la presente investigación se aplicó el cuestionario para recolectar los datos con respecto a la relación entre las variables de apalancamiento y rentabilidad, las cuales se han medido a través de la escala de Likert y así de esta manera, poder ver qué relación tienen nuestras variables.

Siendo así que en la presente investigación el instrumento fue validado a través de juicio de expertos.

**Tabla 3:**  
*Juicio de Expertos.*

Validador	Conformidad de cuestionario
Mg. Hugo Gallegos Montalvo	Validó
Mg. Mendez Escobar Michel	Validó

**Fuente:** Elaboración propia.

### 3.7. Métodos de Análisis de datos

En la presente investigación para el análisis de dato se procedió a la elaboración del cuestionario en el programa Word, la cual fue validada mediante el juicio de experto. Una vez elaborada el cuestionario se procedió para aplicar la encuesta a toda la población, la cual se organizaron los datos para luego, proceder al registro y procesamiento de la información en el programa SPSS24, la cual nos ayudará a poder medir el índice de confiabilidad de nuestras variables a través del alfa de Cronbach.

Siendo esta herramienta, la cual nos brindó la fiabilidad de la relación de las variables en estudio, siendo así que la confiabilidad se midió mediante escalas.

**Tabla 4:**  
*Escala de interpretación de la confiabilidad.*

Interpretación	Escala
Alta confiabilidad	0.9 a 1
Fuerte de confiabilidad	0.76 a 0.89
Moderada confiabilidad	0.5 a 0.75
Baja confiabilidad	0.01 a 0.49
No es confiable	-1 a 0

**Fuente:** Pino (1982). Estadística. Lima: INDECI

### **3.8. Aspectos éticos**

Los datos utilizados en esta investigación son confiables y veraces, el cual muestra validez. La presente investigación ha sido elaborada respetando las normas APA, exigidas por la universidad.

En el procedimiento de esta tesis se tomaron algunos principios éticos de la carrera de Contabilidad, de la cual se tuvo sumo cuidado de las informaciones obtenidas de las distintas fuentes consultadas, siendo estos los siguientes:

- a) Código de ética: el investigador actúa con buena fe, manteniendo su capacidad profesional.
- b) Justicia: derecho a la privacidad y confidencialidad que la investigación genere.
- c) Originalidad: las fuentes bibliográficas van a ser citadas para indicar que no existe plagio.
- d) Objetividad: la información es basada en datos reales, igualmente se dio a conocer el análisis de la situación con tal parcialidad.
- e) Confiabilidad: los resultados deben avalar la claridad en las descripciones realizadas.

## IV. RESULTADOS

### 4.1. Resultados descriptivos

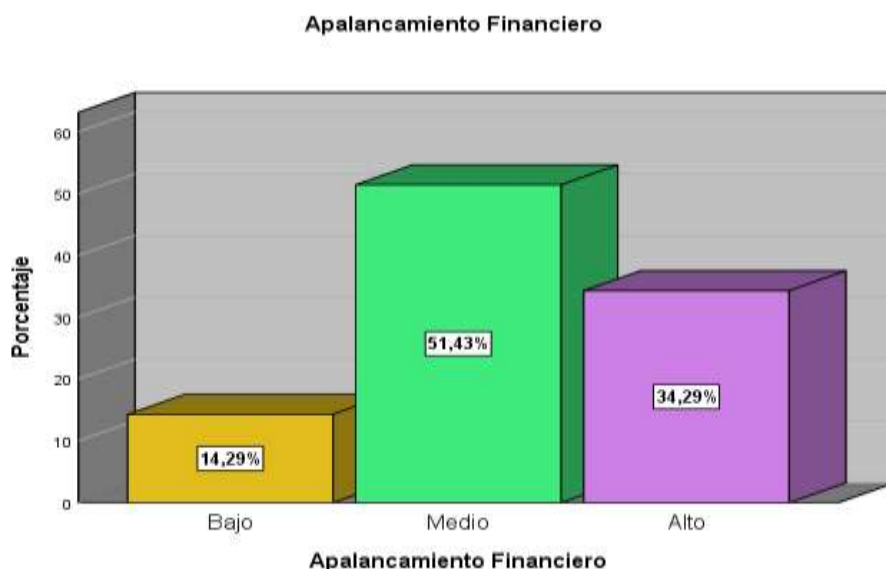
#### 4.1.1. Frecuencia

**Variable Independiente Apalancamiento Financiero:**

**Tabla 5:**  
*Variable Apalancamiento Financiero (Agrupada)*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Bajo	5	14,3	14,3	14,3
	Medio	18	51,4	51,4	65,7
	Alto	12	34,3	34,3	100,0
	Total	35	100,0	100,0	

Fuente: SSPS Vs. 25.



**Figura 1:** Variable Apalancamiento Financiero (Agrupada)

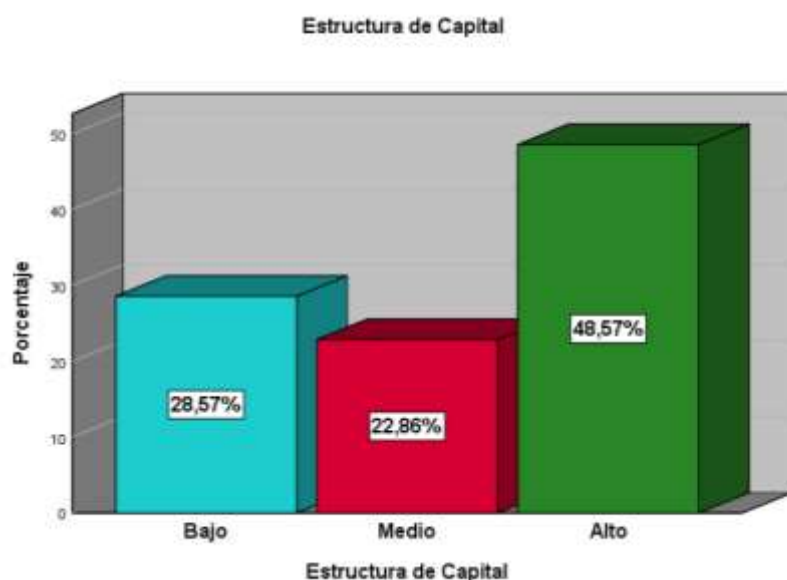
Como se observa en la Tabla N° 03 y Figura N° 01 respectivamente, los resultados demuestran que del 100% de los encuestados de los trabajadores administrativos, el 51.4% respondieron que el nivel de Apalancamiento dentro de la empresa se da de manera intermedia o moderada, siendo así que el 14.3% y 34.2% mencionan que el nivel de apalancamiento es baja y alta respectivamente de la empresa Metales Industriales Copper S.A.

## Variable dependiente estructura de capital:

**Tabla 6:**  
*Variable Estructura de Capital*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Bajo	10	28,6	28,6
	Medio	8	22,9	51,4
	Alto	17	48,6	100,0
	Total	35	100,0	

Fuente: SSPS Vs. 25.



**Figura 2:** Variable Estructura de Capital (Agrupada)

Como se observa en la Tabla N° 04 y Figura N° 02 respectivamente, los resultados demuestran que del 100% de los encuestados de los trabajadores administrativos, el 48.57% respondieron que la Estructura de Capital es alta, siendo así que el 28.57% y 22.86% mencionan que la Estructura de Capital es relativamente baja y media respectivamente de la empresa Metales Industriales Copper S.A.

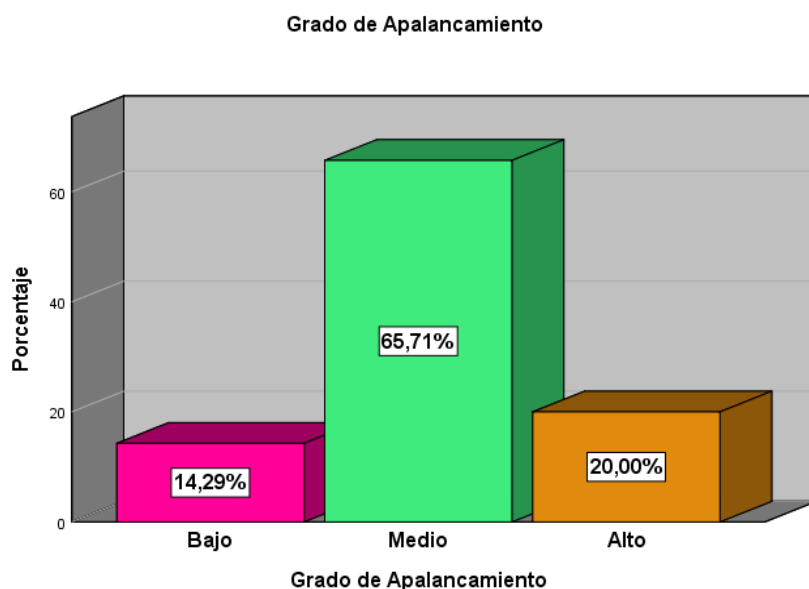
### Dimensión grado de apalancamiento:

**Tabla 7:**

Grado de Apalancamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Bajo	5	14,3	14,3
	Medio	23	65,7	80,0
	Alto	7	20,0	100,0
	Total	35	100,0	100,0

Fuente: SSPS Vs. 25.



**Figura 3:** Dimensión Grado de Apalancamiento (Agrupada)

Como se observa en la Tabla N° 05 y Figura N° 03 respectivamente, los resultados demuestran que del 100% de los encuestados de los trabajadores administrativos, el 66.71% respondieron que el Grado de Apalancamiento impacta de manera intermedia o moderada en el Apalancamiento Financiero, siendo así que el 14.29% y 20.00% consideran que el grado de apalancamiento es baja y alta respectivamente en la empresa Metales Industriales Copper S.A.

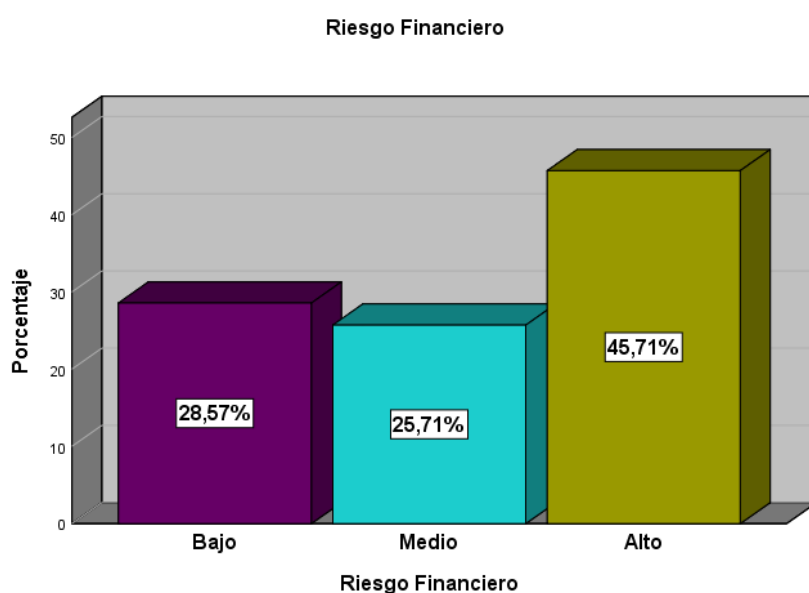


## Dimensión riesgo financiero

**Tabla 8:**  
*Riesgo Financiero*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Bajo	10	28,6	28,6
	Medio	9	25,7	54,3
	Alto	16	45,7	100,0
	Total	35	100,0	100,0

Fuente: SSPS Vs. 25.



**Figura 4:** Dimensión Riesgo Financiero (Agrupada)

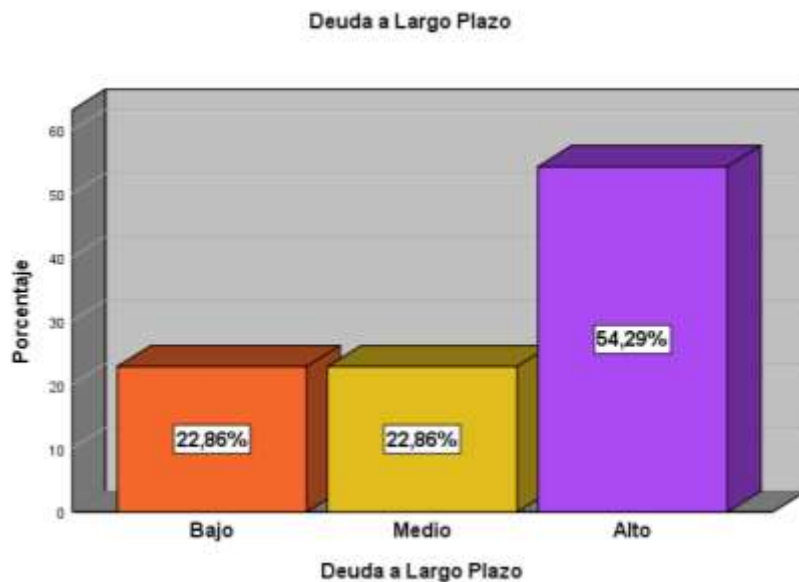
Como se observa en la Tabla N° 06 y Figura N° 04 respectivamente, los resultados demuestran que del 100% de los encuestados de los trabajadores administrativos, el 45.7% respondieron que el Riesgo Financiero que asume la empresa es de manera alta, siendo así que el 28.57% y 25.71% consideran que el Riesgo Financiero que asume la empresa es baja y media respectivamente en la empresa Metales Industriales Copper S.A.

## Dimensión deuda a largo plazo

**Tabla 9:**  
*Deuda a Largo Plazo*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido				
Bajo	7	20,0	20,0	20,0
Medio	22	62,9	62,9	82,9
Alto	6	17,1	17,1	100,0
Total	35	100,0	100,0	

Fuente: SSPS Vs. 25.



**Figura 5:** Deuda a Largo Plazo (Agrupada)

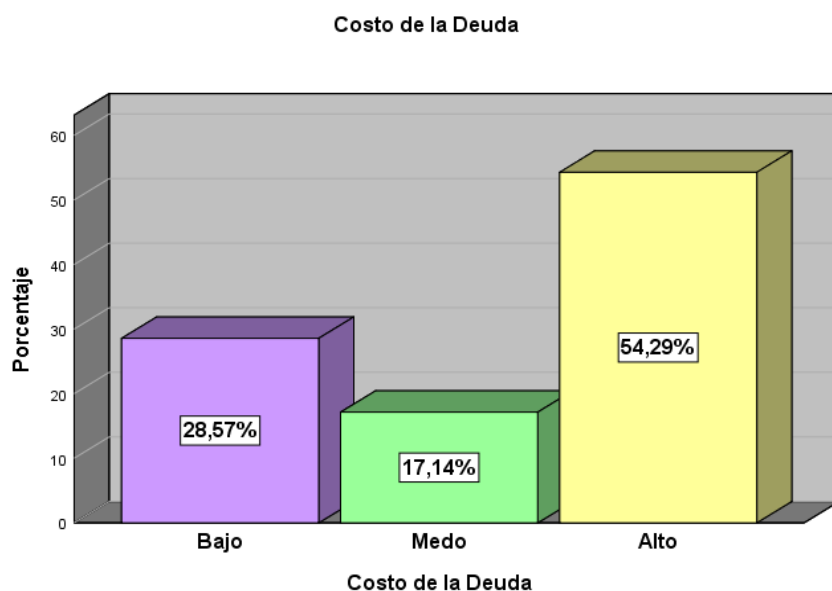
Como se observa en la Tabla N° 07 y Figura N° 05 respectivamente, los resultados demuestran que del 100% de los encuestados de los trabajadores administrativos, el 62.86% respondieron que la empresa asume de manera moderada Deudas a Largo Plazo, siendo así que el 20.00% y 17.14% consideran que las Deudas a Largo Plazo que asume la empresa Metales Industriales Copper S.A. es baja y alta respectivamente.

## Dimensión costo de la deuda

**Tabla 10:**  
Costo de la Deuda

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Bajo	10	28,6	28,6	28,6
	Medio	6	17,1	17,1	45,7
	Alto	19	54,3	54,3	100,0
	Total	35	100,0	100,0	

Fuente: SSPS Vs. 25.



**Figura 6:** Costo de la Deuda (Agrupada)

Como se observa en la Tabla N° 08 y Figura N° 06 respectivamente, los resultados demuestran que del 100% de los encuestados de los trabajadores administrativos, el 54.29% respondieron que la empresa asume de manera alta el Costo de la Deuda a consecuencia de los préstamos tanto a corto como largo plazo, siendo así que el 28.57% y 17.14% consideran que Costo de la Deuda que asume la empresa Metales Industriales Copper S.A. es baja y media respectivamente.

## Dimensión patrimonio

Tabla 11:

Patrimonio (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Bajo	8	22,9	22,9	22,9
	Medio	9	25,7	25,7	48,6
	Alto	18	51,4	51,4	100,0
	Total	35	100,0	100,0	

Fuente: SSPS Vs. 25.

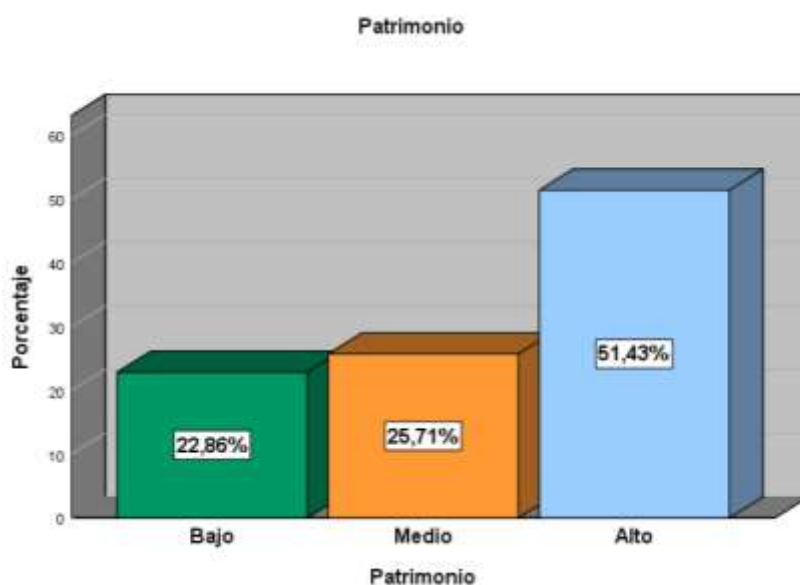


Figura 7: Patrimonio (Agrupada)

Como se observa en la Tabla N° 09 y Figura N° 07 respectivamente, los resultados demuestran que del 100% de los encuestados de los trabajadores administrativos, el 51.43% respondieron que la empresa utiliza su patrimonio como reserva ante cualquier contingente por déficit de liquidez, siendo así que el 22.86% y 25.71% consideran que el uso del patrimonio en la empresa Metales Industriales Copper S.A. es baja y medio respectivamente.

#### 4.1.2. Prueba de confiabilidad

**Tabla 12:**

*Nivel de Confiabilidad de la variable Apalancamiento Financiero*

##### ***Apalancamiento Financiero***

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,830	,828	15

La herramienta que se utilizó en la presente investigación para medir la confiabilidad de la variable Apalancamiento Financiero fue el Alpha de Cronbach. Con una prueba realizada a 35 trabajadores, obteniendo 0.830 de confiabilidad la cual evidencia que la escala aplicada es una prueba de fuerte confiabilidad.

**Tabla 13:**

*Nivel de Confiabilidad de la variable Estructura de Capital*

##### ***Estructura de Capital***

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,877	,875	17

La herramienta que se utilizó en la presente investigación para medir la confiabilidad de la variable Estructura Capital fue el Alpha de Cronbach. Con una prueba realizada a 35 trabajadores, obteniendo 0.877 de confiabilidad la cual evidencia que la escala aplicada es una prueba de fuerte confiabilidad.

**Tabla 14:**

Nivel de Confiabilidad de la Dimensión Deuda a Largo Plazo

***Deuda a Largo Plazo***

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,762	,757	6

La herramienta que se utilizó en la presente investigación para medir la confiabilidad de la Dimensión Deuda a Largo Plazo fue el Alpha de Cronbach. Con una prueba realizada a 35 trabajadores, obteniendo 0.762 de confiabilidad la cual evidencia que la escala aplicada es una prueba de fuerte confiabilidad.

**Tabla 15:**

Nivel de Confiabilidad de la Dimensión Costo de la Deuda

***Costo de la Deuda***

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,811	,806	7

La herramienta que se utilizó en la presente investigación para medir la confiabilidad de la Dimensión Costo de la Deuda fue el Alpha de Cronbach. Con una prueba realizada a 35 trabajadores, obteniendo 0.811 de confiabilidad la cual evidencia que la escala aplicada es una prueba de fuerte confiabilidad.

**Tabla 16:**

Nivel de Confiabilidad de la Dimensión Riesgo Financiero

***Riesgo Financiero***

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,779	,774	7

La herramienta que se utilizó en la presente investigación para medir la confiabilidad de la Dimensión Riesgo Financiero fue el Alpha de Cronbach. Con una prueba realizada a 35 trabajadores, obteniendo 0.779 de confiabilidad la cual evidencia que la escala aplicada es una prueba de fuerte confiabilidad.

### 4.1.3. Prueba de Hipótesis

#### 4.1.3.1. Prueba de hipótesis general

**H0:** El Apalancamiento Financiero no se relaciona directamente con la Estructura de Capital en la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima -2019.

**H1:** El Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con la Estructura de Capital en la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima -2019.

**Tabla 17:**

Nivel de correlación y significación de Apalancamiento Financiero y Estructura de Capital.

**Correlaciones**

			Apalancamiento Financiero	Estructura de Capital
Rho de Spearman	Apalancamiento Financiero.	Coeficiente de correlación	1,000	,478**
		Sig. (bilateral)	.	,004
		N	35	35
	Estructura de Capital	Coeficiente de correlación	,478**	1,000
		Sig. (bilateral)	,004	.
		N	35	35

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

En la tabla 15, se observa la relación entre variables determinada por el Rho de Spearman  $\rho = 0.478$ , lo cual significa que existe una correlación baja confiable, frente al  $p = 0.004 < 0.05$ , por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna: El Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con la Estructura de Capital en la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima -2019.



#### 4.1.3.2. Prueba de hipótesis específicas

##### Hipótesis Específica 1:

**H0:** El Apalancamiento Financiero no se relaciona directamente con la Deuda a Largo Plazo de la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima 2019.

**H1:** El Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con la Deuda a Largo Plazo de la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima 2019.

**Tabla 18.**

*Nivel de correlación y significación de Apalancamiento Financiero y Deuda a Largo Plazo.*

<b>Correlaciones</b>			Apalancamiento Financiero	Deuda a Largo Plazo
Rho de Spearman	Apalancamiento Financiero	Coeficiente de correlación	1,000	,365*
		Sig. (bilateral)	.	,031
		N	35	35
	Deuda a Largo Plazo	Coeficiente de correlación	,365*	1,000
		Sig. (bilateral)	,031	.
		N	35	35

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

En la tabla 16, se observa la relación entre variables determinada por el Rho de Spearman  $\rho = 0.365$ , lo cual significa que existe una correlación baja confiable, frente al  $p = 0.031 < 0.05$ , por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna: El Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con la Deuda a Largo Plazo de la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima 2019.

## Hipótesis Específica 2:

**H0:** El Grado de Apalancamiento Financiero no se relaciona directamente con el Costo de Deuda en la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima 2019.

**H1:** El Grado de Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con el Costo de Deuda en la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima 2019.

### Tabla 19.

*Nivel de correlación y significación de Apalancamiento Financiero y Costo de la Deuda.*

		Apalancamiento Financiero	Costo de la Deuda
Rho de Spearman	Coeficiente de correlación	1,000	,386*
	Sig. (bilateral)	.	,022
	N	35	35
	Coeficiente de correlación	,386*	1,000
	Sig. (bilateral)	,022	.
	N	35	35

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

En la tabla 17, se observa la relación entre variables determinada por el Rho de Spearman  $\rho = 0.386$ , lo cual significa que existe una correlación baja confiable, frente al  $p = 0.022 < 0.05$ , por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna: El Grado de Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con el Costo de Deuda en la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima 2019.

### Hipótesis Específica 3:

**H0:** La estructura de capital no se relaciona directamente con el riesgo financiero de la Empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima 2019.

**H1:** La estructura de capital se relaciona directamente con el riesgo financiero de la Empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima 2019.

### Tabla 20.

*Nivel de correlación y significación de Estructura de Capital y Riesgo Financiero.*

		Estructura de Capital	Riesgo Financiero
Rho de Spearman	Coeficiente de correlación	1,000	,511**
	Estructura de Capital		
	Sig. (bilateral)	.	,002
	N	35	35
	Coeficiente de correlación	,511**	1,000
	Riesgo Financiero		
Sig. (bilateral)	,002	.	
N	35	35	

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

En la tabla 18, se observa la relación entre variables determinada por el Rho de Spearman  $\rho = 0.511$ , lo cual significa que existe una correlación moderada confiable, frente al  $p = 0.002 < 0.05$ , por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna: La estructura de capital se relaciona directamente con el riesgo financiero de la Empresa Metales Industriales Copper S.A. en el distrito de Ate, Lima 2019.

## V. DISCUSIÓN

De acuerdo a los resultados que se obtuvo en esta investigación con la prueba Alfa de Cronbach, para medir la confiabilidad de 32 preguntas que se realizó a 35 trabajadores de una población de 73 trabajadores de la empresa Metales Industriales Copper S.A. Ate – Lima, 2019. En el cual se halla como resultado una correlación baja confiable entre las variables Apalancamiento Financiero y Estructura de Capital con un nivel de confiabilidad de 0.830 y 0.877 del resultado de los cuestionarios, la cual sirve como una base confiable para realizar el análisis respectivo.

Realizándose un cuadro resumen general a nivel de frecuencias y porcentajes de las respuestas en la cual se rechazan la hipótesis nula y se aceptan la hipótesis alterna de la presente investigación.

Lo cual nos permite hacer un aporte al estudio de la variable Apalancamiento Financiero, sus dos dimensiones 1, llamado Grado de Apalancamiento; su dimensión 2, llamado Riesgo Financiero. La segunda variable Estructura de Capital con su dimensión 1, llamada Deuda a Largo Plazo; su dimensión 2, llamado Costo de la Deuda; y su dimensión 3, llamado Patrimonio. Las cuales fueron objeto de estudio 35 trabajadores la Empresa Metales Industriales Copper SA, que ocupan cargos administrativos en la empresa, la cual nos ha permitido hallar resultados bajos confiables de correlación entre las variables Apalancamiento Financiero y Estructura de Capital y con un sig que le permite aceptar la hipótesis alterna planteada en el trabajo de investigación realizado.

Por otro lado, revisando la literatura de los antecedentes tanto nacionales e internacionales no se ha encontrado información que demuestren y contengan dentro de su estructura las variables de la presente investigación, solo se ha encontrado información de autores que describen por separados las variables de estudio.

---

**Sánchez,  
(2018)**

En su tesis titulada “El Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro librerías del distrito Uchiza 2017” presentada a la universidad de Huánuco. Cuyo objetivo general es determinar la influencia del Apalancamiento Financiero en la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías del Distrito de Uchiza, 2017. Teniendo una metodología cuantitativa, diseño de investigación No experimental, correlacional – Descriptivo. En dicha investigación la población está conformada por las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza siendo la muestra de 15 librerías inscritas en la SUNAT, en el cual el resultado obtenido según la correlación de Pearson es de  $0 < 0,932 < 1$ ,. Demostrando así que el nivel de relación entre las variables Apalancamiento y Rentabilidad es de un 86,6 % lo cual confirma la hipótesis planteada y llegando a la conclusión que entre las dos variables hay una relación positiva alta y directa, así también de acuerdo a los resultados obtenidos en las encuestas el 91% de los entrevistados respondió que el apalancamiento financiero es la vía para conseguir mejor rentabilidad.

Si bien en la investigación de Sanchez, (2018). Se concluyó que el apalancamiento financiero es la vía más adecuada para conseguir mejor rentabilidad.

En la presente investigación al no tener las mismas variables de estudio podemos estar de acuerdo en cierta parte ya que de acuerdo a la encuesta realizada a los trabajadores de la empresa Metales Industriales Copper S.A, respondieron que el apalancamiento financiero al cual recurre la empresa es considerablemente alto. Lo cual deja en evidencia de acuerdo a los antecedentes presentado que la gran mayoría de las empresas recurren al Apalancamiento Financiero para poder cubrir sus obligaciones y el proceso productivo de la empresa.

---

---

**Oliva,  
(2018)**

en su tesis titulada, "*Planeamiento Financiero y estructura de Capital, en empresas constructoras, distrito de San Juan de Lurigancho, 2018*", presentada a la Universidad Cesar Vallejo para obtener el título profesional de Contador Público. Cuyo objetivo fue determinar la relación entre planeamiento financiero y estructura de capital en las empresas constructoras en el distrito de San Juan de Lurigancho. Siendo la metodología que se aplicó de diseño no experimental y nivel correlacional-descriptivo, la población que se utilizara para la investigación está compuesta por 33 personas del área de contabilidad que participarán en la investigación representadas por 11 empresas constructoras de San Juan de Lurigancho en el año 2018. Donde como resultado mediante la prueba de Rho Spearman se obtuvo una correlación de 0.920 demostrando que tiene una correlación positiva muy fuerte y a su vez observando que el nivel de significancia fue de "P"  $0.000 < 0.05$ ; siendo así, que se aceptó la hipótesis alterna y se desestimó la hipótesis nula. Concluyéndose de esta manera que en dicha investigación que el planeamiento financiero se relaciona en un 95% con la estructura de capital dejando en claro de esa manera si no elaboran un planeamiento financiero, se verá afectado la estructura de capital ya que presentará un alto endeudamiento en las empresas del distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

Si bien en la investigación de Oliva, (2018). Se concluyó que el planeamiento financiero debe ser bien elaborado para que la estructura de capital no se vea afectada, siendo así por la cual esta investigación pretende dar a conocer y de acuerdo a las encuestas realizadas y a la documentación obtenida por parte de la empresa podemos afirmar si las empresas no realizan una adecuada planificación de su nivel de apalancamiento, por consecuencia su estructura de capital no sería la más óptima ya que la empresa asumiría mayores riesgos.

---

## VI. CONCLUSIÓN

En la presente investigación de acuerdo a los resultados obtenidos se concluye lo siguiente:

- 1) Con respecto al objetivo general planteado y en respuesta a la hipótesis general planteada en esta investigación, se concluye que el Apalancamiento Financiero se relaciona de manera significativa con la Estructura de capital de la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el periodo 2019 teniendo un nivel de correlación positiva baja ( $r=0.478$ ) entre las variables, como se puede observar en la tabla N° 15. En otras palabras, podemos evidenciar que el nivel de endeudamiento de la empresa durante este periodo represento un 60% del total pasivo y patrimonio como se puede observar en el Anexo N° 4.
- 2) Frente al primer objetivo específico planteado y en respuesta a la hipótesis específica 1, se concluye que el Apalancamiento Financiero se relaciona de manera significativa con la deuda a largo plazo en la empresa Metales Industriales Copper S.A, en el periodo 2019, teniendo un nivel de correlación baja positiva ( $r=0.365$ ) entre las variables y con un nivel de significancia de  $p = 0.031 < 0.05$ , como se puede observar en la tabla N° 16.
- 3) Con respecto al segundo objetivo específico planteado y en respuesta a la hipótesis específica 2, se concluye que el Apalancamiento Financiero se relaciona de manera significativa con el Costo de la Deuda en la empresa Metales Industriales Copper S.A, en el periodo 2019, teniendo un nivel de correlación baja positiva ( $r=0.386$ ) entre las variables y con un nivel de significancia de ,  $p = 0.022 < 0.05$ , como se puede observar en la tabla N° 17.

Si bien el nivel de endeudamiento dentro de la empresa se ve afectada por el costo de la deuda debido a que en el momento oportuno la empresa prefiere asumir el costo de pagar intereses moratorios por no pagar en la fecha oportuna sus obligaciones financieras como se puede observar en el Anexo N° 6

- 4) Por último, frente al tercer objetivo planteado y en respuesta a la hipótesis específica 3, se concluye que la Estructura de Capital se relaciona de manera significativa con el riesgo financiero de la empresa Metales Industriales Copper S.A. en el periodo 2019 teniendo un nivel de correlación moderada confiable ( $r = 0.511$ ) entre las variables y con un nivel de significancia  $p = 0.002 < 0.05$ , como se puede observar en la tabla N° 18.

En otras palabras, la empresa prefiere asumir riesgos financieros sin tener en cuenta las consecuencias que puede traer sin tener en cuenta una planificación financiera correcta y teniendo como consecuencia que la estructura de capital y dependencia sea la más alta.



## VII. RECOMENDACIONES

En la presente investigación y de acuerdo a los resultados obtenidos se recomienda:

- 1) Que la Gerencia Financiera analice de manera minuciosa el nivel de Apalancamiento Financiero para que de esta manera se pueda tomar buenas decisiones con respecto al control del endeudamiento, así también como evaluar la decisión que se toma al momento de adquirir un préstamo, la cual nos permitirá evaluar diversas opciones de préstamo financiero siendo de esta manera que se podrá determinar si es factible o no para la empresa.
- 2) Se recomienda a la empresa hacer un uso adecuado de las deudas a largo plazo y hacer una correcta programación de las deudas para que de esta manera el riesgo de apalancamiento financiero no provoque un impacto negativo en la económica y el historial crediticio de la empresa.
- 3) Se recomienda a la empresa que al momento de optar por un préstamo financiero o al momento de refinanciar una deuda se debe evaluar si los costos de la deuda que pudiera traer esta situación pueden ser cubiertos por la liquidez de la empresa sin recurrir a otros financiamientos para poder pagar las deudas. Evaluar correctamente los Estados Financieros de la empresa para poder cubrir con los recursos propios los costos generados por las deudas adquiridas, evitando así un impacto negativo en los ingresos y sobre apalancamiento de la empresa Metales Industriales Copper S.A.
- 4) La empresa debe analiza si el porcentaje de las deudas adquiridas tienen relación con la liquidez corriente de la empresa, y de esta manera poder tomar medias que les permita disminuir el nivel de riesgo y mejorar su estructura de capital, ya que su nivel de endeudamiento está representado por un 60% del total pasivo y patrimonio (Anexo N° 4).

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ACTUALICESE. (2017). *Estructura de Capital, Aspectos Relevantes en la toma de Decisiones*. Obtenido de <https://actualicese.com/estructura-de-capital-aspectos-relevantes-en-la-toma-de-decisiones/>.
- Alvarez, I. (2016). *Finanzas Estratégicas y Creacion de Valor* (5ta ed.). Bogotá: ECOE EDICIONES LTDA.
- Arias, F. G. (2012). *Proyecto de Investigación*. Caracas: EDITORIAL EPISTEME, C.A.
- Bahillo Marcos, C., Perez Bravo, C., & Escribano Ruiz, G. (2016). *Gestion Financiera*.
- Bajaña Andrade, G. B. (2017). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la distribucion de las Utilidades de la empresa Ecuador Overseas C.A. periodo 2015*. Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1595/1/T-ULVR-0549.pdf>.
- Barrera, S. M., & Velarde, V. A. (2019). *Estructura de Capital para el incremento de la Rentabilidad en las empresas Avícolas de la provincia de Huancayo*. Obtenido de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/4827/Barrera%20Poma%20-%20Velarde%20Castillo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Besley, S., & Brigham, E. (2016). *FINC* (4ta ed.). Mexico D.F.: CENGAGE LEARNING Editores, S.A.
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2016). *Fundamentos de Administración Financiera* (14a ed.). Mexico D.F.: CENGAGE EDITORES, S.A de C.V.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2018). *Finanzas Corporativas Enfoque Central* (1ra ed.). Mexico D.F.: CENGAGE LEARNING Editores S.A.
- Buján, A. (17 de Mayo de 2018). *Enciclopedia Financiera*. Obtenido de <https://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/estructura-de-capital.htm>.

- Carrasco, S. (2017). *Metodología de la Investigación Científica* (2 da. ed.). Lima: San Marcos.
- Castañeda, Z. A. (2018). *El Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Casa Polo S.A.C., año 2017*. Obtenido de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/27553/casta%c3%b1eda\\_vz.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/27553/casta%c3%b1eda_vz.pdf?sequence=1&isAllowed=y).
- Cordoba, M. (2016). *Gestión Financiera: Incluye Referencias a NIC (1,2,7,16,17,33,36 Y 40) YNIIF 1*. Bogotá: Ecoe Ediciones Ltda.
- Court, E. (2012). *Finanzas Corporativas* (2da ed.). Buenos Aires: CENGAGE Learning.
- Dávalos Solís, I. V. (2018). *El nivel de Apalancamiento y Estructura de Capital de las empresas del sector elaboración y conservación de pescados, Crustáceos y moluscos en el Ecuador*. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/28644/1/T4349M.pdf>.
- ESAN. (2016). *Apalancamiento Operativo y Financiero*. Obtenido de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/23945/Effio\\_PL.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/23945/Effio_PL.pdf?sequence=1&isAllowed=y).
- Fresnada Frias, J. (2019). ¿Qué es y para qué sirve el Apalancamiento Financiero? *Revista digital INESEM*, <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/apalancamiento-financiero/>.
- Gómez, M. M. (2016). *Introducción de la Metodología de la Investigación Científica* (2da ed.). Buenos Aires: EDITORIAL BRUJAS.
- Hernández Sampieri, R. (2018). *Metodología de la Investigación: Las Rutas Cuantitativa, Cualitativa y Mixta*. Ciudad de México: McGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES, S.A.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. d. (2010). *Metodología de la Investigación*. (Q. Edición, Ed.) México D.F.: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

- Lagos Mucha, J. A., & Tinco Cisneros, M. C. (2017). *La Estructura de Capital y el Apalancamiento Financiero de la empresa comercializadora de Vehículos menores en el distrito de Ayacucho (2013-2015)*. Obtenido de <http://repositorio.unsch.edu.pe/handle/UNSCH/1650?show=full>.
- Oliva, G. M. (2018). *Planeamiento Financiero y Estructura de Capital, en empresas Constructoras, distrito de San Juan de Lurigancho, 2018*. Obtenido de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/32815/Oliva\\_GMDLA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/32815/Oliva_GMDLA.pdf?sequence=1&isAllowed=y).
- Ortiz, D. (18 de Diciembre de 2018). *Renta Fija*. Obtenido de <https://www.rentafija.com/apalancamiento-financiero/>.
- Pérez - Carballo Veiga, J. F. (2015). *La Gestion Financiera de la Empresa* (1ra ed.). Madrid: ESIC EDITORIAL.
- Pineda Cortes, S. M., & Puerto Gómez, J. (2015). *Determinantes de la Estructura de Capital de las PYMES del subsector de construcción de obras civiles en Bogota durante el periodo de 2008-2013*. Obtenido de [https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1167&context=finanzas\\_comercio](https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1167&context=finanzas_comercio).
- Piza Pelay, P. P. (2018). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la Compañía Macoser S.A.* Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/2387/1/T-ULVR-2183.pdf>.
- Ramos Arriagada, R. A., Rosario Diaz, J. F., & De Pablo Valenciano, J. (2016). *Compendio Basico de Finanzas*. UNIVERSIDAD DE ALMERÍA.
- Rivadeneira Ayala, J. C. (15 de Mayo de 2012). *COMMERCIIUM*. Obtenido de <http://commercium.blogspot.com/2012/05/la-importancia-de-la-estructura-de.html>.
- Rivera, J. (Abril de 2008). *Decisiones de Financiacion de la Industria Metalmeccanica del Valle del Cauca*. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/40507706\\_Decisiones\\_De\\_Financiacion\\_De\\_La\\_Industria\\_Metalmeccanica\\_Del\\_Valle\\_Del\\_Cauca](https://www.researchgate.net/publication/40507706_Decisiones_De_Financiacion_De_La_Industria_Metalmeccanica_Del_Valle_Del_Cauca).

- Saavedra Garcia, M. L., & Espíndola Armenta, G. (2016). *El uso de la Planeacion Financiera en las PYMES del TI de Mexico*. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=511653788003>.
- Sanchez Gil, M. E. (2018). *Apalancamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de la Mypes del sector comercio rubro librerias del distrito de Uchiza, 2017*. Obtenido de [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4111/APALANCAMIENTO\\_FINANCIERO\\_SANCHEZ\\_GIL\\_MILKA\\_ELAMI.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4111/APALANCAMIENTO_FINANCIERO_SANCHEZ_GIL_MILKA_ELAMI.pdf?sequence=1&isAllowed=y).
- Sinche, R. I. (2016). *Análisis dinámico de la Estructura de Capital en la empresas de Ecuador: Modelo de Ajuste Parcial*. Obtenido de <http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/144167/Sinche%20Salinas%20Ruth.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Tanaka, G. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un Enfoque para el Peru*. En G. Tanaka Nakasone, *Contabilidad y Analisis Financiero: Un Enfoque para el Peru*. LIMA- PERU: FONDO EDITORIAL PUCP.
- Vargas, E. (2015). *Opciones de Apalancamiento Financiero ofertados por el Mercado Monetario para empresas Manufactureras del sector Alimento, de la zona Industrial San Joaquin, Estado Carabobo*. Obtenido de <http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/5679/evargas.pdf?sequence=1>.

## **ANEXOS**

## Anexo 1: Matriz de Consistencia

	Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	V	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Metodología.
APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA METALES INDUSTRIALES COPPER S.A. EN EL	¿Qué relación existe entre el Apalancamiento Financiero y la Estructura de Capital en la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER S.A. en el distrito de Ate, Lima -2019?	Determinar qué relación existe entre el Apalancamiento Financiero y la Estructura de Capital en la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER S.A. en el distrito de Ate, Lima -2019.	El Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con la Estructura de Capital en la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER S.A. en el distrito de Ate, Lima -2019.	APALANCAMIENTO FINANCIERO	Grado de Apalancamiento	Cambio porcentual. Utilidades operativas Utilidades por acción.	P1 P2 P3	<u>Investigación</u> Básica, hipotético-deductiva, cuantitativa y correlacional  <u>Diseño</u> No experimental de corte transversal  <u>Población</u> Muestra censal de 35 colaboradores  <u>Técnica</u> encuesta  <u>Instrumento</u> Cuestionario validado por juicio de expertos  <u>Análisis de datos</u> Programa SPSS v.24  <u>Confiabilidad</u> Se utilizó el alfa de Cronbach
				Riesgo Financiero	Intereses Financieros Costos Financieros Ingreso Netos	P4 P5 P6		
	Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicos	ESTRUCTURA DE CAPITAL	Deuda a Largo Plazo	Deudas Financieras.	P10	
						Beneficios de la Deuda	P11	
	¿Cómo se relaciona el Apalancamiento Financiero con la Deuda a Largo Plazo de la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER S.A. en el distrito de Ate, Lima -2019?	Determinar cómo se relaciona el Apalancamiento Financiero con las Deuda a Largo Plazo de la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.	El Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con la Deuda a Largo Plazo de la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.			Plazo de Pago.	P12	
	¿Cómo se relaciona el Apalancamiento Financiero con el Costo de la Deuda en la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER SA, en el distrito de Ate, Lima 2019?	Determinar cómo se relaciona el Apalancamiento Financiero con el Costo de Deuda en la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.	El Grado de Apalancamiento Financiero se relaciona directamente con el Costo de Deuda en la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.		Costo de la Deuda	Acuerdo de Pagos con tercero Incumplimiento del Pago Refinanciamiento	P13 P14 P15	
	¿Cómo se relaciona la estructura de capital con el riesgo financiero de la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER SA, en el distrito de Ate, Lima 2019?	Determinar cómo se relaciona la estructura de capital con el riesgo financiero de la empresa METALES INDUSTRIALES COPPER SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.	La estructura de capital se relaciona directamente con el riesgo financiero de la EMPRESA METALES INDUSTRIALES COPPER SA, en el distrito de Ate, Lima 2019.		Patrimonio	Inversiones Retenidas Inversiones de los Accionistas	P16 P17 P18	

## Anexo 2: Matriz de operacionalización

### Operacionalización de variable Apalancamiento Financiero

Variable	Definición conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala ordinal	Técnica	Instrumento
Apalancamiento Financiero	Según Córdoba. (2016). El apalancamiento Financiero es la capacidad de una empresa para emplear los cargos financieros fijos con el fin de aumentar al máximo los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre los rendimientos por acción. Este mide el efecto de la relación entre el porcentaje de crecimiento de la utilidad antes de intereses e impuesto y el porcentaje de crecimiento de la deuda (p.188)	El Apalancamiento Financiero se evalúa tomando en cuenta los pronósticos del Grado de Apalancamiento y Riesgo Financiero analizando sus atributos mediante un cuestionario	1. Grado de apalancamiento.  2. Riesgo Financiero.	-Unidades Producidas. - Precio de Ventas. -Utilidad Operativa.  - Intereses Financieros. - Costos Financieros. - Ingresos Netos.	1= Nunca 2= Casi nunca 3=A veces 4=Casi Siempre 5=Siempre	Encuesta	Cuestionario



### Operacionalización de variable Estructura de Capital

Variable	Definición conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala ordinal	Técnica	Instrumento
Estructura de Capital	Según Álvarez, (2016), define a la estructura de capital “como la combinación del pasivo a largo plazo y el capital común o patrimonio de los accionistas, que permite a las empresas ejecutar sus inversiones, crecer, ser rentables en sus operaciones y crear valor” (p.197).	La Estructura de Capital se evalúa tomando en cuenta Deudas a largo Plazo, Costo de la Deuda y Patrimonio analizando sus atributos mediante un cuestionario	1. Deuda a largo plazo.  2. Costo de la deuda.  3. Patrimônio.	- Deudas Financieras. - Beneficios de la Deuda. - Plazo de Pago.  - Acuerdo de Pago con terceros. - Incumplimiento de Pago. - Refinanciamiento.  - Inversiones Retenidas. - Inversiones de los accionistas.	1= Nunca 2= Casi nunca 3=A veces 4=Casi Siempre 5=Siempre	Encuesta	Cuestionario

## Anexo 3: Instrumento

### ENCUESTA

El presente cuestionario está enfocado a recoger información de la empresa para desarrollar el tema de investigación. Siendo así que la información que nos proporcione será utilizada con fines académicos, por la cual se le agradece su colaboración y su más sincera respuesta.

Instrucciones: Leer las preguntas y marcar con un (x) la respuesta que crea conveniente.

Sexo: \_\_\_ Femenino \_\_\_ Masculino

#### Apalancamiento Financiero

1. ¿Considera usted que las unidades producidas mensualmente ayudan al cambio porcentual de las obligaciones de la empresa?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

2. ¿Cree usted que el cambio porcentual de las ventas se da por el hecho de solicitar un préstamo financiero?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

3. ¿Considera usted que el correcto monitoreo de las mercaderías aumenta el grado de apalancamiento en relación a la utilidad por acción?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

4. ¿Cree usted que el precio de venta nos da la posibilidad de cubrir las deudas financieras para mejorar la utilidad operativa?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

5. ¿Considera usted que la utilidad operativa determina si la empresa cuenta con un buen rendimiento financiero?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

6. ¿Considera usted que la utilidad operativa permite cubrir el apalancamiento financiero?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

7. ¿Considera usted que a más utilidad operativa aumenta la utilidad por acción?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

8. ¿Considera usted que a más ganancia por acción esto les da más confianza a los bancos al momento de evaluar a la empresa para un préstamo financiero?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

9. ¿Considera usted que los intereses financieros son analizados antes de un posible endeudamiento?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

10. ¿Cree usted que la empresa asume riesgos financieros al no poder cumplir a tiempo con el pago de sus costos financieros?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

11. ¿Considera usted que los costos financieros reducen liquidez a la empresa?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

12. ¿Considera usted que la tasa de intereses financiero es lo primero que se debe evaluar en un préstamo a largo plazo?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

13. ¿Considera usted que la tasa de interés financiero aumenta el riesgo de un préstamo?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

14. ¿Cree usted que el apalancamiento financiero permitirá aumentar los ingresos netos de la empresa?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

15. ¿Cree usted que los ingresos netos cubren los riesgos financieros?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

## Estructura de Capital

1. ¿Considera usted que la empresa adquiere deudas a largo plazo?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

2. ¿Cree usted que las deudas financieras tanto a corto como largo son utilizadas como capital de trabajo?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

3. ¿Cree usted que se aplique el beneficio tributario de las deudas financieras a largo plazo en la empresa?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

4. ¿Considera usted que la empresa al adquirir un préstamo financiero toma en cuenta el beneficio de la deuda?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

5. ¿Considera usted que el plazo de pago es lo más importante a evaluar en una deuda a largo plazo?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

6. ¿Cree usted que contamos con dinero disponible en el plazo de pago las deudas financieras de la empresa?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

7. ¿Cree usted que los acuerdos de pago con terceros disminuyen el costo de la deuda?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

8. ¿Considera usted que los acuerdos de pago con terceros traen beneficios para ambas partes?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

9. ¿Considera usted que el incumplimiento de pago aumenta de manera considerable el costo de la deuda?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

10. ¿Considera usted que el incumplimiento de pago se da por falta de liquidez en la empresa?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

11. ¿Considera usted que la estructura de capital se ve afectada por el refinanciamiento de las deudas?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

12. ¿Cree usted que el refinanciamiento de la deuda de la empresa puede presentar costos futuros?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

13. ¿Considera usted que las entidades bancarias le dan facilidades a la empresa para el refinanciamiento de la deuda?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

14. ¿Cree usted que las inversiones retenidas aumentan el patrimonio de la empresa?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

15. ¿Cree usted que las utilidades retenidas del patrimonio son utilizadas como reservas ante contingencias financieras?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

16. ¿Considera usted que las inversiones de los accionistas son considerables para poder aumentar la rentabilidad patrimonial?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

17. ¿Cree usted que la empresa recurre a inversiones de los accionistas para cubrir sus deudas?

Nunca  Casi Nunca  A Veces  Casi Siempre  Siempre

## Anexo 4: Validación de instrumento

### CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor(a)(ita): Mg. Michael Méndez Escobar

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Nos es muy grato comunicarnos con usted para expresarle nuestros saludos y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante PRE GRADO de la TELESUP, en la sede 28 DE JULIO promoción 2018, requerimos validar los instrumentos con los cuales recogeremos la información necesaria para poder desarrollar nuestra investigación y con la cual optare al Título de Contador Público.

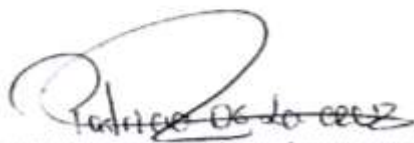
El título nombre de nuestro proyecto de investigación es: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA METALES INDUSTRIALES COPPER S.A. EN EL DISTRITO DE ATE – LIMA – 2019 y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, hemos considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hacemos llegar contiene:

- Carta de presentation.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole nuestros sentimientos de respeto y consideración me despedido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente



---

De la Cruz Curi, Patricia  
DNI: 47707890



**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE V1 APALANCAMIENTO FINANCIERO**

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>1</sup>		Claridad <sup>1</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
<b>VARIABLE 1: APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>								
<b>DIMENSIÓN 1: GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>								
1	¿Considera usted que las unidades producidas mensualmente coadyuvan al cambio porcentual de las obligaciones de la empresa	✓		✓		✓		
2	¿cree usted que el cambia porcentualmente de las ventas se da por el hecho de solicitar un préstamo financiero?	✓		✓		✓		
3	¿Considera usted que el correcto monitoreo de la mercadería aumenta el grado de apalancamiento en relación a la utilidad por acción?	✓		✓		✓		
4	¿Cree usted que el precio de venta nos da la posibilidad de cubrir las deudas financieras para mejorar las utilidades operativas?	✓		✓		✓		
5	¿Considera usted que la utilidad operativa determina si la empresa cuenta con un buen rendimiento financiero?	✓		✓		✓		
6	¿Considera usted que la utilidad operativa permite cubrir el apalancamiento financiero?	✓		✓		✓		
7	¿Considera usted que a más utilidad operativa aumenta la utilidad por acción?	✓		✓		✓		
8	¿considera usted que a más ganancia por acción esto les da más confianza a los bancos al momento de evaluar a la empresa para un préstamo financiero?	✓		✓		✓		
<b>DIMENSIÓN 2: RIESGO FINANCIERO</b>								
10	¿Considera usted que los intereses financieros son analizados antes de un posible endeudamiento?	✓		✓		✓		

11	¿Cree usted que la empresa asume riesgos financieros al no poder cumplir a tiempo con el pago de sus costos financieros?	✓		✓		✓	
12	¿Considera usted que los costos financieros reducen liquidez a la empresa?	✓		✓		✓	
13	¿Considera usted que la tasa de interés financiero es lo primero que se debe evaluar en un préstamo a largo plazo?	✓		✓		✓	
14	¿Considera usted que la tasa de interés financiero aumenta el riesgo de un préstamo?	✓		✓		✓	
15	¿Cree usted que el apalancamiento financiero permitiría aumentar los ingresos netos de la empresa?	✓		✓		✓	
16	¿Cree usted que los ingresos netos cubren los riesgos financieros?	✓		✓		✓	

Observaciones (precisar si hay suficiencia):

Si existe suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable  Aplicable después de corregir ( ) No aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. (Mg.) Miguel Javier  
Hernandez Escobar

DNI: 10292102

Especialidad del validador:

<sup>1</sup>Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.....

<sup>2</sup>Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

19 de enero del 2020



Firma del Experto Informante.

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE V2 ESTRUCTURA DE CAPITAL**

Nº	DIMENSIONES / Items	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	VARIABLE 2: ESTRUCTURA DE CAPITAL							
	DIMENSIÓN 1: DEUDA A LARGO PLAZO							
1	¿Considera usted que la empresa adquiere deudas financieras a largo plazo?	✓		✓		✓		
2	¿Cree usted que las deudas financieras tanto a corto como largo son utilizadas como capital de trabajo?	✓		✓		✓		
3	¿Cree usted que se aplique el beneficio tributario de las deudas financieras a largo plazo en la empresa?	✓		✓		✓		
4	¿Considera usted que la empresa al adquirir un préstamo financiero toma en cuenta el beneficio de la deuda?	✓		✓		✓		
5	¿Considera usted que el plazo de pago es lo más importante a evaluar en una deuda a largo plazo?	✓		✓		✓		
6	¿Cree usted que contamos con dinero disponible en el plazo de pago de las deudas financieras de la empresa?	✓		✓		✓		
	DIMENSIÓN 2: COSTO DE LA DEUDA							
7	¿Cree usted que los acuerdos de pago con terceros disminuyen el costo de la deuda?	✓		✓		✓		
8	¿Considera usted que los acuerdos de pago con terceros traen beneficios para ambas partes?	✓		✓		✓		
9	¿Considera usted que el incumplimiento de pago aumenta de manera considerable el costo de la deuda?	✓		✓		✓		
10	¿Considera usted que el incumplimiento de pago se da por falta de liquidez en la empresa?	✓		✓		✓		
11	¿Considera usted que la estructura de capital se ve afectada por el refinanciamiento de las deudas?	✓		✓		✓		
12	¿Cree usted que el refinanciamiento de la deuda de la empresa puede presentar costos futuros?	✓		✓		✓		

13	¿Considera usted que las entidades bancarias le dan facilidades a la empresa para el refinanciamiento de la deuda?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
DIMENSIÓN 3: PATRIMONIO		Si	No	Si	No	Si	No
14	¿Cree usted que las inversiones retenidas aumentan el patrimonio de la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
15	¿Cree usted que las utilidades retenidas del patrimonio son utilizadas como reservas ante contingencias financieras?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
16	¿Considera usted que las inversiones de los accionistas son considerables para poder aumentar la rentabilidad patrimonial?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
17	¿Cree usted que la empresa recurre a inversiones de los accionistas para cubrir sus deudas?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si existe suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable  Aplicable después de corregir ( ) No aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. (Mg) Michel Jaime  
Hendry Escobar

DNI: 12393162

Especialidad del validador:

<sup>1</sup>Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.....

<sup>2</sup>Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

19 de enero del 2020

  
Firma del Experto Validante.

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE V1 APALANCAMIENTO FINANCIERO**

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	<b>VARIABLE 1: APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>							
	<b>DIMENSIÓN 1: GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	Si	No	Si	No	Si	No	
1	¿Considera usted que las unidades producidas mensualmente coadyuvan al cambio porcentual de las obligaciones de la empresa	/		/		/		
2	¿cree usted que el cambia porcentualmente de las ventas se da por el hecho de solicitar un préstamo financiero?	/		/		/		
3	¿Considera usted que el correcto monitoreo de la mercadería aumenta el grado de apalancamiento en relación a la utilidad por acción?	/		/		/		
4	¿Cree usted que el precio de venta nos da la posibilidad de cubrir las deudas financieras para mejorar las utilidades operativas?	/		/		/		
5	¿Considera usted que la utilidad operativa determina si la empresa cuenta con un buen rendimiento financiero?	/		/		/		
6	¿Considera usted que la utilidad operativa permite cubrir el apalancamiento financiero?	/		/		/		
7	¿Considera usted que a más utilidad operativa aumenta la utilidad por acción?	/		/		/		
8	¿considera usted que a más ganancia por acción esto les da más confianza a los bancos al momento de evaluar a la empresa para un préstamo financiero?	/		/		/		
	<b>DIMENSIÓN 2: RIESGO FINANCIERO</b>	Si	No	Si	No	Si	No	
10	¿Considera usted que los intereses financieros son analizados antes de un posible endeudamiento?	/		/		/		

13	¿Considera usted que las entidades bancarias le dan facilidades a la empresa para el refinanciamiento de la deuda?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
DIMENSIÓN 3: PATRIMONIO		Si	No	Si	No	Si	No
14	¿Cree usted que las inversiones retenidas aumentan el patrimonio de la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
15	¿Cree usted que las utilidades retenidas del patrimonio son utilizadas como reservas ante contingencias financieras?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
16	¿Considera usted que las inversiones de los accionistas son considerables para poder aumentar la rentabilidad patrimonial?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
17	¿Cree usted que la empresa recurre a inversiones de los accionistas para cubrir sus deudas?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	

Observaciones (precisar si hay suficiencia): \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad: Aplicable () Aplicable después de corregir ( ) No aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador: Dr/ Mg: Gallegos Montalvo

DNI: 09817994

Especialidad del validador: Auditor

<sup>1</sup>Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.....

<sup>2</sup>Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

.....de.....del 2020

  
Mg CPC. Hugo Gallegos  
Montalvo

Firma del Experto Informante.

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE V2 ESTRUCTURA DE CAPITAL**

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	VARIABLE 2: ESTRUCTURA DE CAPITAL							
	DIMENSIÓN 1: DEUDA A LARGO PLAZO							
1	¿Considera usted que la empresa adquiere deudas financieras a largo plazo?	/		/		/		
2	¿Cree usted que las deudas financieras tanto a corto como largo son utilizadas como capital de trabajo?	/		/		/		
3	¿Cree usted que se aplique el beneficio tributario de las deudas financieras a largo plazo en la empresa?	/		/		/		
4	¿Considera usted que la empresa al adquirir un préstamo financiero toma en cuenta el beneficio de la deuda?	/		/		/		
5	¿Considera usted que el plazo de pago es lo mas importante a evaluar en una deuda a largo plazo?	/		/		/		
6	¿Cree usted que contamos con dinero disponible en el plazo de pago de las deudas financieras de la empresa?	/		/		/		
	DIMENSIÓN 2: COSTO DE LA DEUDA							
7	¿Cree usted que los acuerdos de pago con terceros disminuyen el costo de la deuda?	/		/		/		
8	¿Considera usted que los acuerdos de pago con terceros traen beneficios para ambas partes?	/		/		/		
9	¿Considera usted que el incumplimiento de pago aumenta de manera considerable el costo de la deuda?	/		/		/		
10	¿Considera usted que el incumplimiento de pago se da por falta de liquidez en la empresa?	/		/		/		
11	¿Considera usted que la estructura de capital se ve afectada por el refinanciamiento de las deudas?	/		/		/		
12	¿Cree usted que el refinanciamiento de la deuda de la empresa puede presentar costos futuros?	/		/		/		

11	¿Cree usted que la empresa asume riesgos financieros al no poder cumplir a tiempo con el pago de sus costos financieros?	/	/	/		
12	¿Considera usted que los costos financieros reducen liquidez a la empresa?	/	/	/		
13	¿Considera usted que la tasa de interés financiero es lo primero que se debe evaluar en un préstamo a largo plazo?	/	/	/		
14	¿Considera usted que la tasa de interés financiero aumenta el riesgo de un préstamo?	/	/	/		
15	¿Cree usted que el apalancamiento financiero permitiría aumentar los ingresos netos de la empresa?	/	/	/		
16	¿Cree usted que los ingresos netos cubren los riesgos financieros?	/	/	/		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad: Aplicable  Aplicable después de corregir ( ) No aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg: Gallegos Montalvo Hugo

DNI: 67217994

Especialidad del validador:

<sup>1</sup>Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.....

<sup>2</sup>Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

.....de.....del 2020



Mg CPC. Hugo Gallegos  
Montalvo

Firma del Experto Informante.



Anexo 5: Matriz de datos

bajado	preguntas variables O1															preguntas variables O2																	
	x1	x2	x3	x4	x5	x6	x7	x8	x9	x10	x11	x12	x13	x14	x15	y1	y2	y3	y4	y5	y6	y7	y8	y9	y10	y11	y12	y13	y14	y15	y16	y17	
1	3	1	3	5	3	1	2	2	1	3	1	1	1	2	1	2	3	2	3	3	5	1	5	2	3	4	5	3	1	2	5	2	
2	3	2	4	3	1	2	2	3	3	4	2	2	4	1	3	2	5	2	4	2	5	1	5	3	3	3	3	3	2	4	2	3	
3	5	2	1	3	3	5	4	5	1	5	1	5	2	2	3	5	5	4	1	5	3	5	2	5	2	2	4	5	3	4	4	4	
4	3	4	2	1	2	3	2	3	5	5	2	3	1	1	3	2	5	3	3	4	3	2	1	5	3	4	3	4	2	4	4	3	
5	5	3	3	5	3	4	5	5	5	5	2	3	1	4	1	3	5	2	5	5	4	2	1	5	3	4	4	4	5	4	3		
6	5	3	4	1	3	1	4	3	5	4	2	3	5	2	1	3	4	1	3	2	3	2	4	2	1	5	4	4	1	2	4	2	
7	3	2	3	4	5	3	5	3	2	4	1	4	4	4	3	2	4	2	3	4	3	3	3	3	5	2	3	4	4	3	5	3	
8	3	2	5	4	4	4	5	5	4	3	2	4	4	3	3	5	5	2	2	2	4	4	5	3	4	2	3	4	4	2	3	2	
9	4	4	2	4	4	4	3	4	5	2	3	4	3	4	2	2	4	2	1	4	3	5	4	5	4	2	4	3	5	4	4		
10	3	4	4	4	3	4	5	4	3	4	3	5	3	2	3	4	3	5	3	4	1	3	5	3	4	3	4	3	4	2	3		
11	4	3	3	4	3	4	5	5	2	5	3	5	3	2	3	5	4	4	3	5	3	2	2	5	4	3	3	4	4	1	1	3	
12	4	3	3	4	3	4	5	5	2	5	3	5	3	2	3	5	4	4	3	5	3	2	2	5	4	3	3	4	4	1	1	3	
13	5	4	2	3	5	3	5	5	3	5	2	5	3	1	4	5	5	3	2	5	2	5	3	5	3	4	5	5	4	1	4	3	
14	3	3	4	4	4	4	3	5	4	2	2	5	4	4	3	3	2	3	4	4	4	4	3	4	4	4	5	3	3	3	3	3	
15	3	4	3	4	4	4	3	5	3	5	3	5	3	3	2	4	5	4	2	3	3	5	5	3	4	5	3	5	5	1	2	3	
16	4	4	5	5	4	4	4	2	4	4	4	3	5	2	2	5	5	2	5	5	4	2	1	4	3	2	5	5	4	3	3	4	
17	4	3	4	4	3	3	4	4	4	4	3	5	3	3	3	3	3	4	3	2	4	4	4	4	3	3	4	4	3	3	3	3	
18	5	3	3	3	3	3	4	5	2	5	5	3	5	2	4	4	2	3	3	1	5	3	3	4	5	5	4	3	2	1	1	4	
19	4	5	3	2	4	4	3	4	3	3	3	4	3	5	5	4	3	1	4	3	5	2	2	4	4	3	3	3	4	5	3	3	
20	5	4	2	3	4	3	5	4	2	4	5	4	5	5	1	5	4	3	3	4	4	5	4	3	3	5	4	3	3	4	5	5	
21	3	4	5	3	5	5	3	5	4	5	5	5	3	2	3	5	2	3	5	3	1	2	3	4	5	4	4	3	3	3	4	5	
22	5	4	4	4	4	4	4	5	4	4	3	5	4	4	3	3	3	4	4	5	3	4	4	4	4	4	3	3	5	4	4	3	
23	3	4	2	5	3	4	3	4	5	5	3	4	3	4	3	3	5	3	3	5	3	3	3	5	3	5	5	3	5	4	4	3	
24	5	1	5	4	3	4	4	5	2	5	3	5	5	4	3	4	3	3	2	4	1	4	3	3	3	4	3	3	5	4	5	3	
25	4	5	3	4	5	4	4	5	5	4	4	5	5	3	2	5	3	4	3	4	3	4	3	5	4	3	4	3	4	5	3	3	
26	3	5	2	3	4	3	4	3	3	5	5	4	4	4	3	4	5	4	5	3	1	5	2	5	4	3	2	3	4	4	3	5	
27	3	4	5	4	3	5	3	5	3	5	5	4	5	5	2	4	4	3	4	3	3	5	5	4	4	3	3	5	4	5	3	3	
28	5	3	5	3	4	3	5	3	4	5	4	5	4	4	3	3	5	4	5	3	3	5	5	5	5	4	3	5	3	3	3	3	
29	5	3	5	3	4	3	4	4	5	4	5	4	4	5	2	4	4	4	5	3	3	4	4	5	4	3	4	3	4	4	3	4	
30	4	3	5	3	3	4	4	5	5	4	3	5	3	4	4	5	4	3	4	3	4	2	3	5	3	5	5	3	3	5	3	5	
31	4	4	4	3	5	5	4	5	3	5	3	5	5	5	3	5	3	3	5	5	2	2	3	5	5	5	5	4	3	5	4	5	
32	4	3	5	4	5	4	4	5	5	5	4	5	4	4	3	3	5	3	5	5	3	5	5	5	5	4	3	5	3	3	3	3	
33	5	5	5	4	4	3	5	5	4	5	5	5	3	5	3	5	5	5	4	3	5	4	3	5	4	3	3	4	3	5	5	4	
34	5	5	5	4	5	4	5	5	5	5	5	5	4	3	3	1	5	3	5	5	5	2	4	5	1	5	5	5	3	3	5	4	
35	5	5	5	5	5	5	4	5	3	5	4	5	5	5	3	5	5	5	5	1	4	5	5	4	5	5	5	5	5	5	3	3	3

Anexo 6: Propuesta de valores

<b>METICO S.R.</b>		<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>				
<b>ACTIVO</b>		<b>IMPORTE S/.</b>	<b>%</b>	<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Electivo Y Equivalente de efectivo		3,920,344.48	6.97%	Sobregiro y Prestamo Bancarios	-	0.00%
Clas por Cobrar Comerciales -Iros		8,356,782.75	11.30%	Contribuciones e impuestos por pagar	151,669.45	0.27%
Clas de cobranza dudosa		( 42,593.10 )	-0.08%	Remuneraciones por pagar	355,875.75	0.63%
Clas por Cobrar Comerciales -Relacion				Clas por Pagar Comerciales -Iros	7,400,121.25	13.15%
Clas por Cobrar personal, Accionistas		274,969.56	0.49%	Clas por Pagar Comerciales Relacionadas	45,204.12	0.08%
Clas por Cobrar Diversos		1,760,305.09	3.13%	Clas por Pagar Acc., Direct y Gerentes	296,710.00	0.53%
Clas por Cobrar Diversas Relacionadas		272,260.94	0.48%	Obligaciones Financieras	18,599,318.21	33.05%
Serv. Contratados por Anticipado		7,176.60	0.01%	Clas por Pagar Diversas -Iros	12,924.20	0.02%
<b>EXISTENCIA</b>		<b>12,682,281.14</b>				
Mercaderías		254,024.00	0.47%			
Productos Terminados		5,208,855.35	9.26%			
Prod Proceso		6,370,754.09	11.32%			
Materia Prima		685,420.00	1.22%			
Mat Auxiliares, Suministros y Repuestos		148,651.72	0.26%			
Envases y Embalajes		4,545.98	0.01%			
Otras Clas del Act. Cle - Retenc IGV		2,712,815.58	4.82%			
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>27,944,363.24</b>		<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>26,863,822.88</b>	
<b>ACTIVO INMOVILIZADO</b>				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones Mobiliarias				Obligaciones Financieras Largo Plazo	5,432,730.77	9.65%
A.Fijo Adquirido en Ar. Financ		7,833,962.73	13.82%	Clas por Pagar Diversas -Iros Largo Plazo	1,683,898.65	3.35%
Activos Fijo Revaluados		9,435,659.57	16.77%	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34,180,450.40</b>	
Imm. Maq y Equipos		12,032,759.99	21.38%			
Deprec. Amortiz. Agotamiento		( 5,722,194.29 )	-10.17%	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>ACTIVO FIJO NETO</b>		<b>23,578,288.00</b>		Capital	9,000,000.00	15.99%
Activos Diferidos		987,845.95	1.74%	Excedente de Revaluacion	10,071,644.51	17.80%
Inversiones		0.00	0.00%	Reservas	750,126.57	1.33%
Otros Activos - Proyectos		3,747,712.35	6.66%	Resultados Acumulados	365,541.91	0.65%
Intangible-MARCA METICO		22,229.25	0.04%	Resultado del ejercicio Antep	1,907,676.42	3.39%
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>56,275,439.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22,094,905.41</b>	
Clas por Cobrar Comer Letras Desc Boas		1,901,942.50		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>56,275,439.81</b>	<b>100.00%</b>
Fraccionamiento en reclamacion				Oblig Financieras Resp Letras INDUSTRIALES COPPER S.A	1,901,942.50	
				Responsabilidad Fraccionamiento		

## CUENTA 45 OBLIGACIONES FINANCIERAS

METICO S.A  
20255224868

ANEXOS AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019  
CUENTA : 45 - OBLIGACIONES FINANCIERAS  
(EXPRESADOS EN MONEDA NACIONAL)

CUENTA	DESCRIPCION	DEUDAS A CORTO PLAZO			DEUDAS A LARGO PLAZO			TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS		
		CAPITAL	INTERES	TOTAL	CAPITAL	INTERES	TOTAL	CAPITAL	INTERES	TOTAL
45110100	OBLIG INSTIT FINANCIERAS BBVA MN	1,305,178.09	0.00	1,305,178.09				1,305,178.09	0.00	1,305,178.09
45110105	OBLIG INSTIT FINANCIERAS BBVA ME	4,384,233.86	94,494.68	4,478,728.54				4,384,233.86	94,494.68	4,478,728.54
45200102	CONTRATOS DE ARREND FINANCIERAS BBVA MN	1,021,023.28	267,517.52	1,288,540.80	3,019,378.78	309,351.47	3,328,730.25	4,040,402.06	576,868.99	4,617,271.05
TOTAL DEUDA BANCO CONTINENTAL		6,710,435.23	362,012.20	7,072,447.43	3,019,378.78	309,351.47	3,328,730.25	9,729,814.01	671,363.67	10,401,177.68
45110110	OBLIG INSTIT FINANCIERAS MN BCP	1,301,477.88	25,343.69	1,326,821.57				1,301,477.88	25,343.69	1,326,821.57
45110115	OBLIG INSTIT FINANCIERAS ME BCP	5,520,813.12	57,884.95	5,578,698.07				5,520,813.12	57,884.95	5,578,698.07
TOTAL DEUDA BANCO DE CREDITO		6,822,291.00	83,228.64	6,905,519.64	0.00	0.00	0.00	6,822,291.00	83,228.64	6,905,519.64
45110120	OBLIG INSTIT FINANCIERAS MN SCOTIAE	0.00	0.00	0.00				0.00	0.00	0.00
45110125	OBLIG INSTIT FINANCIERAS ME SCOTIAE	1,170,950.20	54,465.39	1,225,415.59	371,829.86	31,589.38	403,419.24	1,542,780.06	86,054.77	1,628,834.83
TOTAL DEUDA BANCO SCOTIABANK		1,170,950.20	54,465.39	1,225,415.59	371,829.86	31,589.38	403,419.24	1,542,780.06	86,054.77	1,628,834.83
45110130	OBLIG INSTIT FINANCIERAS MN BIF	0.00	0.00	0.00				0.00	0.00	0.00
45110135	OBLIG INSTIT FINANCIERAS ME BIF	1,387,238.73	26,519.44	1,413,758.17			0.00	1,387,238.73	26,519.44	1,413,758.17
TOTAL DEUDA BANCO BANBIF		1,387,238.73	26,519.44	1,413,758.17	0.00	0.00	0.00	1,387,238.73	26,519.44	1,413,758.17
45110155	OBLIG INSTIT FINANCIERAS ME GNB	1,897,047.63	36,010.15	1,933,057.79				1,897,047.63	36,010.15	1,933,057.79
TOTAL DEUDA BANCO GNB		1,897,047.63	36,010.15	1,933,057.79	0.00	0.00	0.00	1,897,047.63	36,010.15	1,933,057.79
45110105	OBLIG INSTIT FINANCIERAS ME PICHINCHA	302,493.66	7,090.94	309,584.60				302,493.66	7,090.94	309,584.60
TOTAL DEUDA BANCO PICHINCHA		302,493.66	7,090.94	309,584.60	0.00	0.00	0.00	302,493.66	7,090.94	309,584.60
45110100	OBLIG INSTIT FINANCIERAS MN FONDO DE INV	200,000.00	0.00	200,000.00				200,000.00	0.00	200,000.00
TOTAL DEUDA BANCO COMEX SRM		200,000.00	0.00	200,000.00	0.00	0.00	0.00	200,000.00	0.00	200,000.00
45110171	OBLIG INSTIT FINANCIERAS MN PRIMUS CAPIT	1,079,484.13	0.00	1,079,484.13				1,079,484.13	0.00	1,079,484.13
TOTAL DEUDA BANCO PRIMUS CAPITAL		1,079,484.13	0.00	1,079,484.13	0.00	0.00	0.00	1,079,484.13	0.00	1,079,484.13
45110172	OBLIG INSTIT FINANCIERAS MN COOP. DE AHC	160,632.15	0.00	160,632.15				160,632.15	0.00	160,632.15
TOTAL DEUDA BANCO SERVICREDIT		160,632.15	0.00	160,632.15	0.00	0.00	0.00	160,632.15	0.00	160,632.15
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019		19,730,572.73	569,326.77	20,299,899.50	3,391,208.64	340,940.85	3,732,149.49	23,121,781.37	910,267.62	24,032,048.99

ANEXO CTA 454 LETRAS DSC: 1,901,842.49  
TOTAL 25,933,991.48

# ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

<b>METALCO S.A.</b>		<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (RESULTADOS)</b>			
		<b>POR EL MES TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>		<b>POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>	
		<i>(Expresado en Soles)</i>		<i>(REFERENCIAL Expresado en Soles)</i>	
		<b>HISTORICO</b>	<b>%</b>	<b>HISTORICO</b>	<b>%</b>
		<b>S/.</b>		<b>S/.</b>	
Ventas Nacionales		19,294,126.40	48.28%	20,551,023.54	52.87%
Ventas al Exterior		21,117,369.16	52.86%	18,496,608.78	47.58%
Descuento, Rebajas y Bonif. obtenidas		294,552.72			
Descuento, Rebajas y Bonif. concedidas		-754,888.77	-1.89%	-174,147.78	-0.45%
<b>INGRESOS BRUTOS</b>		<b>39,951,179.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,873,544.54</b>	<b>100.00%</b>
Costo de Ventas		( 32,387,273.88 )	-80.82%	-32,121,448.11	-82.63%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA</b>		<b>7,743,905.85</b>	<b>19.38%</b>	<b>6,752,096.43</b>	<b>17.37%</b>
Gastos de Administración		( 3,056,750.11 )	-7.65%	-2,304,450.27	-5.93%
Gastos de Venta		( 1,774,133.12 )	-4.44%	-1,078,924.46	-2.78%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA</b>		<b>2,913,022.62</b>	<b>7.29%</b>	<b>3,368,721.70</b>	<b>8.67%</b>
<b>OTROS INGRESOS -GASTOS</b>					
Gastos Financieros		( 4,249,141.37 )	-10.64%	-3,477,829.39	-8.95%
Ingresos Financieros		2,278,898.09	5.70%	820,643.27	2.11%
venta de activos					0.00%
Otros Ingresos de gestion		461,577.00	1.18%	488,918.95	1.26%
Otros Ingresos de gestion Drawback		503,320.08	1.28%	718,629.42	1.85%
Otros Egresos		0.00		-	0.00%
<b>UTIL ANTES PART.IMPUESTO</b>		<b>1,907,878.42</b>	<b>4.78%</b>	<b>1,919,083.95</b>	<b>4.94%</b>
Participacion trabajadores 10%			0.00%	-181,908.39	-0.49%
<b>UTILIDAD NETA A1</b>		<b>1,907,878.42</b>		<b>1,727,175.56</b>	
Impuesto a la renta			0.00%	-339,483.00	-0.87%
			0.00%	138,769.26	0.00%
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>1,907,878.42</b>	<b>4.78%</b>	<b>1,248,923.30</b>	<b>3.21%</b>

  
**Jorge P. Yarasca Mendocza**  
Conjefe General  
1969, May 22AEB

  
**Juliano Gonzalo Bernizaval**  
Gerente General

## RATIO DE LIQUIDEZ

<b>RATIO</b>	<b>CALCULO</b>	<b>VALOR</b>	<b>RESULTADOS</b>
RAZON CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE	1.04	La capacidad de pago de la empresa para cumplir con sus deudas es de 1.04 por cada sol que debe, lo cual demuestra nuestra insolvencia para pagar la deuda a corto plazo.
PRUEBA ACIDA	(ACTIVO CORRIENTE- EXISTENCIAS- GPA)/PASIVOS CORRIENTE	0.57	Se deja en evidencia que la empresa no cuenta con un activo líquido para cubrir sus deudas lo cual demuestra un exceso de apalancamiento.
LIQUIDEZ CORRIENTE	CAJA BANCO/PASIVO CORRIENTE	0.15	El resultado nos demuestra que la empresa es insolvente para poder cubrir los pagos más inmediatos.

## RATIO DE SOLVENCIA

RATIO	CALCULO	VALOR	RESULTADOS
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	TOTAL PASIVO /PATRIMONIO NETO	1.55	Este indicador nos muestra que la empresa por cada sol que tiene cuenta con un endeudamiento de 1.5.
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	UTILIDAD ANTES DE INTERESES/GASTOS FINANCIEROS	0.69	Este indicador nos demuestra que la utilidad antes de impuesto no puede cubrir en su totalidad nuestras deudas financieras.

En conclusión y al analizar los datos tanto como estados financieros, estados de ganancias y pérdidas las ratios de Liquidez y Solvencia se plantea las siguientes recomendaciones:

- 1) La empresa debe implementar un flujo de caja proyectada que les permita ver en qué situación económica se encuentran y si de esta manera puedan evaluar si los ingresos obtenidos por las operaciones diarias les permitirá cubrir los préstamos financieros, costo y refinanciamientos de sus deudas.
- 2) Crear una cuenta en específico de intereses financieros por refinanciamientos de deudas financieros los cuales nos permitirá ver la

realidad de si las decisiones tomadas por el área financiera y gerencial son las correctas.

- 3) Realizar una auditoría financiera la cual nos permitirá identificar la falencia por las cuales la empresa tiene que recurrir a tantas deudas financieras para cubrir pagos de la misma y no utilizarlos en la inversión de mejorar la productividad e ingresos.
- 4) Implementar un cuadro comparativo de análisis de ratios financieros los cuales nos permitirá ver la situación económica financiera en la cual se encuentra la empresa.