



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Apalancamiento Financiero del programa Reactiva Perú y la  
Rentabilidad de las MYPES del Sector Agrario – Manufacturero,  
Región Cajamarca, 2021**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

**AUTORA:**

Izquierdo Rodríguez, María Tarcila (ORCID: 0000-0002-8546-5370)

**ASESOR:**

Dr. Villafuerte de la Cruz, Avelino Sebastián (ORCID: 0000-0002-9447-8683)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

**TARAPOTO – PERÚ**

**2021**

## **Dedicatoria**

En primer lugar, a Dios por haberme brindado la fortaleza necesaria para alcanzar esta meta.

A mi familia, por todo el esfuerzo y apoyo brindado, así como a las personas que me acompañaron y me brindaron su ayuda para poder concluir este proyecto de vida.

## **Agradecimiento**

Agradezco a Dios por permitirme esta bendición.

A mi familia de una manera especial a mi madre, por haber sido mi ejemplo a seguir, quien a pesar de su difícil situación ha sabido incentivar mi sueño para llegar a ser profesional.

Mi agradecimiento a cada una de las personas, que me proporcionaron un tiempo de su vida para brindarme conocimientos de su experiencia, permitiendo así lograr concluir con éxito este objetivo de mi vida.

A mi Asesor guía primordial en este proceso, agradecerle por su dedicación, y por compartirme sus conocimientos.

## Índice de contenidos

Carátula.....	I
Dedicatoria .....	II
Agradecimiento .....	III
Índice de contenidos .....	IV
Índice de tablas .....	V
Índice de figuras .....	V
Resumen.....	VI
Abstract.....	VI
I. INTRODUCCIÓN .....	1
II. MARCO TEÓRICO .....	6
III. METODOLOGÍA .....	13
3.1. Tipo y diseño de investigación .....	13
3.2. Variables y operacionalización.....	14
3.3. Población, muestra y muestreo.....	16
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	16
3.5. Procedimientos .....	17
3.6. Método de análisis de datos .....	18
3.7. Aspectos éticos.....	18
IV. RESULTADOS.....	20
V. DISCUSIÓN .....	31
VI. CONCLUSIONES .....	35
VII. RECOMENDACIONES .....	36
REFERENCIAS.....	37
ANEXOS .....	40

## Índice de tablas

Tabla 1 Tiempo que tiene la empresa operando	23
Tabla 2 Promedio de venta anuales	23
Tabla 3 Cargo o función de la persona encuestada	24
Tabla 4 Número de trabajadores con la que cuenta la empresa	24
Tabla 5 Nivel de apalancamiento financiero de las MYPEs del sectora agrario- Manufacturero	25
Tabla 6 Considera la tasa de interés como criterio importante a tomar en cuenta para solicitar un préstamo o financiamiento	25
Tabla 7 Considera que los pagos de las cuotas se pagan sin ningún problema	26
Tabla 8 Considera que los plazos de pago más largos son mejores para la empresa	26
Tabla 9 Se considera al financiamiento de reactiva Perú para capital de trabajo	27
Tabla 10 Considera al crédito financiero necesario para el crecimiento en infraestructura de la empresa	28
Tabla 11 Nivel de rentabilidad de la MYPEs del sector agrario manufacturero	28
Tabla 12 Se considera que las ventas aumentan tras la inversión hecha con el crédito obtenido	29
Tabla 13 Se considera que los ingresos económicos obtenidos permiten tener acceso al financiamiento externo	29
Tabla 14 Se considera que la utilidad mejora tras la inversión realizada con el financiamiento reactiva Perú	30
Tabla 15 Incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad económica	30
Tabla 16 Incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad financiera	31
Tabla 17 Incidencia dela apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad	32

## Resumen

La presente investigación tuvo como objetivo determinar la incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca – 2021, investigación de tipo aplicada, con un diseño no experimental descriptivo correlacional, de corte transversal, se utilizó como instrumento de recolección de datos el cuestionario con 24 preguntas con una escala de Likert. Los resultados de la investigación muestran que la significancia bilateral es menor a 0.05, con un p-valor de 0.000 entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú y la rentabilidad, por otro lado el nivel de correlación de Pearson es de 0.556, además evidencia un 83.3% de nivel alto de apalancamiento financiero y un 58.3% de nivel medio rentabilidad de las MYPEs en estudio. Se concluye que existe relación significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021 con un nivel de correlación positiva media.

**Palabras Clave:** apalancamiento financiero, crédito financiero, rentabilidad, Mypes

## **Abstract**

The objective of this research was to determine the incidence of the financial leverage of the Reactiva Peru program on the profitability of MSEs in the agricultural-manufacturing sector in the Cajamarca Region - 2021, applied research, with a non-experimental descriptive correlational design, cross-sectional, and a questionnaire with 24 questions with a Likert scale was used as a data collection instrument. The results of the research show that the bilateral significance is less than 0.05, with a p-value of 0.000 between the financial leverage of the Reactiva Peru program and profitability; on the other hand, the Pearson correlation level is 0.556, and it also shows 83.3% of high level of financial leverage and 58.3% of medium level of profitability of the MSEs under study. It is concluded that there is a significant relationship between the financial leverage of the Reactiva Peru program and the profitability of MSEs in the agricultural-manufacturing sector in the Cajamarca Region, 2021, with a medium level of positive correlation.

**Keywords:** financial leverage, financial leverage, financial credit, profitability, Mypes

## I. INTRODUCCIÓN

En el sector agropecuario en México, entre los problemas es la inconstancia de precios que se presenta en el sector, lo que se ve reflejado en un incierto nivel de los ingresos, por ello, las empresas requieren tener opciones de financiamiento. Sin embargo, cuando la empresa se endeuda, existe el riesgo financiero como resultado de estar obligado a pagar a un tercero, lo que conlleva a que existan cambios en el tipo de interés, los plazos en la devolución, las multas y el pago de cuota. Por otro lado es importante saber que a mayor porcentaje de endeudamiento, mayor será el riesgo financiero. También la falta de crédito en las microempresas trae consigo la búsqueda de opciones al momento de solicitar crédito, que permitan a la empresa ver si se podrá cumplir con el compromiso o de otro modo buscar opciones que no representen una carga financiera que sea casi imposible su pago (García, 2017).

También en el sector manufactura un estudio realizado por el Banco Interamericano de Desarrollo – BID, menciona que los problemas de las fábricas y cómo se puede reactivar el sector manufactura en tiempos de pandemia de COVID-19, asevera que existen diferencias en los niveles de cómo afecta a la industria entre los países de América Latina, ya que la producción en industrias de vestido, cuero y vehículos, muestran importantes caídas. Por ello los gobiernos presentaron múltiples incentivos para que el sector pueda retomar las operaciones rápidamente. Estos problemas por la falta de movimiento económico hicieron que las cadenas de suministro de productos necesarios estén en una fase crítica por la pandemia (Santiago, 2020).

Por otro lado, para las Pymes agrícolas es necesario el asesoramiento en el manejo de la gestión administrativa y financiera, la comercialización, mercadeo de sus productos, por ello se debe fomentar e impulsar los sistemas de financiamiento, programas de prueba para emprendedores, la implementación de asociaciones e implementación de agroindustrias limpias que puedan generar productos con valor añadido para el sector. Otro de los problemas por los que atraviesa el sector es una mala organización, la misma que se refleja en el escaso nivel de tecnología, baja calidad en la producción, la ausencia de normas y costos altos, como también la falta de crédito o financiamiento por las altas tasas de interés y los múltiples



requisitos para acceder. Las pymes agrícolas no se manejan como negocios familiares, por lo cual no ha permitido establecer una relación Costo-Beneficio, es decir que sean competitivos en el mercado y tengan acceso a un crédito más barato, por ello se considera la productividad de las pequeñas y medianas empresas agrícolas como baja si se comparan con países como Colombia, Perú, entre otros (Plaza & Blanco, 2015).

También se puede decir que el problema del financiamiento para los pequeños y medianos agricultores y otros sectores como el de manufactura en el Perú tiene muchas soluciones, si se crean los caminos para su organización y se crea una estructura de fondos que permitan dar capital y que se pueda atender a los problemas singulares de un negocio que está sujeto a variables diversas. Por otro lado, la banca comercial se ve cada vez más lejos de los modelos de financiamiento para la agricultura, ya que es un negocio que requiere de lapsos de gracia de años para que pueda lograr un punto de equilibrio, para después tener una rentabilidad. Es decir que se necesita financiamiento especializado y estructurado, donde las tasas de interés sean adecuadas (Ramos, 2020).

También se hace mención a la banca comercial como la principal fuente de financiamiento por parte del sector en general, donde el 86% de sus clientes se encuentran en Lima, el 50% de dichos préstamos son de corto plazo, lo que hace difícil la capitalización del sector agrícola entre otros sectores. Es por ello que el financiamiento al sector agrario debe de enfrentar un sin número de retos en la búsqueda de una agricultura que permita la expansión constante y duradera, como también sostenible desde el punto de vista ambiental, sin embargo se encuentra con múltiples problemas como: acceso al crédito, altos costos de crédito, en comparación al resto de la economía debido al riesgo alto que existe, la recuperabilidad de los créditos, tema importante pues tiene que ver con que sea viable el crédito a largo plazo y con la rentabilidad del sector agrícola. Es por ello que un sistema de crédito para el sector agrario que se basa en subsidio, por las tasas de interés bajas, pero con altos grados de ser incobrables, no se puede sostener en el tiempo; pues los costos sociales son elevados y por lo general no se cumple con los objetivos (Midagri, 2015).

La región Cajamarca dentro de las empresas del sector agrario y manufacturero en su mayoría son de la micro y pequeña empresa, por que tienen un grupo reducido de trabajadores y sus ingresos no son tan altos, es por ello que los recursos financieros para ellos son escasos, por ende enfrentan múltiples dificultades a consecuencias de no tener financiamiento externo, a esto se suma la infraestructura no adecuada para todo el aparato logístico y de comercialización, también el acceso a la información, para poder vender a mejores precios sus productos, a todo esto se suma la falta de capacidad administrativa de las empresas en mención.

En tal sentido, Luego de haber estudiado y analizado la situación real que se encuentra el sector agrario- manufacturero, se presentó como problema general el siguiente: ¿de qué manera el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021?, de la misma manera, se presentan los problemas específicos: ¿cuál es el nivel de apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021?; ¿Cuál es el nivel de rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021?; ¿de qué manera el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide en la rentabilidad económica de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021?; ¿de qué manera el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide en la rentabilidad financiera de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021?.

Asimismo, el trabajo se justifica de manera teórica, ya que orienta sus bases sobre importantes teorías para cada variable de estudio, las mismas que aumentan el valor teórico de la investigación, además guardan relación con las teorías acerca del apalancamiento financiero y la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario, por tal motivo, se estimó dichas teorías con el propósito de desarrollar nuevos conocimientos de acuerdo a cada variable. Por otro lado, la justificación práctica produce nuevos cambios y métodos que permiten a los futuros tesisistas lograr un mejor sustento y fundamento que deseen adquirir. Asimismo, permite generar nuevas ideologías, hipótesis y premisas para los profesionales de esta carrera, en la medida en que se obtengan los resultados sean importantes y relevantes para

las futuras investigaciones relacionadas a las mismas variables ya descritas anteriormente. De igual forma, para su justificación metodológica, mantiene una misma línea, con un solo enfoque y diseño de investigación, en la cual se elabora con una muestra de resultados para las variables que son objeto del estudio, como el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las MYPEs antes mencionada, por lo cual, se aplicó una técnica que va acompañada de un instrumento, que ayuda a los representantes legales, titulares o dueños de las MYPES, a conocer y facilitar información útil para decisiones apropiadas, para reforzar a su empresa y proyectarla y proyectarla al futuro con resultados sostenibles.

Según la investigación se estableció como objetivo general: Determinar la incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, de la misma manera, se presentan los objetivos específicos: determinar el nivel de apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021; determinar el nivel de rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021; determinar la incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad económica de las MYPES del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021; determinar la incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de las MYPES del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021.

En tanto, se propuso como hipótesis general:  $H_0$ : El apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú no incide significativamente en la rentabilidad de las MYPES del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021;  $H_1$ : El apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide significativamente en la rentabilidad de las MYPES del sector agrario manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, de la misma manera, se presentan los objetivos específicos:  $H_1$ : el nivel de apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú de las MYPES del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021 es regular;  $H_1$ : el nivel de rentabilidad de las MYPES del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021 es regular;  $H_1$ : el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide significativamente en

la rentabilidad económica de las MYPEs del sector agrario – manufacturero en la Región Cajamarca, 2021; H<sub>1</sub>: el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide significativamente en la rentabilidad financiera de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021.

## II. MARCO TEÓRICO

De acuerdo a la presente investigación se encontraron trabajos previos a nivel nacional e internacional, por ello, se empezará a desarrollar los precedentes nacionales.

Para Becerra (2016), en su investigación cuyo objetivo fue determinar la relación del apalancamiento financiero y los Estados Financieros en las empresas industriales, Trujillo. De acuerdo con los resultados obtenidos, la hipótesis planteada tuvo la respuesta esperada, logrando afirmar la relación existente entre el apalancamiento financiero y los estados financieros. Por otro lado, el trabajo deja con la incertidumbre acerca de que, si el apalancamiento financiero también es favorable para los proyectos que se encuentren en marcha (en ejecución o en proceso), toda vez que se refiere en sus conclusiones solo a proyectos nuevos.

Por otro lado, para Poma (2017), en su estudio sobre el análisis de la estructura de capital sobre el apalancamiento financiero, empresas del sector de construcción civil, Huancayo 2017. Un estudio cuantitativo de corte transversal, cuyo resultado muestra que estas empresas tienen la responsabilidad de sobrellevar el crecimiento de su ciudad con nuevas técnicas y una mayor necesidad de flujos para la inversión. Para ello, una óptima estructura de capital, es decir una relación adecuada entre el capital propio (patrimonio) y el financiamiento, son los que llevarán a las empresas a lograr una rentabilidad esperada.

Para Bajaña (2017), en su trabajo intitulado Incidencia del apalancamiento financiero en la distribución de las utilidades, caso empresa industrial, Guayaquil – Ecuador 2015”, Ecuador. Se conoce que las empresas en el rubro de tecnología presentan un nivel alto en la depreciación de sus productos, por el acelerado avance tecnológico; es por ello que deben lograr un alto nivel de rotación (venta) de sus unidades. Por otro lado, un alto nivel de rotación va de la mano con una diversa modalidad de venta, como por ejemplo el crédito directo a sus consumidores.

Quispe y Pérez (2020) en su artículo sobre el análisis los indicadores sobre apalancamiento financiero, Caso empresa Saga Falabella SA 2012-2020 con el fin de determinar la relación con la rentabilidad financiera, como también la existencia de tendencias de las actividades de la empresa, la muestra fue de 32 estados financieros, con enfoque cuantitativo, de alcance correlacional, de diseño no

experimental de corte transversal. El estudio concluye que la relación entre el apalancamiento financiero y rentabilidad financiera, no existe.

Según Arriague (2008), en su investigación sobre Coeficiente de apalancamiento en el sistema financiero boliviano 2000-2006, de la Universidad Mayor de San Andrés - Bolivia, menciona que el crecimiento de las entidades bancarias está sujeto a un incremento en la exposición del riesgo y más aún si presenta una cartera de negocios diversificada. El riesgo financiero es un factor dinámico, al cual se le debe tener en cuenta y por ende una adecuada gestión del Riesgo es primordial, junto con la concientización de los funcionarios acerca de la exposición al riesgo. Una medida para controlar la exposición al riesgo cambiante, son los márgenes de capitales con la finalidad de limitar el impacto del riesgo.

Por otro lado para Ortoñez (2020) en su investigación sobre el incidencia del apalancamiento financiero en la liquidez financiera, Mypes sector comercio de Huaura, 2017, población: 460 Mypes, muestra: 210 Mypes, muestreo aleatorio simple, el instrumento utilizado fue el cuestionario con escala Likert. Los resultados muestran que el 78% siempre y muchas veces los encuestados consideran que el Apalancamiento Financiero tiene influencia sobre la Liquidez Financiera. Se concluye que el apalancamiento financiero tiene influencia significativa sobre la liquidez.

Para Nolasco (2018) en su investigación sobre el apalancamiento financiero y su influencia con la rentabilidad de las Mypes en el distrito de Los Olivos 2018, muestra el problema de la subsistencia en el mercado de las empresas que son rentables, una de los problemas que se concebía era la falta de financiamiento y el desconocimiento del mismo, el estudio se realizó con 100 Mypes donde se aplicó como instrumento el cuestionario. Concluye que existió una influencia positiva moderada entre las variables de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad, lo que indica que el apalancamiento obtenido por la empresa le generaría mayor rentabilidad.

Por otro lado Checya (2019) en su estudios sobre la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad, caso empresa cusqueña, periodos 2016-2018, con un enfoque cuantitativo, tipo de investigación aplicada, diseño no experimental, nivel descriptivo correlacional, concluye que el apalancamiento

financiero incide en la rentabilidad pues existe una disminución significativa en las utilidades de la Empresa al realizando una comparación en los periodos 2016-2018.

Según Romero (2016), en su investigación sobre análisis de la estructura de capital y variación de la rentabilidad de las Pymes ecuatorianas, 2000-2012, señala que en Latinoamérica, las Pymes han conseguido un crecimiento no previsto, debido al esfuerzo y la dinámica del mercado. Sin embargo, este crecimiento no se hubiera logrado sino un mayor acceso al crédito por las entidades bancarias. En el presente trabajo, se concluye que aquellas empresas con un nivel de endeudamiento mayor son las que presentan mejores resultados, independientemente si se trata de financiamiento interno (accionistas) o externo (bancos).

Respecto a la teoría de *apalancamiento financiero*, se citó a Pérez (2010), quien sostiene que el apalancamiento financiero hace referencia al uso del endeudamiento con el objetivo de poder desarrollar una inversión en el corto o mediano plazo. Se entiende que la deuda generada por el financiamiento tiene un costo financiero que es el interés, sin embargo si este genera mayores beneficios que el costo por interés, se entiende que la empresa generará mayores utilidades.

Considerando lo expuesto por el autor, se puede resaltar lo siguiente, el apalancamiento trae consigo gastos e intereses; sin embargo, estos gastos son nada cuando se obtiene la rentabilidad esperada, y un gran ejemplo se ve en la inversión de sembrar y cosechar la tierra o propiedad de los agricultores, en la cual se paga una parte acordada y el saldo restante se financia a intereses razonables, beneficiando a los agricultores para proyectar sus futuras siembras que satisfagan sus necesidades..

Para Lawrence (2007), indica que el apalancamiento financiero se considera como un disponible o efectivo prestado. Por lo general los inversionistas o accionistas usan el apalancamiento financiero con el propósito de generar mayores rendimiento sobre los activos como también el rendimiento sobre el patrimonio. Además el uso de un apalancamiento financiero no están ajenos al riesgo financiero, como tampoco al riesgo operacional.

Cuando una MYPE o empresa agraria utiliza el apalancamiento financiero para cumplir con obligaciones y/o para ampliarse, esta asume los riesgos inherentes al sistema financiero y los riesgos de la misma, ocasionando que su

ROA se encuentre más sensible a algún peligro por utilizar el apalancamiento, pero tiene sus ventajas como desventajas, lo que debe hacer el agricultor es analizar la situación de la MYPE, y verificar si está en situación de asumir un apalancamiento.

De acuerdo a Van Horne (2009), sostiene que el apalancamiento financiero es una forma de medir el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su activo, como también a su patrimonio, el objetivo principal de este es el de generar mayor rentabilidad en la empresa. Un aspecto fundamental que se debe de tomar en cuenta para obtener un apalancamiento es que el rendimiento de la inversión debe ser mayor al interés de la deuda.

Interpretando al autor, se puede decir que es importante realizar un análisis profundo y hacer la comparación de las contribuciones de los propietarios y la financiación otorgada por acreedores de la empresa, ya que depende mucho de ahí ver si la utilidad o ganancia será mayor para los empresarios, si es mayor el aporte de los acreedores (terceros), los riesgos son asumidos por ellos y si el aporte mayor es de los propietarios de la empresa, entonces los riesgos son mayores hacia ellos.

Para Apaza (2011) el apalancamiento financiero es el estudio de deuda y el capital, además que los gastos financieros generan un efecto sobre la cuenta de explotación. Es decir que el apalancamiento financiero genera un efecto positivo si la deuda tiene como consecuencia el aumento de la rentabilidad financiera, caso en que la deuda le conviene a la organización.

Lo afirmado por el experto, se entiende como que debe analizarse la deuda para no afectar la ganancia de las PYMES, puesto que el apalancamiento tiene tres tipos de escenario, primero el apalancamiento puede ser positivo, cuando se obtiene ganancia sobre la deuda que se adquirió, segundo el apalancamiento puede ser negativo, cuando la empresa obtiene pérdidas sobre la deuda y tercero el apalancamiento neutro, que significa que no gana y tampoco pierde, infiriéndose que las deudas enfrentan riesgos, pero saber cómo manejarlo.

De acuerdo a Brigham y Houston (2009), mencionan que las empresas deben analizar en primer lugar factores múltiples para luego decidir sobre una estructura óptima de capital, sea que estos estén o no en un momento determinado. También se debe de tener en cuenta que si la deuda está por debajo del nivel ideal, el capital tendrá que aumentarse emitiendo deuda, sin embargo si la razón de deuda está por encima del ideal, por lo general se emitirán acciones.



Para Block y Hirt (2008), el apalancamiento financiero hace referencia a la cantidad de deudas generada dentro de la estructura de capital en una organización. Entendiendo que la deuda genera un costo por interés permanente mientras dure la deuda, sin embargo se tiene la oportunidad que este financiamiento genere mayores beneficios que los costos financieros generados. La incidencia del apalancamiento financiero se ve reflejado en el pasivo y patrimonio, ya que ahí se encuentran las fuentes de recursos. La conveniencias del uso de apalancamiento financiero se debe de dar luego de una evaluación sobre el costo financiero ocasionado y la rentabilidad de la inversión. El apalancamiento financiero se considera un instrumento que de mucha ayuda para genera dinero más con facilidad y rapidez si se sabe cómo manejarlo para hacer negocios, invirtiendo en productos que a largo o corto plazo brinde una rentabilidad la cual se esté satisfecha, no obstante, hay que tener cuidado para no hacer un mal uso de éste porque se puede obtener perdidas de gran magnitud que afecten a la inversión hecha y de paso afectando a personas que laboran en la empresa que utiliza el apalancamiento financiero.

Respecto a la variable rentabilidad, Ramón (1988), menciona que una empresa o proyecto es rentable si el valor de sus rendimientos excede al de los recursos utilizados. Sin embargo se debe de tener en cuenta que el valor de los movimientos de fondos no es igual a la suma, ya que los movimientos son generados en diversos momentos. Por ello es importante determinar la rentabilidad de una inversión y comparar las magnitudes monetarias en distintos momentos. La rentabilidad se considera también como la noción que se aplica en toda acción económica en la que se movilizan recursos, materiales, humanos y financieros con la finalidad de generar resultados positivos a un determinado periodo para una empresa, es importante también que se analice la rentabilidad para saber los objetivos de toda empresa quiera alcanzar ya sea a corto, mediano o largo plazo.

Por otro lado, Ochoa (2010), hace referencia que las personas que realizan algún tipo de inversión, esperan recibir beneficio, utilidades, ya sea por compra de acciones, generar nuevos negocios, o líneas de productos. Quienes facilitan el disponible, esperan recibir en un determinado tiempo los beneficios de su inversión. Lo que ellos esperan es que a menor inversión mayor sea su beneficio, es decir

mayores que el sistema financiero, los que invierten en acciones generalmente esperan recibir mayores beneficios a los que financian directamente en la empresa.

Según Alarcon (2013), explica que existe un orden obligatorio en lo que respecta al costo de capital. Se debe de tener en cuenta que la primera obligación es el pago de los intereses por la deuda contraída, seguido de los impuestos, por último repartir dividendos. Se debe de entender que la inversión debe ser consecuente con los beneficios obtenidos. En una inversión, se hace con dinero propio o de endeudamiento, he ahí que se tiene que pagar primero la deuda y los gastos que generan como los intereses, y el restante son las ganancias que se obtiene por invertir, pero también puede suceder que haya perdidas por el movimiento del mercado.

Para Zvi y Merton (2009), sostienen las principales razones de obtener un apalancamiento son principalmente la estructura de capital de la empresa, por otro lado el nivel de endeudamiento. Se debe de entender que la razón de deuda es la que mide la estructura de capital. Por lo tanto el apalancamiento financiero se considera como uso del dinero prestado. Haciendo mención a lo que indica el autor, el rendimiento es el beneficio que cada socios de una empresa recibe por su inversión. Por último se considera a la medida más cercana a los accionistas y propietarios que la rentabilidad económica sea a través del apalancamiento financiero.

Por otro lado, Ccaccya (2012), señala que la rentabilidad es una noción que es aplicable a toda acción económica en el que existe una movilización de medios materiales, tanto humanos como también financieros con la finalidad de obtener resultados económicos. La rentabilidad se puede evaluar comparando el resultado al final de un periodo con el valor de los medios que se emplearon para generar dichos beneficios. Sin embargo, la capacidad para generar los beneficios esperados dependerá de los activos de la organización y la ejecución de sus operaciones.

Revista de Consultoría (2014), consigna que la rentabilidad como la capacidad para generar utilidad o ganancia por medio de los activos. Por otro lado la rentabilidad económica o de la inversión se considera como una medida que hace referencia a un determinado periodo, del rendimiento de los activos de una empresa considerando la independencia financiera. El especialista, se refiere a la capacidad

que tiene una empresa para generar utilidad o ganancia en un determinado periodo de tiempo, y que existen dos tipos que son rentabilidad económica, tiene que ver con los activos de la empresa y rentabilidad financiera que son los capitales propios los cuales generan independencia del resultado.

Para Barco (2015), menciona que el ratio de *rentabilidad*, se conceptualiza como la utilidad bruta sobre las ventas netas. Además que hace referencia a la cantidad obtenida por cada unidad monetaria de los ingresos, luego de que la empresa ha cubierto el costo total sobre las ventas. También se entiende como la diferencia entre los ingresos y los costos de producción, en el caso de las empresa industriales, esto sin incluir los gastos administrativos, venta ni financieros. La *rentabilidad* hace referencia al beneficio, lucro o ganancia que se obtiene de un recurso o dinero invertido en un periodo de tiempo.

### III. METODOLOGÍA

#### 3.1. Tipo y diseño de investigación

##### Tipo de investigación

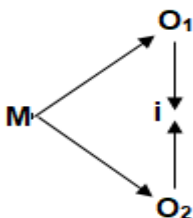
La investigación es de tipo aplicada, asimismo se citó a Vargas (2009) que busca aplicar o resolver situaciones frente a un problema específico, utilizando los conocimientos adquiridos en un determinado grupo o empresa.

Hernández, Fernández y Baptista (2014), el enfoque cuantitativo refiere que el conocimiento debe ser objetivo y eficaz, es decir se genera a partir de un proceso riguroso, deductivo e inferencial. En ese sentido, la investigación está estrictamente susceptible de cuantificación y dirigida a diversos casos con la finalidad de lograr resultados generales.

Hernández, Fernández y Baptista (2014), la investigación explicativa causal trata de explicar las causas y efectos por las cuales se presentan diferentes situaciones y su influencia en los hechos o fenómenos, donde este tipo de investigación halla la descripción de cada variable con su respectivo análisis.

##### Diseño de investigación

Diseño no experimental: transversal descriptivo, pues según Hernández, Fernández y Baptista (2014), señalan que la investigación diseño transversal no experimental, es aquella que se caracteriza por no realizar algún tipo de manipulación a la variable independiente, dado que solo se observan los fenómenos tal cual se presentan en el contexto actual y posteriormente son estructurados.



Donde:

O<sub>1</sub> = Apalancamiento financiero

O<sub>2</sub> = Rentabilidad

M = Muestra

i = Incidencia;

### **3.2. Variables y operacionalización**

#### **Variable I: Apalancamiento financiero**

##### **Definición conceptual:**

Según Lawrence (2007), señala que es el uso del dinero obtenido por préstamo. En el caso de los accionistas de una organización, estas usan el apalancamiento financiero para incrementar el ROE, sin embargo al hacerlo aumentan la sensibilidad ROE a las fluctuaciones sobre la rentabilidad de operación media por su ROA. El incorporar fondos externos en una operación puede hacer que varíe la rentabilidad financiera, ya que la deuda genera costo financiero que son los intereses, el mismo que se ve reflejado en los resultados de la organización.

##### **Definición operacional:**

La variable independiente: Apalancamiento financiero, se establece de acuerdo al diagnóstico del problema de investigación, utilizando la técnica de la recolección de datos, con su respectivo instrumento de evaluación el cuestionario con una escala de Likert, el cual se determinará según los resultados obtenidos.

##### **Dimensiones**

Tasa de Interés, Plazo de Pago, Tipo de crédito financiero

##### **Indicadores:**

Tasa de Interés, Costos operativos, Riesgo de operación, Corto plazo, Largo plazo, Crédito para Activo fijo, Crédito para Capital de Trabajo, Crédito para Infraestructura.

##### **Escala de medición:** Ordinal

## **Variable II: Rentabilidad**

### **Definición conceptual:**

Según (2012), señala que la rentabilidad es una noción que es aplicable a toda acción económica en el que existe una movilización de medios materiales, tanto humanos como también financieros con la finalidad de obtener resultados económicos. La rentabilidad se puede evaluar comparando el resultado al final de un periodo con el valor de los medios que se emplearon para generar dichos beneficios. Sin embargo, la capacidad para generar los beneficios esperados dependerá de los activos de la organización y la ejecución de sus operaciones.

### **Definición operacional:**

La variable dependiente: Rentabilidad, se determinará según los diferentes tipos de estudios obtenidos en relación a dicha variable, aplicando el uso de la técnica de recolección de datos, con su respectivo instrumento de evaluación el cuestionario con una escala de Likert, el cual se llevará a cabo a través de los resultados de la presente investigación.

### **Dimensiones**

Rentabilidad Económica

Rentabilidad Financiera

### **Indicadores:**

Ventas netas

Rotación de mercaderías

Nivel de ingresos

Capital de trabajo

Liquidez

Utilidades

**Escala de medición:** Ordinal.

### **3.3. Población, muestra y muestreo**

#### **Población**

La población objeto de estudio estuvo conformado por 78 empresas que accedieron al programa reactiva Perú de la Región Cajamarca.

#### **Criterios de inclusión**

Se consideró a las empresas MYPEs que fueron favorecidos con el crédito financiero del programa Reactiva Perú del sector agrario y manufacturero de la región Cajamarca.

#### **Criterios de exclusión**

No se consideró a las empresas MYPEs que fueron favorecidos con el crédito financiero del programa Reactiva Perú de otros sectores que no sean agrario y manufacturero y de las demás regiones de la región Cajamarca.

#### **Muestra**

La muestra para la investigación se consideró 36 empresas MYPEs que obtuvieron financiamiento por el programa reactiva Perú de la Región Cajamarca.

#### **Muestreo**

El muestreo utilizado para la determinación de la muestra es no probabilístico por conveniencia, ya que por el motivo de la pandemia y por la distancia donde se ubican las empresas se tomó en consideración para poder seleccionarlo. Esta técnica es donde el investigador escoge de manera voluntaria la población para ser estudiada, debido a que son accesibles para el investigador.

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

Para el desarrollo del estudio se aplicó la técnica de la encuesta utilizando como instrumento el Cuestionario. En este sentido, el instrumento para esta

investigación fue elaborado con la escala de Likert, el cual consta de 22 preguntas, con cinco clases alternativas.

En lo que respecta a los instrumentos se consideró el cuestionario, ya que es una herramienta fundamental que se refiere a escalas, esto también es utilizado para obtener datos e información precisa y relevante.

### **Validez**

Para la validez de los instrumentos se realizó por medio de especialistas en el tema de las variables como también en la metodología de investigación a través de juicio de expertos, los mismos que fueron valorados para que su aplicación sean aceptables, los resultados arrojaron un promedio de valoración de 4.34, que se considera aceptable para poder aplicar el instrumento.

### **Confiabilidad**

La confiabilidad de los instrumentos se utilizó alpha de cronbach como método de cálculo fiabilidad de los instrumentos, como medida de fiabilidad interna, arrojando un valor de 0.70 para los dos elementos, que son las variables en estudio, valor que se considera aceptable, es decir los instrumentos son fiables.

## **3.5. Procedimientos**

En este punto, se optó por realizar la técnica de la encuesta en base a un instrumento llamado cuestionario, la cual fue validada a través de un juicio de expertos en la materia, permitiéndonos reconocer la confiabilidad del instrumento.

El cuestionario se realizó de manera presencial a los colaboradores y dueños de la empresa de repuestos y posteriormente dichos resultados fueron desarrollados a través del programa SPSS, donde se realizó el ingreso de información. Por ende, se desarrolló la matriz de operacionalización de variables, así como la matriz de consistencia. También, se plantearon un cuestionario de preguntas a los colaboradores



### **3.6. Método de análisis de datos**

Concierno al método estadístico permite clasificar, ordenar, analizar y comprender la información sustraída que comprenden al cuestionario de preguntas, luego de recolectar toda la información requerida de la empresa se desarrolló todo el proceso que corresponde a la información, con la elaboración de los cuadros estadísticos y figuras que representan a los resultados obtenidos.

Por otro lado, se utilizó el programa SPSS y de esta forma se pudo lograr los resultados, luego de haber aplicado el cuestionario, es así que, se pudo examinar cada variable y sus dimensiones a través de las tablas de frecuencias arrojadas en el mencionado programa así como la presentación de cada una de las figuras.

Métodos de estadística inferencial

Este método básicamente es utilizado para corroborar la hipótesis que se presenta en una investigación, igualmente es la previa comprobación de la normalidad de los datos adquiridos.

Por lo consiguiente, para el presente proyecto, se desarrollado bajo el método cuantitativo, que ha sido sustentado en la matriz de operacionalización de variables.

### **3.7. Aspectos éticos**

Para el desarrollo de la tesis se han elegido diferentes trabajos de investigación, además de revistas indexadas en los idiomas de español e inglés; así como artículos científicos nacionales e internacionales relacionados a las variables de estudio, igualmente, las fuentes han sido extraídas de acuerdo a los requisitos que solicita la casa de estudio según de acuerdo a lo que señala la guía.

De la misma manera, la investigación ha sido desarrollada en base a fuentes fidedignas y verídicas y de esta forma se logre presentar un trabajo confiable que ayude a reforzar posteriores investigaciones que tengan similitud en sus variables o dimensiones e indicadores.

En efecto, la información adquirida, ha sido separada y examinada por especialistas en el tema de investigación, así mismo, se desarrolló bajo la norma Internacional de referencias APA para todo el desarrollo del proceso, también pasó por un proceso de validación por la plataforma del Turnitin, que es considerado un detector de nivel de similitud o plagio de acuerdo al porcentaje de coincidencias que pueda presentar frente a otras investigaciones.

## IV. RESULTADOS

### Análisis descriptivo

#### Información general

En el desarrollo de la investigación se considera importante los aspectos generales de las empresas encuestadas con el fin de tener un panorama más amplio en el análisis de cada una de las preguntas por cada dimensión de las variables.

**Tabla 1**

*Tiempo que tiene la empresa operando*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Menos de 5 años	12	33.3	33.3	33.3
De 5 a 10 años	15	41.7	41.7	75.0
De 11 a más años	9	25.0	25.0	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** Como se puede apreciar en la tabla 1, la mayor cantidad de empresas encuestadas tiene entre 5 a 10 años operando con un 41.7%, además se puede apreciar como información importante que la tercera parte de las empresas encuestadas, es decir un 33.3% son relativamente nuevas, con menos de 5 años de operación en el mercado, mientras que la cuarta parte, el 25% tiene de 11 años a más en operación.

**Tabla 2**

*Promedio de ventas anuales*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Menos de 100 mil	19	52.8	52.8	52.8
De 100 a 300 mil	13	36.1	36.1	88.9
Más de 300 mil	4	11.1	11.1	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** Una información muy importante para el estudio es el volumen de ventas anuales de las empresas encuestadas, y como se observa en la tabla 2, más de la mitad de las empresas encuestadas, es decir el 52.8% tiene un volumen de venta menos a los 100 mil soles, mientras que el 36.1% tiene ventas de entre 100 y 300 mil ventas al año y solo un 11.1% supera los 300 mil soles de ventas en el año.

**Tabla 3**

*Cargo o función de la persona encuestada*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Directivo	1	2.8	2.8	2.8
Dueño	26	72.2	72.2	75.0
Contador	9	25.0	25.0	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** Según se muestra en la tabla 3, dentro de las empresas se encuestó a las personas que más información y conocimiento tienen sobre las finanzas de la empresa y de manera puntual sobre el financiamiento del programa Reactiva Perú, en forma mayoritaria el dueño de la empresa que representa el 72.2% son a quienes se les aplicó el cuestionario

**Tabla 4**

*Número de trabajadores con la que cuenta la empresa*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Hasta 10 trabajadores	29	80.6	80.6	80.6
De 11 a 20 trabajadores	7	19.4	19.4	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** Una información importante para considerar a las empresas como micro y pequeñas empresas es el número de trabajadores, en la tabla 4 se puede apreciar que el 80.6% son empresas que cuentan de 10 a menos trabajadores, es decir se se consideran por ese aspecto como micro empresas, de 11 a 20

trabajadores con un 19.4% de trabajadores, cabe mencionar que en el cuestionario se encontraba la alternativa de más de 20 trabajadores, por lo que se puede apreciar, de las empresas encuestadas ninguna supera los 20 trabajadores.

### **Nivel de apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021**

**Tabla 5**

*Nivel de apalancamiento financiero de las MYPEs del sector agrario manufacturero*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Medio	6	16.7	16.7	16.7
Alto	30	83.3	83.3	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** Según se puede apreciar en la tabla 5, el 83.3% de los encuestados se considera en un nivel alto de apalancamiento financiero, porcentaje muy importante ya que ellos fueron beneficiados por el programa reactiva Perú y se muestra que son conscientes del financiamiento y tienen conocimiento del mismo. Mientras que un 16.7% se encuentra en un nivel medio, se entiende que no lo consideran que haya sido muy importante para su empresa.

**Tabla 6**

*Considera la tasa de interés como criterio importante a tomar en cuenta para solicitar un préstamo o financiamiento*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Casi siempre	12	33.3	33.3	33.3
Siempre	24	66.7	66.7	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** Como se muestra en la tabla 6, respecto a si se considera la tasa de interés como criterio importante para tomar la decisión de solicitar un préstamo o financiamiento, se observa que el 66.7% siempre lo considera y el 33.3% casi siempre, lo que indica que las empresas en estudio consideran importante cuanto les costará el préstamo o financiamiento, pues al final eso les afectará a su rentabilidad, pues aumentan los gastos financieros.

**Tabla 7**

*Considera que los pagos de las cuotas se pagan sin ningún problema*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Casi nunca	1	2.8	2.8	2.8
A veces	11	30.6	30.6	33.3
Casi siempre	18	50.0	50.0	83.3
Siempre	6	16.7	16.7	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** Sin embargo, como se puede apreciar en la tabla 7, existe un 33.3%, la tercera parte de la muestra, que consideran que pueden tener problemas con el pago de las cuotas del préstamo o financiamiento, porcentaje que es para considerar, ya que teniendo en cuenta la importancia de saber cuánto se paga por intereses sienten que podrían no tener la posibilidad de pagar las cuotas. El 66.7% sin embargo si considera que las cuotas se pagarían sin ningún problema.

**Tabla 8**

*Considera que los plazos de pago más largos son los mejores para la empresa*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	4	11.1	11.1	11.1
Casi nunca	7	19.4	19.4	30.6
A veces	20	55.6	55.6	86.1
Casi siempre	4	11.1	11.1	97.2
Siempre	1	2.8	2.8	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** En la tabla 8 se puede apreciar que el 30.6% de los encuestados manifiesta que no necesariamente los plazos más largos son los mejores para la empresa, pues aun siendo los intereses más bajos, a la larga el importe total que se paga por concepto de intereses viene a ser mucho mayor. Sin embargo, el 55.6% considera que a veces se puede considerar mejor para la empresa los plazos largos y el 13.9% si considera que los plazos más largos son los adecuados para la empresa.

**Tabla 9**

*Se considera al financiamiento de reactiva Perú para capital de trabajo*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	1	2.8	2.8	2.8
Casi nunca	1	2.8	2.8	5.6
A veces	4	11.1	11.1	16.7
Casi siempre	19	52.8	52.8	69.4
Siempre	11	30.6	30.6	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** Una información importante que se puede rescatar de la tabla 9, es que el 83.4% de los encuestados manifiesta que el financiamiento obtenido por el programa de Reactiva Perú fue utilizado para capital de trabajo, eso quiere decir que cumple el objetivo del programa, que es para compra de mercadería, sostener los pagos de personal, entre otros, mas no en activos fijos, por otro lado, solo el 5.6% considera que no lo utilizaría en capital de trabajo.

**Tabla 10**

*Considera al crédito financiero necesario para el crecimiento en infraestructura de la empresa*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	2	5.6	5.6	5.6
Casi nunca	4	11.1	11.1	16.7
A veces	17	47.2	47.2	63.9
Casi siempre	8	22.2	22.2	86.1
Siempre	5	13.9	13.9	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** Respecto a si el crédito financiero se considera para infraestructura de la empresa, un 13.9% considera que si definitivamente, contra un 63.9% que no lo considera así o solo algunas veces. Echo que se refleja en parte en la tabla anterior donde se considera más el financiamiento para capital de trabajo.

### **Nivel de rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021**

**Tabla 11**

*Nivel de rentabilidad de las MYPEs del sector agrario manufacturero*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Medio	21	58.3	58.3	58.3
Alto	15	41.7	41.7	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** En lo referido a lo que corresponde al nivel de rentabilidad de las MYPEs en estudio, se puede apreciar que un 41.7% consideran tener un nivel alto, contra un 58.3% que tienen un nivel medio, lo que quiere decir que el resultado del financiamiento obtenido se ve reflejado en el nivel de rentabilidad de las MYPEs en estudio.



**Tabla 12**

*Se considera que las ventas aumentan tras la inversión hecha con el crédito obtenido*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
A veces	12	33.3	33.3	33.3
Casi siempre	22	61.1	61.1	94.4
Siempre	2	5.6	5.6	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** Como se puede apreciar en la tabla 12, el 66.7% de los encuestados manifiesta que la ventas aumentaron tras la inversión realizada con el crédito o apalancamiento obtenido a través del programa reactiva Perú, sin embargo la tercera parte, es decir el 33.3% considera que podría ser como no que las ventas se hayan incrementado por el crédito obtenido, lo que puede ser percibido ya que lo obtenido por el financiamiento fue usado para pagos de deudas y no para poder mejorar el negocio o invertir inventarios.

**Tabla 13**

*Se considera que los ingresos económicos obtenidos permiten tener acceso al financiamiento externo*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Casi nunca	3	8.3	8.3	8.3
A veces	20	55.6	55.6	63.9
Casi siempre	10	27.8	27.8	91.7
Siempre	3	8.3	8.3	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** De acuerdo a lo que se puede apreciar en la tabla 13, los encuestados manifiestan en gran parte, el 55.6%, que no necesariamente los ingresos obtenidos les permite tener acceso al financiamiento crédito externo, contra un 36.1% que si manifiesta que los ingresos obtenidos les permite tener acceso al financiamiento externo.

**Tabla 14**

*Se considera que la utilidad mejora tras la inversión realizada con el financiamiento reactiva Perú*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Casi nunca	1	2.8	2.8	2.8
A veces	5	13.9	13.9	16.7
Casi siempre	24	66.7	66.7	83.3
Siempre	6	16.7	16.7	100.0
Total	36	100.0	100.0	

**Interpretación:** En la tabla 14 se considera un aspecto muy importante de la investigación, ya que el 83.4% de las empresas que recibieron el financiamiento del programa Reactiva Perú considera que la utilidad de la empresa ha mejorado tras el apalancamiento obtenido a través del programa, lo que es importante ya que no solo se utilizó para pagar deudas sino para poder invertir en activos, inventarios y estrategias para mejorar las ventas.

### **Análisis inferencial**

#### **Incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad económica de las MYPES del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021**

**Tabla 15**

*Incidence of financial leverage of the program Reactiva Perú on economic profitability*

		Apalancamiento financiero	Rentabilidad económica
Apalancamiento financiero	Correlación de Pearson	1	,560**
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	36	36
Rentabilidad económica	Correlación de Pearson	,560**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	36	36

**Interpretación:** Como se puede apreciar en la tabla 15, para el análisis de la prueba de hipótesis, la significancia bilateral es menor a 0.05, tiene un p valor de 0.000, por lo tanto se puede afirmar que se rechaza la hipótesis nula para poder aceptar la hipótesis alterna, que es la hipótesis de la investigación, es decir que existe relación significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad económica de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, también se puede observar que el nivel de correlación de Pearson es de 0.560, que se considera una correlación positiva media, lo que quiere decir a mayor apalancamiento financiero mayor será la rentabilidad económica, en el nivel respectivo.

**Incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021**

**Tabla 16**

*Incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad financiera*

		Apalancamiento financiero	Rentabilidad financiera
Apalancamiento financiero	Correlación de Pearson	1	,410*
	Sig. (bilateral)		0.013
	N	36	36
Rentabilidad financiera	Correlación de Pearson	,410*	1
	Sig. (bilateral)	0.013	
	N	36	36

**Interpretación:** De acuerdo a la tabla 16, según corresponde al análisis de la prueba de hipótesis, en este caso la significancia bilateral es menor a 0.05, pues tiene un p-valor de 0.013, por lo tanto se puede afirmar que se rechaza la hipótesis nula para poder aceptar la hipótesis alterna, que es la hipótesis de la investigación, es decir que existe relación significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de las MYPEs del sector

agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, también se puede apreciar que el nivel de correlación de Pearson es de 0.410, que se considera una correlación positiva baja, lo que quiere decir a mayor apalancamiento financiero mayor será la rentabilidad financiera, en el nivel respectivo.

**Incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021**

**Tabla 17**

*Incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad*

		Apalancamiento financiero	Rentabilidad
Apalancamiento financiero	Correlación de Pearson	1	,556**
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	36	36
Rentabilidad	Correlación de Pearson	,556**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	36	36

**Interpretación:** Según se puede observar en la tabla 17, para poder realizar la prueba de hipótesis, en este caso la significancia bilateral es menor a 0.05, pues tiene un p-valor de 0.000, por lo tanto se puede afirmar que se rechaza la hipótesis nula para poder aceptar la hipótesis alterna, que es la hipótesis de la investigación, es decir que existe relación significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, por otro lado se puede apreciar que el nivel de correlación de Pearson es de 0.556, que se considera una correlación positiva media, lo que quiere decir a mayor apalancamiento financiero mayor será la rentabilidad de la empresa, en el nivel respectivo.



## V. DISCUSIÓN

Para poder realizar la contratación de los resultados, es necesario conceptualizar la teoría de *apalancamiento financiero*, que según Pérez (2010), sostiene que el apalancamiento financiero se deriva de utilizar endeudamiento para financiar una inversión. Esta deuda genera un costo financiero (intereses), pero si la inversión genera un ingreso mayor a los intereses a pagar, el excedente pasa a aumentar el beneficio de la empresa. Ahora, respecto al primer objetivo específico de la investigación, determinar el nivel de apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, en la investigación se determinó que el 83.3% de los de las MYPEs del sector agrario - manufacturero se considera en un nivel alto de apalancamiento financiero, resultado que se considera muy importante ya que ellos fueron beneficiados por el programa reactiva Perú, por lo tanto muestra que son conscientes del financiamiento y tienen conocimiento del mismo. Mientras que un 16.7% se encuentra en un nivel medio, se entiende que no consideran que haya sido muy importante para su empresa, resultado que tiene relación con Arriague (2008), en su investigación sobre Coeficiente de apalancamiento en el sistema financiero boliviano 2000-2006, donde manifiesta que el crecimiento de las entidades bancarias está sujeto a un incremento en la exposición del riesgo, esto referente al financiamiento. También muestra que el riesgo financiero es un factor dinámico, al cual se le debe tener en cuenta y por ende una adecuada gestión del Riesgo es primordial, junto con la concientización de los funcionarios acerca de la exposición al riesgo. Por otro lado también hay similitud con lo que manifiesta Nolasco (2018) en su investigación sobre el apalancamiento financiero y su influencia con la rentabilidad de las Mypes en el distrito de Los Olivos 2018, muestra el problema de la subsistencia en el mercado de las empresas que son rentables, una de los problemas que se concebía era la falta de financiamiento y el desconocimiento del mismo, el estudio se realizó con 100 Mypes donde se aplicó como instrumento el cuestionario. Concluye que existir una influencia positiva moderada entre las variables de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad, lo que indica que el apalancamiento obtenido por la empresa le generaría mayor rentabilidad.

En lo referido al objetivo específico dos, determinar el nivel de rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, se determinó que el nivel de rentabilidad de las MYPEs en estudio, es de 41.7%, lo que quiere decir que los encuestados consideran tener un nivel alto, contra un 58.3% que tienen un nivel medio, lo que quiere decir que el resultado del financiamiento obtenido se ve reflejado en el nivel de rentabilidad de las MYPEs en estudio, resultados que de alguna manera guarda relación con lo investigado con Romero (2016), en su investigación sobre el análisis de la estructura de capital y variación de la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas, periodo 2000 a 2012”, Ecuador, donde encuentra que las pequeñas y medianas empresas han conseguido un crecimiento no previsto, debido al esfuerzo y la dinámica del mercado. Sin embargo, este crecimiento no se hubiera logrado sino un mayor acceso al crédito por las entidades bancarias. Además concluye que aquellas empresas con un nivel de endeudamiento mayor son las que presentan mejores resultados, independientemente si se trata de financiamiento interno (accionistas) o externo (bancos). También tiene relación con lo manifestado por Checya (2019) en su estudios sobre Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Manpowergroup S.A., Cusco, periodos 2016, 2017 Y 2018, con una metodología similar al presente estudio, es decir con un enfoque cuantitativo, tipo de investigación aplicada, diseño no experimental, nivel descriptivo correlacional, concluye que el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad pues existe una disminución significativa en las utilidades de la Empresa al realizando una comparación en los periodos 2016-2018.

Por otra parte respecto al objetivo específico tres, determinar la incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad económica de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, donde se determina que existe relación significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad económica de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, también se puede observar que el nivel de correlación de Pearson es de 0.560, que se considera una correlación positiva media, lo que quiere decir a mayor apalancamiento financiero mayor será la rentabilidad económica, en el nivel respectivo, resultados que se pueden contrastar respecto a

lo manifestado por Poma (2017), en su estudio sobre el análisis de la estructura de capital sobre el apalancamiento financiero de las empresas del sector de construcción civil, Huancayo 2017, un estudio cuantitativo de corte transversal, cuyo resultado muestra que estas empresas tienen la responsabilidad de sobrellevar el crecimiento de su ciudad con nuevas técnicas y una mayor necesidad de flujos para la inversión. Para ello, una óptima estructura de capital, es decir una relación adecuada entre el capital propio (patrimonio) y el financiamiento, son los que llevarán a las empresas a lograr una rentabilidad esperada.

Respecto al objetivo específico cuatro determinar la incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, se determinó que existe relación significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, además que el nivel de correlación de Pearson es de 0.410, que se considera una correlación positiva baja, lo que quiere decir a mayor apalancamiento financiero mayor será la rentabilidad financiera, en el nivel respectivo, resultados que pueden ser contrastados y encontrar semejanza con el estudio de Ortoñez (2020) en su investigación sobre el apalancamiento financiero y su influencia en la liquidez financiera de las Mypes comerciales de Huaura, 2017, donde la población estuvo constituida por 460 personas y la muestra por 210 personas de acuerdo al muestreo aleatorio simple, se utilizó el instrumento de medición de actitudes de la escala de Likert. Resultados: Los resultados demuestran que el porcentaje 78% entre siempre y muchas veces de los funcionarios y empleados creen y consideran que el Apalancamiento Financiero influye en la Liquidez Financiera. Por tanto llegan a concluir que el Apalancamiento Financiero influye de manera significativa en la Liquidez Financiera en las MYPES Comerciales de la Provincia de Huaura 2017.

Finalmente de acuerdo al objetivo general de la investigación determinar la incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, donde se resuelve que existe relación significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, como



también que el nivel de correlación de Pearson es de 0.556, que se considera una correlación positiva media, lo que quiere decir a mayor apalancamiento financiero mayor será la rentabilidad de la empresa, en el nivel respectivo, resultado que guarda una similitud con el estudio de Becerra (2016) que en su investigación cuyo objetivo fue determinar la relación del apalancamiento financiero en los Estados Financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo, de acuerdo con los resultados obtenidos, la hipótesis planteada tuvo la respeta esperada, logrando afirmar la relación existente entre el apalancamiento financiero y los estados financieros. Por otro lado, el trabajo deja con la incertidumbre acerca de que, si el apalancamiento financiero también es favorable para los proyectos que se encuentren en marcha (en ejecución o en proceso), toda vez que se refiere en sus conclusiones solo a proyectos nuevos, sin embargo existe una diferencia con los resultados del estudio de Quispe y Pérez (2020) en su artículo sobre el análisis los distintos indicadores de apalancamiento financiero de la empresa Saga Falabella S.A 2012-2020 con el fin de determinar la relación con la rentabilidad financiera, como también la existencia de tendencias de las actividades de la empresa, la muestra fue de 32 estados financieros, con enfoque cuantitativo, de alcance correlacional, de diseño no experimental de corte transversal. El estudio concluye que no existe un relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera.

## VI. CONCLUSIONES

- 6.1. Se concluye respecto al objetivo general existe relación significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021 y un nivel de correlación positiva media, ya que la significancia bilateral es menor a 0.05, p-valor de 0.000 y la correlación de Pearson es de 0.556.
- 6.2. Se concluye respecto al objetivo específico uno se considera en un nivel alto de apalancamiento financiero de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, según lo manifiesta el 83.3% de los encuestados.
- 6.3. Se concluye respecto al objetivo específico dos se considera un nivel medio de rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021, según lo manifiesta el 58.3% de los encuestados.
- 6.4. Se concluye respecto al objetivo específico tres que existe relación significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad económica de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021 y un nivel de correlación positiva media, ya que la significancia bilateral es menor a 0.05, p valor de 0.000 y la correlación de Pearson es de 0.560.
- 6.5. Se concluye respecto al objetivo específico cuatro que existe relación significativa entre el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021 y un nivel de correlación positiva baja, ya que la significancia bilateral es menor a 0.05, p-valor de 0.013 y la correlación de Pearson es de 0.410.

## **VII. RECOMENDACIONES**

- 7.1. Se recomienda a las MYPEs del sector agrario - manufacturero consolidar su historial crediticio y mantener los estados financieros con indicadores favorables, pues ello les permitirá conseguir financiamiento o apalancamiento financiero por parte de las entidades bancarias, lo que les permitirá seguir creciendo en la empresa.
- 7.2. Se recomienda a las entidades financieras y el Estado seguir confiando en las MYPEs para el otorgamiento de los créditos financieros a bajo costo, pues ello les permitirá seguir creciendo, como se muestra en los resultados del estudio y así seguir siendo parte importante en el crecimiento económico de nuestro país.
- 7.3. Se recomienda a las MYPEs del sector agrario – manufacturero seguir haciendo buen uso de los créditos financieros o apalancamiento financiero, ya que ello les permitirá tener mayor rentabilidad sobre la inversión y sobre los activos.
- 7.4. Se recomienda a las MYPEs del sector agrario – manufacturero considerar el financiamiento externo, como son los bancos o entidades del gobierno como una oportunidad para poder crecer y generar mayor rendimiento económico para la empresa.
- 7.5. Se recomienda a las MYPEs del sector agrario – manufacturero hacer un buen uso de los recursos obtenidos por las fuentes de financiamiento ya esto les permitirá tener mayor rendimiento financiero.

## REFERENCIAS

Alarcon Olguín, Víctor (2013). Estructura del capital. México

Apaza Meza, Mario (2011). Finanzas para contadores aplicados a la Gestión Empresarial.

Arriague Altuzarra, Ángel Andrés (2008) - Coeficiente de apalancamiento en el sistema financiero boliviano (2000 - 2006)", para la obtención del título de la carrera de Economía (2008), San Andrés - Bolivia.

Arrunátegui Aguirre, Juan Antonio - Gestión del outsourcing y su impacto en la rentabilidad: caso Sara Morello S.A.C., para la obtención del título de Magister en Contabilidad con mención en Contabilidad de Gestión (2017)", Lima – Perú.

Bajaña Andrade, Gisella Belén (2017) - Apalancamiento Financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la empresa ecuador OVERSEAS C. A., Guayaquil - Ecuador. (2015)", para la obtención del título de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría – CPA (2017).

Becerra Echandia, Silvana Sarita de las Mercedes (2016). El apalancamiento financiero y su incidencia en los Estados Financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo (2011)", para optar el título de Contador Público.

Block, Stanley y HIRT, Geoffrey (2013), Fundamentos de Administración Financiera. MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. México.

Brightman, Eugene Y Houston, Joel (2004). Análisis Financiero, Edit. Mc Graw Hill, México.

Chávez Flores, Youliana (2015), en su tesis "Impacto de las regalías en la rentabilidad de las empresas mineras en el Perú.", de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, para optar el grado académico en Banca y Finanzas

- Checya Velasque, T. T. (2019). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Manpowergroup S.A., Cusco, periodos 2016, 2017, 2018.
- Companys Pascual, Ramón & COROMINAS SUBÍAS, Albert (1988), Planificación y rentabilidad de proyectos Industriales, Barcelona, España.
- García, S. (2017). Las empresas Agropecuarias y la administración financiera. Revista Mexicana de Agronegocios, vol. XXI, núm. 40, pp. 583–594. <https://www.redalyc.org/journal/141/14152127007/html/>
- Midagri. (2015). Problemas en la agricultura Peruana. Gob.pe. Recuperado el 20 de septiembre de 2021, de <https://www.midagri.gob.pe/portal/22-sector-agrario/vision-general/190-problemas-en-la-agricultura-peruana>
- Nolasco Osco, D. E. (2018). Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes en el distrito de Los Olivos 2018. Universidad César Vallejo ; Repositorio Institucional - UCV.
- Laurence J., Gitman (2007) Principios de Administración Financiera. 8va. Edición. Editorial Harla. México.
- Ochoa, Guadalupe (2010), Administración Financiera.
- Ordoñez Guzman, H. S. (2020). Apalancamiento financiero y liquidez financiera en la MYPES comerciales de la provincia de Huaura 2017. Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión ; Repositorio Institucional - UNJFSC.
- Plaza, P., & Blanco, B. (2015). Análisis de los problemas que enfrentan las Pymes Agrícolas para su participación en el desarrollo económico local. Revista Publicando, V.2(5). pp 256-264.
- Pérez Arévalo, Gustavo Enrique. (2010) Análisis del Impacto del apalancamiento financiero sobre el rendimiento financiero. [Tesis Magistral]. México: Universidad Mundial.

- Poma Torres, Benji Andree (2017)- Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas del sector de construcción civil de la provincia de Huancayo (2017)", para optar el título de Contador Público.
- Quispe Figueroa, D. W., & Perez Nina, J. N. (2020). Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera en la Empresa Saga Falabella S.A.
- Ramos, E., 2020. El camino para resolver el problema del crédito agrario en Perú pasa por la organización de los productores y fondos especializados . [en línea] Agraria.pe Agencia Agraria de Noticias. Disponible en: <<https://agraria.pe/noticias/el-camino-para-resolver-el-problema-del-credito-agrario-en-p-23209>> [Consultado el 15 de diciembre de 2021].
- Romero Cueva, María Elisa (2016) - Análisis de la estructura de capital y variación de la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas, periodo 2000 a 2012", para la obtención del título de Ingeniería en Administración en Banca y Finanzas, Loja - Ecuador.
- Sánchez Ballesta, Juan Pedro (2002). "Análisis de Rentabilidad de la empresa". Universidad de Murcia. España.
- Santiago, F. (2020, junio 23). Problemas en la fábrica (II): ¿Cómo reactivar la manufactura en tiempos de COVID-19? iadb.org. <https://blogs.iadb.org/innovacion/es/reactivar-la-manufactura-en-tiempos-de-covid-19/>
- Van Horne, James (2009) - Fundamentos de Administración Financiera Tomo II.
- Uverlan Rodríguez, Primo (2015) - Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur. Un enfoque contable", para la obtención del título de Doctor (2015), Córdoba - Argentina

# **ANEXOS**

## Anexo 1 Matriz de operacionalización de las variables.

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala
Apalancamiento Financiero	El apalancamiento financiero viene a ser el efecto que produce el endeudamiento en la rentabilidad financiera. Este efecto puede ser positivo (cuando la rentabilidad financiera aumenta), negativo (cuando disminuye) o neutro (cuando queda inalterada) (Gitman, 2007).	Para la variable apalancamiento financiero, se establece de acuerdo al diagnóstico del problema de investigación, para lo cual se utilizará la técnica de la recolección de datos, con su respectivo instrumento de evaluación, el cual se determinará según los resultados obtenidos.	Tasa de Interés  Plazo de Pago  Tipo de crédito financiero	Tasa de Interés Costos operativos Riesgo de operación Corto plazo Largo plazo Crédito para Activo fijo Crédito para Capital de Trabajo Crédito para Infraestructura	Ordinal
Rentabilidad	La rentabilidad es la capacidad para generar las utilidades, dependerá de los activos que dispone la empresa en la ejecución de sus operaciones, financiados por medio de recursos propios aportados por los accionistas (patrimonio) y/o por terceros (deudas) que implican algún costo de oportunidad, (Sánchez, 2002).	La variable dependiente: Rentabilidad, se determinará según los diferentes tipos de estudios obtenidos en relación a dicha variable, aplicando el uso de la técnica de recolección de datos, con su respectivo instrumento de evaluación, el cual se llevará a cabo a través de los resultados de la presente investigación.	Rentabilidad Económica  Rentabilidad Financiera	Ventas netas Rotación de mercaderías Nivel de ingresos  Capital de trabajo Liquidez Utilidades	Ordinal



## Anexo 2 Matriz de consistencia

Título: "Apalancamiento financiero y rentabilidad de las pymes del sector agrario – manufacturero en la Región Cajamarca, 2021".

Formulación del problema	Objetivos	Hipótesis	Técnica e Instrumentos
<p><b>Problema general:</b> ¿de qué manera el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021?</p> <p><b>Problemas específicos:</b></p> <p>1. ¿cuál es el nivel de apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021?; 2. ¿cuál es el nivel de rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021?; 3. ¿de qué manera el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide en la rentabilidad económica de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021?; 4. ¿de qué manera el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide en la rentabilidad financiera de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021?.</p>	<p><b>Objetivo general:</b> Determinar la incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021</p> <p><b>Objetivos específicos:</b></p> <p>1. determinar el nivel de apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021; 2. determinar el nivel de rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021; 3. determinar la incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad económica de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021; 4. determinar la incidencia del apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú en la rentabilidad financiera de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021.</p>	<p><b>Hipótesis general:</b> H0: El apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú no incide significativamente en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021; H1: El apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide significativamente en la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario manufacturero en la Región Cajamarca, 2021</p> <p><b>Hipótesis específicas:</b></p> <p>1. H1: el nivel de apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021 es regular; 2. H1: el nivel de rentabilidad de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021 es regular; 3. H1: el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide significativamente en la rentabilidad económica de las MYPEs del sector agrario – manufacturero en la Región Cajamarca, 2021; 4. H1: el apalancamiento financiero del programa Reactiva Perú incide significativamente en la rentabilidad financiera de las MYPEs del sector agrario - manufacturero en la Región Cajamarca, 2021.</p>	<p><b>Técnica</b> Encuesta</p> <p><b>Instrumento</b> Cuestionario</p>

## Anexo 3 Instrumentos de recolección de datos

### Cuestionario sobre la variable Apalancamiento financiero

#### INSTRUCCIONES:

El presente cuestionario tiene por finalidad conocer la incidencia del apalancamiento financiero y la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario en la Región San Martín 2021. El cuestionario tiene dos partes: La primera, se presenta la variable apalancamiento financiero con 3 dimensiones, en las que están incluidos los indicadores con las preguntas pertinentes a cada una. Estos son: tasa de interés, plazo de pago y tipo de crédito financiero. Su respuesta a las preguntas, dará fe de su conocimiento informado, el mismo que consiste en estimar en qué medida la empresa se desempeña con relación a cada enunciado. En cada ítem hay una escala del 1 al 5, de acuerdo a lo siguiente:

1	2	3	4	5
Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre

#### Información general

Tiempo que tiene la empresa operando:

Menos de 5 años  De 5 a 10 años  Más de 11 años

Promedio de ventas anuales:

Menos de 100 mil  De 100 a 300 mil  Más de 300 mil

Cargo:

Directivo  Dueño  Contador  Personal de Apoyo

Nº de trabajadores:

Menos de 10  De 10 a 20  Más de 20

Apalancamiento Financiero	Escala				
	1	2	3	4	5
<b>D1: Tasa de interés</b>					
1. Considera la tasa de interés como criterio importante a tomar en cuenta para solicitar un préstamo o financiamiento					
2. Considera que la tasa de interés del programa reactiva Perú es una oportunidad para que su empresa pueda financiarse.					

3. Considera que el crédito obtenido le permitió a la empresa aumentar su inversión					
4. Considera otros costos operativos sobre el crédito adquirido que no sea el interés					
5. La institución Financiera analiza la situación financiera de la empresa para ver su capacidad de pago					
6. Considera que los pagos de las cuotas se pagan sin ningún problema					
7. Considera que la empresa mantiene un historial crediticio bueno					
<b>D2: Plazo de pago</b>					
8. Considera que los plazos de pago más largos son los mejores para la empresa					
9. Considera que los plazos de pago menores a un año es el más conveniente para su empresa					
10. Considera que los plazos de pago que da el programa reactiva Perú son adecuados para su empresa.					
11. Se considera que los intereses en periodos largos son muy costoso					
<b>D3: Tipo de crédito financiero</b>					
12. Considera al financiamiento de reactiva Perú para la compra de activos fijos					
13. Se considera al financiamiento de reactiva Perú para capital de trabajo					
14. El pago de los créditos obtenidos se realizan con puntualidad					
15. Considera al crédito financiero necesario para el crecimiento en infraestructura de la empresa					
16. Considera que debe haber otro sistema similar como el programa de reactiva Perú					

## Cuestionario sobre la variable Rentabilidad

### INSTRUCCIONES:

Para el presente cuestionario se tiene por finalidad conocer la incidencia del apalancamiento financiero y la rentabilidad de las MYPEs del sector agrario en la Región San Martín 2021. El cuestionario corresponde a la variable rentabilidad, que es la segunda variable con 2 dimensiones, en las que están incluidos los indicadores con las preguntas pertinentes a cada una. Estos son: rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. Su respuesta a las preguntas, dará fe de su conocimiento informado, el mismo que consiste en estimar en qué medida la empresa se desempeña con relación a cada enunciado. En cada ítem hay una escala del 1 al 5, de acuerdo a lo siguiente:

<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre

Rentabilidad	Escala				
<b>D1: Rentabilidad económica</b>	1	2	3	4	5
17. Se considera que las ventas aumentan tras la inversión hecha con el crédito obtenido					
18. Se considera que el financiamiento externo es necesario para incrementar los clientes					
19. Se considera que el abastecimiento de insumos o materiales para la empresa son suficientes					
20. Los ingresos económicos mejoran debido a la aplicación del financiamiento reactiva Perú de la empresa					
21. Se considera que los ingresos económicos obtenidos permite tener acceso al financiamiento externo					
<b>D2: Rentabilidad financiera</b>					
22. El dinero obtenido vía apalancamiento financiero permite el aumento de volumen de su producción					
23. Se cuenta con recursos necesarios para afrontar las obligaciones a corto plazo de la empresa					
24. Se considera que la utilidad mejora tras la inversión realizada con el financiamiento reactiva Perú.					

## Anexo 4 Validación de instrumentos



### INFORME DE OPINIÓN SOBRE INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA

#### I. DATOS GENERALES

Apellidos y nombres del experto: BARBOZA CHUQUILIN, NIXON ARNALDO  
Institución donde labora : UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA  
Especialidad : TRIBUTACION  
Instrumento de evaluación : CUESTIONARIO  
Autor (s) del instrumento (s) : MARIA TARCILA IZQUIERDO RODRIGUEZ

#### II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los ítems están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.				X	
OBJETIVIDAD	Las instrucciones y los ítems del instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable: <b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b> en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.			X		
ACTUALIDAD	El instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: <b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>				X	
ORGANIZACIÓN	Los ítems del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.					X
SUFICIENCIA	Los ítems del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.				X	
INTENCIONALIDAD	Los ítems del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.				X	
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los ítems del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.					X
COHERENCIA	Los ítems del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: <b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>				X	
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.				X	
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del instrumento.					X
<b>PUNTAJE TOTAL</b>						

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje mínimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

#### III. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

PROMEDIO DE VALORACIÓN:

42

Cajamarca, 18 de Octubre de 2021

Mgcs. Barboza Chuquitiñ Nixon A.

MATRICULA N° 12 1133

Sello personal y firma

**INFORME DE OPINIÓN SOBRE INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA**
**II. DATOS GENERALES**

Apellidos y nombres del experto: BARBOZA CHUQUILIN, NIXON ARNALDO  
 Institución donde labora : UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA  
 Especialidad : TRIBUTACION  
 Instrumento de evaluación : CUESTIONARIO  
 Autor (s) del instrumento (s) : MARIA TARCILA IZQUIERDO RODRIGUEZ

**II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN**
**MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)**

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los ítems están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.				X	
OBJETIVIDAD	Las instrucciones y los ítems del instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable: <b>RENTABILIDAD</b> en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.				X	
ACTUALIDAD	El instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: <b>RENTABILIDAD</b>					X
ORGANIZACIÓN	Los ítems del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.				X	
SUFICIENCIA	Los ítems del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.				X	
INTENCIONALIDAD	Los ítems del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.					X
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los ítems del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.					X
COHERENCIA	Los ítems del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: <b>RENTABILIDAD</b>				X	
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.			X		
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del instrumento.					X
<b>PUNTAJE TOTAL</b>						

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje mínimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

**IV. OPINIÓN DE APLICABILIDAD**

\_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_

**PROMEDIO DE VALORACIÓN:** 43

 Cajamarca, 18 de Octubre de 2021



Mgcs. Barboza Chuquilin Nixon A.  
 MATRICULA N° 12 1133

Sello personal y firma

**INFORME DE OPINIÓN SOBRE INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA**  
**III. DATOS GENERALES**

Apellidos y nombres del experto: DR. BARBOZA CALDERON, NORBERTO  
 Institución donde labora : UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA  
 Especialidad : CONTABILIDAD  
 Instrumento de evaluación : CUESTIONARIO  
 Autor (s) del instrumento (s) : MARIA TARCILA IZQUIERDO RODRIGUEZ

**II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN**
**MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)**

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los ítems están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.					X
OBJETIVIDAD	Las instrucciones y los ítems del instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable: <b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b> en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.					X
ACTUALIDAD	El instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: <b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>				X	
ORGANIZACIÓN	Los ítems del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.				X	
SUFICIENCIA	Los ítems del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.					X
INTENCIONALIDAD	Los ítems del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.				X	
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los ítems del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.					X
COHERENCIA	Los ítems del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: <b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>					X
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.					X
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del instrumento.				X	
<b>PUNTAJE TOTAL</b>						

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje mínimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

**V. OPINIÓN DE APLICABILIDAD**

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

**PROMEDIO DE VALORACIÓN:**

46

 Cajamarca, 18 de Octubre de 2021



  
 C.P.C. NORBERTO BARBOZA CALDERON  
 Seto personal y firma

**INFORME DE OPINIÓN SOBRE INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA**
**IV. DATOS GENERALES**

Apellidos y nombres del experto: DR. BARBOZA CALDERON, NORBERTO

Institución donde labora : UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA

Especialidad : CONTABILIDAD

Instrumento de evaluación : CUESTIONARIO

Autor (s) del instrumento (s) : MARIA TARCILA IZQUIERDO RODRIGUEZ

**II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN**
**MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)**

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los ítems están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.					X
OBJETIVIDAD	Las instrucciones y los ítems del instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable: <b>RENTABILIDAD</b> en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.					X
ACTUALIDAD	El instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: <b>RENTABILIDAD</b>				X	
ORGANIZACIÓN	Los ítems del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.				X	
SUFICIENCIA	Los ítems del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.					X
INTENCIONALIDAD	Los ítems del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.				X	
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los ítems del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.					X
COHERENCIA	Los ítems del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: <b>RENTABILIDAD</b>					X
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.					X
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del instrumento.				X	
<b>PUNTAJE TOTAL</b>						

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje mínimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

**VI. OPINIÓN DE APLICABILIDAD**
**EXCELENTE**
**PROMEDIO DE VALORACIÓN:**

46

Cajamarca, 19 de Octubre de 2021



C.P.C. NORBERTO BARBOZA CALDERON  
 MAT. C.C.P. N° 2290  
 Sello personal y firma



**INFORME DE OPINIÓN SOBRE INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA**  
**V. DATOS GENERALES**

Apellidos y nombres del experto: FERNANDEZ DIAZ, MERY CLAUDINA  
 Institución donde labora : MINISTERIO DE COMERCIO EXTERIOR Y TURISMO  
 Especialidad : DIRECCION DE PROYECTOS  
 Instrumento de evaluación : CUESTIONARIO  
 Autor (s) del instrumento (s) : MARIA TARCILA IZQUIERDO RODRIGUEZ

**II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN**

**MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)**

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los ítems están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.				X	
OBJETIVIDAD	Las instrucciones y los ítems del instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable: <b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b> en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.				X	
ACTUALIDAD	El instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: <b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>			X		
ORGANIZACIÓN	Los ítems del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.					X
SUFICIENCIA	Los ítems del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.			X		
INTENCIONALIDAD	Los ítems del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.					X
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los ítems del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.					X
COHERENCIA	Los ítems del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: <b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>				X	
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.					X
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del instrumento.					X
<b>PUNTAJE TOTAL</b>						

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje mínimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

**VII. OPINIÓN DE APLICABILIDAD**

**SE OBTENDRAN BUENOS RESULTADOS**

---



---



---

**PROMEDIO DE VALORACIÓN:** 43

Cajamarca, 20 de Octubre de 2021



*Mery Fernandez Diaz*  
 ECONOMISTA  
 Reg. C.E.C. N° 195

Sello personal y firma

**INFORME DE OPINIÓN SOBRE INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA**
**VI. DATOS GENERALES**

Apellidos y nombres del experto: FERNANDEZ DIAZ, MERY CLAUDINA

Institución donde labora : MINISTERIO DE COMERCIO EXTERIOR Y TURISMO

Especialidad : DIRECCION DE PROYECTOS

Instrumento de evaluación : CUESTIONARIO

Autor (s) del instrumento (s) : MARIA TARCILA IZQUIERDO RODRIGUEZ

**II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN**

**MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)**

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los ítems están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.				X	
OBJETIVIDAD	Las instrucciones y los ítems del instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable: <b>RENTABILIDAD</b> en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.				X	
ACTUALIDAD	El instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: <b>RENTABILIDAD</b>				X	
ORGANIZACIÓN	Los ítems del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.					X
SUFICIENCIA	Los ítems del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.					X
INTENCIONALIDAD	Los ítems del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.					X
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los ítems del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.					X
COHERENCIA	Los ítems del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: <b>RENTABILIDAD</b>				X	
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.				X	
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del instrumento.					X
<b>PUNTAJE TOTAL</b>						

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje mínimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

**VIII. OPINIÓN DE APLICABILIDAD**

**SE OBTENDRA BUENO RESULTADOS**

PROMEDIO DE VALORACIÓN:

46

Cajamarca, 20 de Octubre de 2021



Mery Fernández Díaz  
ECONOMISTA  
Reg. C.E.C. N° 195

Sello personal y firma