

UNIVERSIDAD PRIVADA SAN CARLOS

FACULTAD DE CIENCIAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



TESIS

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA
SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA EN LA ASOCIACIÓN DE MUNICIPALIDADES
DISTRITALES DE LA PROVINCIA DE LAMPA, 2025

PRESENTADA POR:

ZAYDA MOLLOCONDO TACORA

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PUNO - PERÚ

2026



Repositorio Institucional ALCIRA by [Universidad Privada San Carlos](https://www.upsc.edu.pe/) is licensed under a [Creative Commons Reconocimiento-NoComercial 4.0 Internacional License](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)



10.27%

SIMILARITY OVERALL

SCANNED ON: 29 JAN 2026, 12:45 PM

Originality & Authorship Report

Your text is highlighted according to the matched content in the results above.

● IDENTICAL
0.97%

● CHANGED TEXT
9.3%

Report #31193349

ZAYDA MOLLOCONDO TACORA // APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN C
ON LA SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA EN LA ASOCIACIÓN DE MUNICIPALIDADES

DISTRITALES DE LA PROVINCIA DE LAMPA, 2025 RESUMEN La presente

investigación tuvo como objetivo determinar la relación entre el

apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en los

trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la

Provincia de Lampa – 2025. 6 7 12 21 27 31 37 45 La investigación se desarrolló

bajo un enfoque cuantitativo, de tipo aplicado, con diseño no

experimental, transversal y de nivel correlacional. 12 31 37 La población y

muestra estuvo conformada por 15 trabajadores, seleccionados mediante muestreo censal.

12 20 31 Se utilizó la técnica de encuesta y como instrumento dos

cuestionarios tipo Likert. En los resultados descriptivos, respecto al

apalancamiento financiero, el 47% de los encuestados lo ubicó en un

nivel medio, mientras que el 27% lo valoró en nivel bajo y otro

27% en nivel alto; evidenciando que la institución mantiene un

manejo financiero intermedio, aunque aún existen aspectos que requieren

fortalecerse en el control de fondos y compromisos financieros. En

cuanto a la sostenibilidad económica, el 47% la ubicó en un nivel

medio, seguido del 40% en nivel alto y 13% en nivel bajo, lo

que refleja que la entidad mantiene capacidad operativa y cumplimiento

de obligaciones, pero aún con retos para lograr estabilidad total.

Yudy Roxana ALANIA LAQUI

Oficina de Repositorio Institucional

UNIVERSIDAD PRIVADA SAN CARLOS
FACULTAD DE CIENCIAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS
TESIS

**APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA
SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA EN LA ASOCIACIÓN DE MUNICIPALIDADES
DISTRITALES DE LA PROVINCIA DE LAMPA, 2025**

PRESENTADA POR:


ZAYDA MOLLOCONDO TACORA

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

APROBADA POR EL SIGUIENTE JURADO:

PRESIDENTE

: 
Dra. CELIA VERENISSE ORTIZ DE ORUE ROJAS


PRIMER MIEMBRO

: 
M.Sc. KORINA ASQUI GOMEZ

SEGUNDO MIEMBRO

: 
Mtra. NATALY SILVIA GARCIA VILCA

ASESOR DE TESIS

: 
Mg. LUIS ALBERTH ROSSEL BERNEDO

Área: Ciencias Económicas, Negocios

Sub Área: Contabilidad y Finanzas

Líneas de Investigación: Negocios, Administración

Puno, 13 de febrero del 2026.

DEDICATORIA

A Dios, por acompañarme en cada paso de este proceso, por darme la fortaleza para continuar aun en los momentos de cansancio y duda, y por iluminar mi camino con sabiduría y confianza.

A mis padres, quienes con amor, sacrificio y apoyo incondicional han sido mi mayor inspiración. Gracias por enseñarme el valor del esfuerzo, la perseverancia y la honestidad. Este trabajo es también suyo, porque cada meta alcanzada refleja todo lo que han hecho por mí a lo largo de mi vida.

A mi familia, por su cariño, comprensión y palabras de ánimo que me sostuvieron durante este camino académico. Gracias por creer en mí, por brindarme un hogar lleno de motivación y por ser mi soporte en todo momento. Este logro representa nuestro esfuerzo compartido.

AGRADECIMIENTOS

A la Universidad Privada San Carlos – Puno, por haberme brindado la oportunidad de desarrollarme académicamente y permitirme acceder a una formación que hoy culmina con la elaboración de este trabajo de investigación. Gracias por ser el espacio donde crecí profesional y personalmente.

A la Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas, por fortalecer mi formación con conocimientos teóricos y prácticos que contribuyeron significativamente al desarrollo de esta tesis. Extiendo mi gratitud a cada docente por su compromiso, exigencia y dedicación durante todo mi proceso formativo.

A mi asesor, el Mg. Luis Alberth Rossel Bernedo, por su orientación constante, por las recomendaciones académicas brindadas y por acompañar con responsabilidad y profesionalismo cada fase de esta investigación. Su guía fue clave para desarrollar este estudio sobre apalancamiento financiero y sostenibilidad económica con rigurosidad metodológica.

A los miembros del jurado, la Dra. Celia Verenis Ortiz de Orue Rojas, la M.Sc. Korina Asqui Gomez y la Mtra. Nataly Silvia Garcia Vilca, por sus aportes críticos, sugerencias y observaciones que enriquecieron y perfeccionaron el contenido de este trabajo, permitiendo obtener un documento más sólido y coherente con los objetivos planteados.

A los trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, por su disposición y colaboración durante el proceso de recolección de datos. Su participación en las encuestas fue fundamental para analizar el apalancamiento financiero y su relación con la sostenibilidad económica en la institución.

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
DEDICATORIA	1
AGRADECIMIENTOS	2
ÍNDICE GENERAL	3
ÍNDICE DE TABLAS	6
ÍNDICE DE FIGURAS	7
ÍNDICE DE ANEXOS	8
RESUMEN	9
ABSTRACT	10
INTRODUCCIÓN	11

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	13
1.1.1. PROBLEMA GENERAL	17
1.1.2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS	17
1.2. ANTECEDENTES	17
1.2.1. ANTECEDENTES INTERNACIONALES	17
1.2.2. ANTECEDENTES NACIONALES	20
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	28
1.3.1. OBJETIVO GENERAL	28
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	28

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1. MARCO TEÓRICO	29
---------------------------	-----------

2.1.1. APALANCAMIENTO FINANCIERO	29
2.1.2. SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA	38
2.2. MARCO CONCEPTUAL	44
2.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	49
2.3.1. HIPÓTESIS GENERAL	49
2.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	49

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. ZONA DE ESTUDIO	51
3.2. TAMAÑO DE MUESTRA	51
3.2.1. POBLACIÓN	51
3.2.2. MUESTRA	52
3.3. MÉTODOS Y TÉCNICAS	53
3.3.1. TÉCNICAS	53
3.3.2. INSTRUMENTO	53
3.4. IDENTIFICACIÓN DE VARIABLES	55
3.5. MÉTODO O DISEÑO ESTADÍSTICO	57

CAPÍTULO IV

EXPOSICIÓN, ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1. RESULTADOS DE ACUERDO A LOS OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	59
4.1.1. RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL OBJETIVO GENERAL	59
4.1.2. RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL OBJETIVO ESPECÍFICO 1	63
4.1.3. RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL OBJETIVO ESPECÍFICO 2	66
4.1.4. RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL OBJETIVO ESPECÍFICO 3	69
4.2. RESULTADOS DE LA VARIABLE APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SUS DIMENSIONES	72

4.3. RESULTADOS DE LA VARIABLE SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA Y SUS

DIMENSIONES	75
CONCLUSIONES	78
RECOMENDACIONES	80
BIBLIOGRAFÍA	82
ANEXOS	92

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 01: Distribución de la población según áreas administrativas de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa.	52
Tabla 02: Operacionalización de las variables independiente y dependiente	55
Tabla 03: Relación entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	59
Tabla 04: Relación entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	63
Tabla 05: Relación entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	66
Tabla 06: Relación entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	69
Tabla 07: Niveles del apalancamiento financiero en los trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	72
Tabla 08: Niveles por dimensiones del apalancamiento financiero en los trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	74
Tabla 09: Niveles de sostenibilidad económica en los trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	75
Tabla 10: Niveles por dimensiones de la sostenibilidad económica en los trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	76

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 01: Aplicación del cuestionario a los representantes de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, durante el trabajo de campo – 2025.	100
Figura 02: Registro y verificación de información financiera mediante la aplicación del instrumento de investigación en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa – 2025.	100
Figura 03: Proceso de recolección de datos relacionados al apalancamiento financiero, realizado en las oficinas administrativas de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa – 2025.	101
Figura 04: Aplicación del instrumento de investigación a los responsables del área administrativa para evaluar la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa – 2025.	101
Figura 05: Proceso de recolección de información mediante la aplicación del instrumento de investigación en las oficinas administrativas de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa – 2025.	102

ÍNDICE DE ANEXOS

	Pág.
Anexo 01: MATRIZ DE CONSISTENCIA: Apalancamiento financiero y su relación con la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	93
Anexo 02: Cuestionario sobre el apalancamiento financiero	94
Anexo 03: Cuestionario sobre la sostenibilidad económica	96
Anexo 04: Base de datos	98
Anexo 05: Evidencias fotográficas	100

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en los trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa – 2025. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, de tipo aplicado, con diseño no experimental, transversal y de nivel correlacional. La población y muestra estuvo conformada por 15 trabajadores, seleccionados mediante muestreo censal. Se utilizó la técnica de encuesta y como instrumento dos cuestionarios tipo Likert. En los resultados descriptivos, respecto al apalancamiento financiero, el 47% de los encuestados lo ubicó en un nivel medio, mientras que el 27% lo valoró en nivel bajo y otro 27% en nivel alto; evidenciando que la institución mantiene un manejo financiero intermedio, aunque aún existen aspectos que requieren fortalecerse en el control de fondos y compromisos financieros. En cuanto a la sostenibilidad económica, el 47% la ubicó en un nivel medio, seguido del 40% en nivel alto y 13% en nivel bajo, lo que refleja que la entidad mantiene capacidad operativa y cumplimiento de obligaciones, pero aún con retos para lograr estabilidad total. Finalmente, se concluye que existe relación positiva y significativa entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica, obteniendo un coeficiente de correlación Spearman $Rho = 0.684$ con una significancia $p = 0.003$. Esto indica que a mayor nivel de apalancamiento financiero estratégico y adecuadamente gestionado, mejor será la sostenibilidad económica en la institución, lo cual valida la hipótesis alterna planteada en la investigación.

Palabras clave: Apalancamiento financiero, Apalancamiento operativo, Apalancamiento total, Apalancamiento financiero por deuda, Sostenibilidad económica.

ABSTRACT

This research aimed to determine the relationship between financial leverage and economic sustainability among employees of the Association of District Municipalities of the Province of Lampa – 2025. The research employed a quantitative, applied, non-experimental, cross-sectional, and correlational approach. The population and sample consisted of 15 employees, selected through census sampling. Data was collected using a survey with two Likert-type questionnaires. The descriptive results regarding financial leverage showed that 47% of respondents rated it as medium, 27% as low, and another 27% as high, indicating that the institution maintains an intermediate level of financial management, although there are still areas that require strengthening in the control of funds and financial commitments. Regarding economic sustainability, 47% of respondents placed it at a medium level, followed by 40% at a high level and 13% at a low level. This reflects that the entity maintains operational capacity and fulfills its obligations, but still faces challenges in achieving total stability. Finally, it is concluded that there is a positive and significant relationship between financial leverage and economic sustainability, obtaining a Spearman's Rho correlation coefficient of 0.684 with a significance level of $p = 0.003$. This indicates that a higher level of strategic and properly managed financial leverage leads to better economic sustainability for the institution, thus validating the alternative hypothesis proposed in the research.

Keywords: Financial leverage, Operating leverage, Total leverage, Debt leverage, Economic sustainability.

INTRODUCCIÓN

La investigación aporta valor conceptual al analizar cómo el apalancamiento financiero, desde sus dimensiones de grado de apalancamiento, tipos de apalancamiento y riesgos asociados, influye en la sostenibilidad económica entendida a través de la liquidez, solvencia y estabilidad operativa de una entidad sin fines de lucro. Aunque existen estudios relacionados en organizaciones privadas y empresariales, todavía es limitada la evidencia en asociaciones municipales, lo que abre la oportunidad de aplicar estos enfoques financieros a un contexto público no lucrativo. Este trabajo fortalece el conocimiento disponible al vincular conceptos clásicos de endeudamiento y gestión financiera con la dinámica institucional de la Asociación de Municipalidades Distritales de Lampa.

En el ámbito práctico, la investigación permitirá comprender cómo el nivel de deuda, el tipo de financiamiento utilizado y los riesgos financieros repercuten en la capacidad de la Asociación para sostener sus actividades y cumplir con sus compromisos. Los resultados servirán para orientar decisiones que mejoren la liquidez, la solvencia y la continuidad operativa, optimizando el manejo de recursos y contribuyendo a una administración más eficiente en beneficio de los distritos que integran la Asociación.

Desde el aspecto metodológico, el estudio se fundamenta en un enfoque cuantitativo y un diseño correlacional, lo cual resulta adecuado para analizar la relación entre las variables sin modificar su comportamiento natural. Se emplearán cuestionarios originalmente desarrollados y validados por Bambaren et al. (2023), cuya confiabilidad alcanzó un Alfa de Cronbach de 0.820; posteriormente fueron revisados nuevamente por Saavedra & Captcha en el mismo año. Para esta investigación, ambos instrumentos han sido adaptados al contexto específico de la Asociación de Municipalidades Distritales de Lampa, manteniendo su estructura, dimensiones e ítems esenciales para garantizar validez y pertinencia.

La investigación se realiza porque la Asociación de Municipalidades Distritales de Lampa presenta desafíos financieros que podrían comprometer su sostenibilidad económica, especialmente relacionados con la gestión del endeudamiento, los riesgos financieros y la estabilidad de sus operaciones. Conocer cómo estos factores interactúan es necesario para identificar posibles debilidades y áreas de mejora en su administración financiera.

El estudio se lleva a cabo para generar información objetiva que permita fortalecer la gestión económica de la Asociación, promover decisiones responsables respecto al uso de financiamiento externo y contribuir a que la institución mantenga continuidad operativa y estabilidad en la prestación de servicios. Los hallazgos también servirán como base para recomendaciones que puedan aplicarse en futuras prácticas financieras y administrativas.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

A nivel mundial, el apalancamiento financiero ha crecido notablemente, generando riesgos para la estabilidad económica de varios países. Por ejemplo, en Estados Unidos, la deuda corporativa alcanzó niveles históricos, superando el 75% del PIB en 2024, lo que incrementa la vulnerabilidad ante posibles alzas de tasas de interés y desaceleración económica. En China, el aumento sostenido del apalancamiento en el sector inmobiliario y corporativo ha generado preocupaciones sobre la sostenibilidad de su crecimiento económico, especialmente debido a la elevada deuda de las empresas estatales. Asimismo, economías emergentes como Brasil y Sudáfrica enfrentan desafíos derivados del alto endeudamiento público combinado con presiones inflacionarias y ajustes fiscales que limitan su capacidad para fomentar un crecimiento económico sostenible (Fondo Monetario Internacional, 2021).

En materia de sostenibilidad económica, países como India y Nigeria enfrentan dificultades para mantener un crecimiento inclusivo debido a elevados índices de pobreza, desigualdad y problemas de acceso al financiamiento. En el caso de la Unión Europea, la deuda soberana sigue siendo un tema crítico para naciones como Italia y Grecia, donde los altos niveles de endeudamiento público restringen la inversión en políticas de desarrollo sostenible y adaptación al cambio climático. Por otro lado, países

en África subsahariana sufren el impacto de elevados costos de deuda externa y limitaciones en recursos que ralentizan sus avances económicos y sociales (United Nations Conference on Trade and Development, 2025).

En América Latina, el apalancamiento financiero presenta retos evidentes que afectan la estabilidad económica de la región. Países como Argentina, que es actualmente uno de los más endeudados con el Fondo Monetario Internacional (FMI), enfrentan altos niveles de deuda pública que limitan su capacidad para financiar políticas de desarrollo y sostener la estabilidad macroeconómica. Brasil y México, dos de las economías más grandes, también presentan elevados niveles de deuda corporativa y pública, que, si bien han facilitado la inversión, aumentan la vulnerabilidad a choques externos y cambios en las condiciones financieras globales. Esta situación se agrava por la persistente volatilidad del mercado y la incertidumbre política en varios países latinoamericanos, que afectan la confianza y la inversión privada (Banco Mundial, 2025).

En cuanto a la sostenibilidad económica, la región enfrenta retos estructurales que dificultan el crecimiento inclusivo y sostenido. Según la CEPAL (2025), América Latina tiene una baja movilización de recursos internos debido a sistemas fiscales limitados y elevada informalidad laboral, lo que afecta la capacidad de los gobiernos para implementar políticas públicas efectivas. Además, la inflación, aunque ha estado controlada en algunos países, sigue siendo un desafío en países como Venezuela y Argentina, lo que afecta el poder adquisitivo y la estabilidad social. La necesidad de reformas estructurales es urgente para mejorar la inversión pública y privada, reducir la desigualdad y fomentar un desarrollo más sostenible (CEPAL, 2025).

Por lo tanto, el apalancamiento financiero y sostenibilidad económica en América Latina es crítica, ya que un nivel excesivo de deuda puede limitar la capacidad de los gobiernos y las empresas para invertir en desarrollo sostenible y responder a crisis económicas. Por ejemplo, Perú ha mostrado una recuperación moderada en crédito, especialmente para

empresas grandes, pero mantiene criterios conservadores para créditos de consumo y PYMEs, reflejando una gestión prudente que busca equilibrar el crecimiento y la estabilidad (Banco Central de Reserva del Perú, 2025).

En Perú, el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica son temas clave que afectan tanto al sector empresarial como al sector público, generando importantes desafíos para el desarrollo nacional. Estudios recientes demuestran que, a pesar del acceso creciente al crédito, muchas empresas peruanas enfrentan limitaciones para utilizar el apalancamiento de manera rentable. Por ejemplo, un estudio de Bambaren et al. (2022) revela que en empresas agroindustriales la relación entre apalancamiento financiero y rentabilidad no es necesariamente positiva, mostrando que un endeudamiento excesivo puede limitar la capacidad de generación de beneficios y aumentar el riesgo financiero.

Además, investigaciones como la de Ocaña & Masias (2025) sobre el programa Reactiva Perú destacan que, aunque dicho programa buscó mitigar los impactos de la pandemia incentivando el uso de apalancamiento, la rentabilidad de micro y pequeñas empresas no se mejoró sustancialmente, evidenciando la necesidad de políticas complementarias que mejoren la gestión financiera y reduzcan la vulnerabilidad empresarial ante choques externos. Esto indica que un apalancamiento mal manejado puede afectar negativamente la sostenibilidad económica, especialmente en sectores vulnerables.

En el ámbito de la sostenibilidad económica a nivel local, Merino (2021) señala que la gestión financiera en los gobiernos locales peruanos presenta carencias que dificultan el equilibrio fiscal y la ejecución eficiente de proyectos de desarrollo. La insuficiente capacidad para manejar créditos y deudas limita la continuidad y el impacto de las políticas públicas, afectando el bienestar de las comunidades y comprometiendo la sostenibilidad a mediano plazo.

Finalmente, un estudio de Saavedra & Capcha (2023) centrado en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima confirma que el apalancamiento financiero tiene un efecto significativo en la rentabilidad empresarial, pero que requiere un control adecuado sobre otros factores financieros como el margen operativo. La investigación concluye que el equilibrio entre apalancamiento y gestión operativa es crucial para mejorar la sostenibilidad financiera y, por ende, la resiliencia económica de las empresas peruanas.

La Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, institución sin fines de lucro, se creó con el propósito de administrar y transferir maquinarias pesadas y bienes procedentes del ex Proyecto PAMPA II, además de promover la cooperación intermunicipal entre los diez distritos de la provincia. A pesar de su importancia operativa y de su función de apoyo a las municipalidades, la asociación enfrenta dificultades relacionadas con el manejo del apalancamiento financiero, principalmente vinculadas a la falta de control actualizado de los fondos institucionales, retrasos en la revisión de obligaciones financieras y limitada identificación de costos y gastos que afectan la disponibilidad presupuestal. Estas situaciones generan un uso poco eficiente de los recursos externos y compromisos adquiridos, lo que puede repercutir directamente en la sostenibilidad económica de la Asociación al reducir su capacidad de cumplir obligaciones, financiar actividades esenciales y mantener la estabilidad operativa requerida para el cumplimiento de sus funciones.

Respecto al grado de apalancamiento financiero, se han observado limitaciones para evaluar oportunamente el nivel de endeudamiento y su impacto en el presupuesto institucional, lo cual podría originar mayor presión financiera y afectar la sostenibilidad económica. En cuanto a los tipos de apalancamiento financiero, existen dificultades para seleccionar adecuadamente las fuentes de financiamiento y analizar los beneficios o riesgos de los convenios, lo que podría llevar a asumir compromisos que no se ajustan a

la capacidad de pago de la Asociación. Finalmente, en los tipos de riesgos se evidencian vulnerabilidades relacionadas con el riesgo crediticio, operativo y económico externo, debido a procedimientos internos insuficientes para anticipar imprevistos, lo que podría repercutir en la estabilidad y continuidad de las actividades institucionales, comprometiendo su sostenibilidad económica.

1.1.1. PROBLEMA GENERAL

¿Cuál es la relación entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025?

1.1.2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS

- ¿Cuál es la relación entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025?
- ¿Cuál es la relación entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025?
- ¿Cuál es la relación entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025?

1.2. ANTECEDENTES

1.2.1. ANTECEDENTES INTERNACIONALES

Asencio & Santana (2020), llevaron a cabo un estudio con el objetivo de analizar la influencia del apalancamiento financiero en el flujo de caja y en la toma de decisiones de las empresas inmobiliarias de Guayaquil, Ecuador, durante el año 2020. Los recursos se optimizan una vez que se reciben los desembolsos de créditos hipotecarios otorgados a los clientes. El flujo de caja facilita la proyección futura y la identificación de momentos en los cuales puede presentarse un déficit de efectivo, lo que brinda la oportunidad de considerar opciones de apalancamiento financiero y/o endeudamiento. La planificación

financiera es fundamental para determinar el momento adecuado de intervención con el fin de alcanzar la estabilidad económica y asegurar la permanencia del proyecto inmobiliario en el mercado. Este proceso implica el cumplimiento de los presupuestos de obras, así como de las obligaciones contraídas con acreedores y clientes. La ejecución del flujo de caja permite concretar el éxito o el fracaso del resultado del proyecto, el cual se fundamenta en la entrega de inmuebles a los clientes, la generación de liquidez y la rentabilidad proyectada en función de los ingresos. El análisis que se presenta se fundamenta en las características, propiedades y rasgos significativos de las empresas inmobiliarias, adoptando un enfoque cualitativo.

Restrepo (2022), llevó a cabo un estudio con el objetivo de analizar el impacto del apalancamiento financiero en una empresa del sector textil y de confección en Colombia. El análisis financiero de una empresa mediana del sector textil en Colombia ha permitido identificar que el apalancamiento desempeña un papel fundamental en la generación de valor, específicamente en la maximización de la rentabilidad al cierre del ejercicio. Un incremento en las ventas no necesariamente implica un aumento en la rentabilidad. Los costos de endeudamiento, tanto monetarios como de riesgo, no son transferibles al costo del producto o servicio comercializado. En este contexto, el nivel de apalancamiento se configura como una variable clave que los gestores de las organizaciones deben monitorear con rigor, con el objetivo de no exceder los niveles recomendados por las instituciones financieras o los criterios del mercado.

Piza (2020), llevó a cabo un estudio con el objetivo de analizar la relación entre el apalancamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de la Compañía Macoser S.A. en Ecuador. La revisión de la información financiera se llevó a cabo conforme a las normas establecidas, lo que permitió obtener resultados precisos y formular una opinión sobre el apalancamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A. A través del análisis de los estados financieros y de las entrevistas

realizadas con el Gerente Financiero, el Gerente Administrativo y la Contadora General, se ha podido concluir que la empresa cuenta con una política de financiamiento que, en ocasiones, no se implementa de manera rigurosa debido a las emergencias de liquidez que suelen presentarse. Asimismo, se ha observado que el autofinanciamiento se activa conforme surgen las necesidades de efectivo y en función de la disposición de los accionistas.

Hernández (2021), llevó a cabo un estudio con el propósito de analizar el impacto del apalancamiento en el desempeño financiero de Banco Solidario durante el año 2021. Se llevó a cabo una revisión de la literatura que aborda, por un lado, el apalancamiento financiero y, por otro, el desempeño financiero. Asimismo, se llevó a cabo un análisis de diversos modelos financieros con el objetivo de identificar aquellos que se adecuen a la consecución de los resultados esperados y que faciliten la evaluación del apalancamiento financiero. Se incluyeron modelos que evalúan el desempeño a partir del análisis financiero y de indicadores de medición del valor. A continuación, se llevó a cabo el cálculo de los modelos seleccionados. Se optó por el modelo Dupont, que permite evaluar el desempeño en términos de rentabilidad, eficiencia de los activos y apalancamiento financiero. Asimismo, se utilizó el EVA desde una perspectiva patrimonial, el cual facilita la medición del desempeño financiero al considerar el costo de los recursos propios, representado por el CAPM, que a su vez incorpora la beta apalancada de la entidad. Para los cálculos, se tomó en consideración la información recopilada del Banco Solidario, la cual incluye los estados financieros y los informes de auditoría correspondientes al periodo establecido. Una vez obtenidos los resultados, se llevó a cabo un análisis de los mismos con el fin de cumplir con el objetivo establecido. Se procedió a determinar el efecto de la reducción financiera en la eficiencia de la entidad.

1.2.2. ANTECEDENTES NACIONALES

Reategui (2023), llevó a cabo un estudio con el objetivo de determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas del sector minero que cotizan en bolsa. Para ello, se realizó un análisis de los indicadores financieros relacionados con la rentabilidad y el apalancamiento financiero. La investigación se llevó a cabo mediante un enfoque cuantitativo, con un diseño longitudinal de tipo panel, y se clasificó como experimental a nivel descriptivo. Para la recolección de datos, se emplearon técnicas de observación y correlación de datos. La población estuvo comprendida por las empresas del sector minero que cotizan en bolsa mientras que la muestra fue conformada por dos empresas: Nexa Resources Perú S.A.A. y Volcan Compañía Minera S.A.A., junto con sus respectivas subsidiarias, constituyen entidades relevantes en el sector minero en Perú. Se concluyó que el apalancamiento financiero desempeña un papel crucial en la evolución de la rentabilidad. Es fundamental que el grado de la razón de cobertura de intereses se mantenga en un nivel óptimo; sin embargo, los resultados indican que este no fue el caso.

Castillo & Castillo (2024), realizaron un estudio con el objetivo de identificar la incidencia del apalancamiento financiero en el capital de trabajo neto de una empresa dedicada al alquiler de maquinaria pesada, ubicada en Villa el Salvador, en el año 2024. La metodología empleada consistió en la realización de entrevistas dirigidas a las áreas administrativa, contable y financiera, lo que permitió la obtención de resultados más precisos. El método empleado en esta investigación fue el "Científico – Descriptivo". Esta investigación se origina a partir de la observación de diversas problemáticas, lo que permitió establecer los objetivos de estudio necesarios para formular las hipótesis pertinentes. Posteriormente, se llevó a cabo un análisis de los datos obtenidos, lo que condujo a la elaboración de conclusiones y recomendaciones. Se emplearon las correlaciones de Spearman Rho para evaluar la significancia. La relación entre las

variables de apalancamiento financiero y capital de trabajo neto presentó un coeficiente inferior a 0.05, lo que sugiere una correlación positiva significativa entre dichas variables. Al concluir este estudio, se determinó que el apalancamiento financiero tiene una influencia positiva en el capital de trabajo neto. No obstante, es fundamental que este aspecto sea objeto de un análisis exhaustivo antes de su implementación. La empresa no llevó a cabo un análisis exhaustivo de estos detalles, lo que resultó en un perjuicio financiero significativo, al punto de no poder cubrir sus gastos operativos. Esta situación condujo a la adopción de diversos apalancamientos financieros, lo que a su vez incrementó su pasivo corriente y sus deberes económicos.

Asencio & Casanova (2021), llevaron a cabo un estudio con el objetivo de analizar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas industriales pesqueras durante el período 2019-2021. El instrumento de gestión conocido como apalancamiento financiero es de considerable importancia para el crecimiento empresarial y la promoción de la rentabilidad. Las empresas industriales pesqueras desempeñan un papel significativo en el crecimiento y la economía del Perú. Por lo tanto, es fundamental analizar la relación entre las variables de estudio. El estudio se clasifica metodológicamente como básico, con un diseño no experimental y de corte transversal. Para la recolección de información, se utilizaron los instrumentos denominados Cuestionario de Apalancamiento Financiero y Cuestionario de Rentabilidad. Estos instrumentos fueron aplicados a una muestra de 170 colaboradores que desempeñan funciones en el sector pesquero, cuya labor tiene un impacto significativo en la toma de decisiones financieras en las empresas industriales de dicho sector. Los resultados obtenidos permitieron concluir que la variable apalancamiento financiero ejerce influencia sobre la rentabilidad, evidenciada por un nivel de significancia inferior a 0.05.

Manco (2021), llevó a cabo un estudio con el objetivo de analizar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en una empresa agroindustrial ubicada en La

Libertad, Perú, durante el periodo comprendido entre 2017 y 2021. Se empleó un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental y correlacional longitudinal, de carácter aplicado. La población y la muestra se constituyeron a partir de los estados financieros y las memorias anuales correspondientes al periodo 2017-2021. El análisis de correlación bilateral arrojó un valor de 0,747, lo que indica que se encuentra por encima del umbral de 0,05. En relación con el análisis de correlación de Spearman, se obtuvo un coeficiente Rho de 0,500 entre el ACP y la rentabilidad, con un valor de significancia de 0,391. Por otro lado, la correlación entre el ALP y la rentabilidad presentó un coeficiente Rho de 0,158, con una significancia de 0,800. Finalmente, la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad mostró un coeficiente de 0,200, aunque no se especifica el valor de significancia correspondiente. El coeficiente bilateral se estableció en 0,748. El estudio concluyó que el apalancamiento financiero, el apalancamiento a corto plazo, el apalancamiento a largo plazo y el endeudamiento no presentan una relación positiva con la rentabilidad, lo cual se evidencia a través de los coeficientes obtenidos y los valores de significancia. Los resultados obtenidos en el análisis bilateral presentaron valores superiores a 0,05 en todos los casos.

Chino (2022), llevó a cabo una investigación con el objetivo de analizar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. durante el periodo comprendido entre 2014 y 2022. La metodología de investigación se clasifica como un estudio de tipo básico-puro, con un diseño transversal no experimental. Este enfoque se desarrolla en un nivel descriptivo-explicativo, en consonancia con la naturaleza de las variables involucradas en el presente trabajo de investigación. El análisis de los datos se llevó a cabo mediante la aplicación de un modelo de regresión lineal, utilizando el software estadístico SPSS. Los resultados obtenidos indican un coeficiente de apalancamiento financiero de 1.357158, acompañado de un valor p de 0.000, lo que sugiere una alta significancia estadística. Asimismo, el R-cuadrado ajustado

se sitúa en 0.6127, lo que implica que el 61.27% de la variabilidad en la rentabilidad de la empresa puede ser explicada por el apalancamiento financiero. Estos hallazgos respaldan la hipótesis general formulada. Los resultados indican que la razón de deuda a activos tiene una influencia del 61.97% en la rentabilidad, mientras que la razón de deuda a capital presenta una influencia del 59.78% en la rentabilidad. En conclusión, la investigación evidencia que el apalancamiento financiero ejerce una influencia positiva en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A., lo que sugiere que un incremento en el apalancamiento se correlaciona con un aumento en la rentabilidad.

Oriundo & Sánchez (2020), realizaron un estudio con el objetivo de analizar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A. La investigación se estructuró mediante un diseño no experimental, transeccional y descriptivo de carácter comparativo. La muestra se constituyó por la información financiera y los estados de resultados. Se aplicó un cuestionario en formato de lista de verificación y se empleó la técnica de observación directa no participante. Los análisis financieros realizados evidencian variaciones significativas entre los años 2019 y 2020. Se concluye que el apalancamiento financiero tiene una incidencia considerable en la rentabilidad de Alicorp S.A.A. durante los periodos comprendidos entre 2018 y 2020. Se observa que en el año 2020 el porcentaje de ganancias en relación con las ventas, conforme al ratio ROS, se acercó al umbral mínimo aceptable del 3%. Esta situación sugiere la imperante necesidad de incrementar el margen de utilidad y reducir los gastos operativos.

Saavedra & Capcha (2023), realizaron un estudio con el propósito de analizar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas distribuidoras de productos de consumo masivo. En este contexto, la presente propuesta de investigación se fundamenta en la consideración del apalancamiento financiero como una herramienta estratégica para la consecución de los objetivos empresariales. Esta consideración se

refleja en los resultados de la rentabilidad, tanto económica como financiera. La información relacionada con este aspecto es percibida por los colaboradores de la empresa, quienes expresan sus percepciones a través de las encuestas realizadas con este propósito. La distribución de productos de consumo masivo en la región Junín constituye una actividad continua y relevante. En este contexto, la presente investigación ofrece un aporte significativo a los emprendedores interesados en la implementación de herramientas como el apalancamiento financiero y la medición de la rentabilidad. Estos indicadores son fundamentales para el cumplimiento de los objetivos financieros y corporativos, no solo de la empresa Alicorp S. A. A., sino también de otras entidades del sector.

Ocaña & Masias (2024), llevaron a cabo un estudio con el objetivo de identificar la relación entre el apalancamiento financiero y el rendimiento empresarial de las micro y pequeñas empresas (MYPEs) del distrito de Santa Ana, en La Convención, Cusco, en el año 2024. La metodología implementada corresponde a una investigación básica, caracterizada por un enfoque cuantitativo y un diseño no experimental, sustentado en un alcance correlacional. Se definió una población compuesta por 60 representantes de las micro y pequeñas empresas (MYPEs), conforme al registro de la Cámara de Comercio de Quillabamba. Esta población fue seleccionada como muestra para la investigación, a la cual se le aplicó un instrumento de recolección de datos en forma de cuestionario. Como parte de los resultados, se ha determinado que el nivel de significancia presenta un valor de 0.000, lo que indica la existencia de una correlación entre las variables analizadas. Asimismo, la prueba del coeficiente evidenció un valor de 0.733, lo que indica una correlación positiva alta. Se concluye que existe una relación entre el apalancamiento financiero y el rendimiento comercial.

Mescua & Ñaccha (2022), realizaron una investigación con el objetivo de determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la liquidez en las agencias de turismo de la

provincia de Chanchamayo durante el año 2022. Se utilizó un método científico de tipo aplicado, con un enfoque correlacional y un diseño no experimental. La población objeto de estudio estuvo compuesta por 20 agencias de turismo. Para la recolección de datos, se empleó un cuestionario como instrumento y se aplicó la técnica de la encuesta. Se concluyó que existe una relación directa entre las variables estudiadas, evidenciada por un coeficiente de correlación de $r=0,994$. Se sugiere que la gerencia de las Cajas Municipales lleve a cabo auditorías financieras semestrales, las cuales deberían integrar la investigación actual con el fin de optimizar este proceso.

Duda (2023), llevó a cabo un estudio cuyo objetivo fue analizar el efecto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas industriales ubicadas en el distrito de Chorrillos, Lima, durante el periodo 2022-2023. En la sección central del estudio, se emplearon técnicas de recolección de datos mediante la aplicación de un cuestionario que constaba de un total de 14 preguntas. Dicho cuestionario fue previamente validado por expertos en la materia. Se empleó el modelo de datos del Statistical Package for the Social Sciences (SPSS). Los datos fueron sometidos a un análisis estadístico y, posteriormente, interpretados con el fin de contrastar las hipótesis formuladas. A partir de este análisis, se elaboraron conclusiones y se presentaron recomendaciones. Como conclusión de este trabajo, es pertinente señalar que su estructura ha sido elaborada de acuerdo con las recomendaciones pertinentes. Asimismo, se incluye la bibliografía correspondiente y los anexos que sustentan el estudio realizado. Esto evidencia la existencia de una concordancia metodológica y temática a lo largo del desarrollo del presente trabajo.

Palomino (2023), llevó a cabo un estudio con el objetivo de analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la gestión financiera de las empresas del sector notarial en el distrito de Santiago de Surco, Lima, durante el año 2023. El sector notarial constituye un componente esencial de la economía peruana. La metodología empleada en la tesis

se clasifica como aplicada, con un enfoque cuantitativo, descriptivo y deductivo, y se caracteriza por un diseño no experimental. La metodología empleada en esta investigación consistió en la aplicación de una encuesta, utilizando un cuestionario como instrumento para la recolección de datos, el cual se aplicó a una muestra de 73 colaboradores. A continuación, se procedió al análisis de los resultados mediante una herramienta de gestión de datos, utilizando el software SPSS 27 y aplicando la correlación de Pearson. Al analizar detenidamente la incidencia del apalancamiento financiero y su impacto en la gestión financiera de una empresa, es fundamental considerar diversos factores que pueden influir en la toma de decisiones estratégicas.

Bambaren et al. (2021), llevaron a cabo un estudio con el objetivo de analizar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector de transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista durante el año 2021. Se utilizó el método científico con un enfoque cuantitativo. La investigación se clasificó como aplicada, con un nivel descriptivo correlacional y un diseño no experimental de tipo transversal. La muestra se caracterizó por ser probabilística y estuvo compuesta por 91 individuos, incluyendo gerentes generales y gerentes financieros. Se utilizó la técnica de la encuesta, empleando un cuestionario que fue evaluado mediante el juicio de expertos y analizado a través del coeficiente Alfa de Cronbach. La conclusión principal establece que existe una relación significativa y directa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector de transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista durante el año 2021. En consecuencia, se observa que el coeficiente de correlación es +0.713. Este valor sugiere que, mediante un adecuado estudio, análisis, gestión y aplicación del apalancamiento financiero, se incrementa la probabilidad de aumentar la rentabilidad de la entidad, lo que contribuye al logro de los objetivos establecidos.

Portugal (2023), llevó a cabo un estudio con el objetivo de analizar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa "Laive S.A". El presente

estudio se caracteriza por un diseño no experimental y longitudinal, dado que el investigador se limita a analizar los hechos ocurridos sin intervenir en el proceso. Este estudio se llevó a cabo mediante la aplicación de métodos que incluyen la observación, fundamentada en la información financiera supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y divulgada de manera transparente, eficiente e íntegra por la empresa. Los instrumentos empleados en este proceso fueron la ficha de registro y la guía de análisis documental. Para realizar el procesamiento, se emplearon datos provenientes de registros, así como técnicas de estadística descriptiva e inferencial. Las hipótesis fueron sometidas a verificación mediante pruebas de normalidad y análisis de regresión lineal, utilizando el software SPSS. Los resultados, presentados en las tablas, indican que la variable apalancamiento financiero ejerce una influencia del 61% sobre la rentabilidad. Asimismo, se observa que esta misma variable tiene un impacto del 69.2% en la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y un efecto del 47.2% en el retorno de inversión (ROI). La verificación de la hipótesis general evidencia que el apalancamiento financiero ejerce un impacto directo en la rentabilidad de la empresa "Laive S.A."

Cordova (2021), llevó a cabo un estudio con el objetivo de determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la liquidez de las empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos de 2018 a 2021. El diseño de la investigación es de carácter no experimental, dado que no se llevaron a cabo manipulaciones de las variables objeto de estudio. La técnica empleada para la recolección de datos se fundamenta en la guía de análisis documental. Los datos se extraerán de la Bolsa de Valores, considerando una población de 18 empresas que cotizan en la BVL. Se seleccionará una muestra compuesta por tres empresas. En la presente investigación se concluyó que existe un grado de correlación entre el apalancamiento financiero y la liquidez en las tres empresas analizadas. Este fenómeno se debe a que, en numerosas ocasiones, una entidad requiere recurrir al apalancamiento

o al uso de deuda externa para cumplir con sus obligaciones. Asimismo, es necesario financiar proyectos y expansiones que, de otro modo, no podrían llevarse a cabo únicamente con recursos propios. Es relevante señalar que puede ejercer un impacto directo en la liquidez general o en alguna de las dimensiones analizadas, dado que estas medidas se relacionan con la capacidad de satisfacer las obligaciones a corto plazo mediante la utilización de los activos corrientes disponibles.

1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1. OBJETIVO GENERAL

Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Analizar la relación entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.
- Identificar la relación entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.
- Evaluar la relación entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1. MARCO TEÓRICO

2.1.1. APALANCAMIENTO FINANCIERO

El apalancamiento financiero se refiere al uso de deuda o fondos prestados para financiar la compra de activos, con el objetivo de aumentar los retornos potenciales de una inversión. Esto permite a empresas o inversores incrementar su capacidad de inversión sin necesidad de aumentar el capital propio, maximizando así la rentabilidad del capital invertido. Sin embargo, este mecanismo también implica que las pérdidas pueden ser mayores, ya que se amplifican en la misma medida que los beneficios cuando se utiliza deuda para apalancarse (Zambrano, 2022).

El apalancamiento financiero se define como la práctica de incurrir en deuda con el propósito de realizar inversiones, lo que posibilita llevar a cabo proyectos de inversión incluso en ausencia de la totalidad del capital requerido. La implementación de esta estrategia puede llevarse a cabo mediante la utilización de deuda directa o a través de instrumentos derivados financieros. La característica fundamental de la deuda radica en su capacidad para multiplicar el capital invertido. Esto implica que tanto los beneficios como las pérdidas resultantes de la operación serán superiores en comparación con una situación en la que se utilice exclusivamente el capital propio, debido a la incorporación de un mayor volumen de recursos en la inversión (Gallegos, 2024).

También puede definirse como una herramienta financiera que incrementa el capital propio de inversión a través de mecanismos de endeudamiento, tales como los préstamos. Este enfoque propicia el crecimiento y la expansión empresarial, dado que la combinación de fondos propios con financiamiento externo permite la realización de operaciones y proyectos que resultarían inviables con recursos limitados. El aumento del endeudamiento conlleva un incremento en el grado de apalancamiento financiero, lo que a su vez puede facilitar la obtención de rentabilidad. Sin embargo, este fenómeno también implica un aumento en el riesgo asociado (Díaz & Sánchez, 2022).

El apalancamiento financiero se define como la relación entre la inversión total y los recursos propios invertidos, lo que permite evidenciar el nivel de endeudamiento en comparación con los fondos propios. Esta relación posibilita la cuantificación de la intensidad del apalancamiento y contribuye a la gestión del riesgo financiero asociado al uso de deuda. El apalancamiento puede proporcionar diversas ventajas, tales como el acceso a recursos más amplios, la diversificación de las fuentes de financiamiento y los beneficios fiscales asociados a la deducción de intereses en múltiples jurisdicciones (Puente, 2022).

2.1.1.1.. Características del apalancamiento financiero

- **Incremento del capital disponible:** El apalancamiento financiero se define principalmente como una estrategia que permite a las empresas o inversionistas incrementar el capital disponible para la inversión mediante la utilización de fondos obtenidos a través de préstamos o deuda. Esto implica que, en lugar de limitarse a invertir exclusivamente con recursos propios, es posible acceder a una mayor cantidad de capital para financiar proyectos o adquirir activos, lo que favorece el crecimiento empresarial y la diversificación de las inversiones. Esta característica resulta fundamental para fomentar el desarrollo y la expansión sin requerir un incremento en la base de capital propio.

- **Amplificación de resultados:** El apalancamiento financiero incrementa tanto los rendimientos como las pérdidas. Cuando la inversión financiada mediante deuda produce rendimientos superiores al costo de los intereses, se observa un incremento significativo en la rentabilidad sobre el capital propio, lo que genera un efecto multiplicador en las ganancias. No obstante, en el caso de que los retornos no sean suficientes para cubrir los costos financieros, se produce un incremento en las pérdidas, lo que a su vez eleva el riesgo y la volatilidad financiera que asumen tanto la empresa como el inversor (Puentes, 2022).
- **Diversificación y flexibilidad financiera:** El apalancamiento ofrece la posibilidad de diversificar las fuentes de financiamiento y, a su vez, incrementar la flexibilidad financiera. La obtención de recursos adicionales mediante el endeudamiento permite a la empresa diversificar sus inversiones en múltiples proyectos o activos, lo que contribuye a disminuir la dependencia exclusiva del capital propio. Esta característica facilita una gestión financiera más dinámica, capaz de adaptarse a oportunidades o situaciones cambiantes, lo que a su vez mejora el acceso al crédito y optimiza el uso del capital.
- **Costos y riesgos asociados:** El apalancamiento financiero conlleva costos directos, siendo los pagos de intereses derivados de la deuda contraída uno de los aspectos más relevantes. Asimismo, se presenta un riesgo significativo, dado que las obligaciones financieras deben ser satisfechas sin considerar el éxito de la inversión. Un nivel elevado de apalancamiento puede comprometer la estabilidad financiera, impactar la liquidez y aumentar la vulnerabilidad ante cambios adversos en el mercado o en la economía. Por lo tanto, es necesaria una gestión meticulosa y un análisis exhaustivo que permita equilibrar el potencial de rentabilidad con la capacidad efectiva de endeudamiento (Palomino, 2024).

2.1.1.2. Importancia del apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero constituye un elemento esencial para las empresas, ya que les facilita la expansión de su capacidad de inversión y crecimiento, sin la necesidad de depender exclusivamente del capital propio. La utilización de recursos externos, tales como deuda o créditos, permite a las empresas financiar proyectos de expansión, adquirir activos o innovar en productos y servicios. Estas acciones pueden resultar en un incremento de los ingresos y en una mejora de la competitividad. La capacidad de incrementar el capital disponible resulta particularmente valiosa en mercados dinámicos, en los cuales la rapidez y la capacidad de respuesta financiera son determinantes para el éxito en contraposición al estancamiento. Asimismo, una gestión adecuada del apalancamiento facilita la optimización de los recursos, permitiendo establecer un equilibrio entre el endeudamiento y el riesgo asumido. Este equilibrio es fundamental para contribuir a la solidez financiera y a la sostenibilidad a largo plazo (Santiago, 2022).

En el contexto de las entidades públicas sin fines de lucro, el apalancamiento financiero reviste una importancia significativa, ya que facilita la optimización del uso de recursos limitados destinados a la financiación de proyectos sociales, infraestructura pública o programas comunitarios. La naturaleza de estas organizaciones, que se sustentan principalmente en fondos públicos o donaciones, sugiere que el acceso a financiamiento externo a través de deuda adecuadamente gestionada puede facilitar la implementación de iniciativas de impacto social de mayor escala o alcance. En este contexto, el apalancamiento se configura como una herramienta estratégica destinada a optimizar el impacto social utilizando los recursos disponibles, sin depender únicamente de los ingresos o aportes propios.

Asimismo, el apalancamiento en estas entidades favorece la eficiencia financiera y la sostenibilidad de sus operaciones, facilitando una planificación más efectiva y una respuesta adecuada ante necesidades imprevistas o alteraciones en el entorno

socioeconómico. La capacidad de financiar, a corto o mediano plazo, actividades prioritarias a través de créditos o recursos externos contribuye a la continuidad de los servicios y programas ofrecidos. Esta continuidad resulta esencial para el cumplimiento de los objetivos sociales y públicos de la entidad. El riesgo financiero, al igual que en las empresas, debe ser objeto de una evaluación rigurosa, dado que una gestión inapropiada del apalancamiento puede comprometer la estabilidad operativa y la credibilidad institucional de dichas organizaciones (Tomalá & Orellana, 2023).

2.1.1.3. Componentes del apalancamiento financiero

- **Deuda o financiamiento externo:** El elemento fundamental del apalancamiento financiero es la deuda o financiamiento externo que una empresa o entidad adquiere con el propósito de aumentar los recursos destinados a la inversión. La deuda puede originarse a partir de diversas fuentes de financiamiento, tales como préstamos bancarios, emisión de bonos, créditos comerciales, entre otros, los cuales implican la obligación de restituir el capital junto con los intereses correspondientes. La relevancia de este componente se fundamenta en su capacidad para incrementar la inversión más allá de los recursos propios, lo que facilita la expansión de operaciones y proyectos sin la necesidad de depender exclusivamente del capital interno (Talledo, 2021).
- **Recursos propios o capital propio:** Se refiere a los recursos financieros que la empresa destina de manera directa, sin la necesidad de recurrir a financiamiento a través de deuda. Este capital constituye la base para la evaluación del grado de apalancamiento, el cual se define como la relación entre el total de la inversión, que incluye el capital propio y la deuda, y el capital propio. Un manejo equilibrado entre recursos propios y ajenos es fundamental para la minimización de riesgos y la maximización de beneficios. El apalancamiento excesivo puede comprometer la estabilidad financiera en ausencia de una rentabilidad adecuada.

- **Costos financieros o intereses:** Los costos financieros, que se manifiestan principalmente a través de los intereses de la deuda, constituyen un elemento que influye de manera directa en la rentabilidad asociada al apalancamiento. Las cargas financieras son de carácter obligatorio y requieren una gestión eficiente para evitar la erosión de las ganancias generadas por la inversión. Un adecuado control de los costos financieros facilita la optimización del efecto del apalancamiento, garantizando que el rendimiento obtenido de la inversión supere el costo de los recursos externos empleados.
- **Nivel de apalancamiento o relación deuda-capital:** Se hace referencia a la proporción o grado en que una empresa emplea deuda en relación con su capital propio para financiar sus inversiones. Se considera una medida fundamental para la evaluación del riesgo financiero y la capacidad de endeudamiento de la empresa. Un nivel adecuado de apalancamiento puede potenciar la rentabilidad sobre el patrimonio, mientras que un nivel desproporcionado tiene el potencial de incrementar la vulnerabilidad ante cambios económicos o financieros. Esta situación puede repercutir negativamente en la sostenibilidad y estabilidad del negocio. Este indicador se determina comúnmente como la proporción entre la deuda total y el patrimonio neto de la entidad (Talledo, 2021).

2.1.1.4. Ventajas del apalancamiento financiero

- **Crecimiento acelerado y optimización de recursos:** Una de las principales ventajas del apalancamiento financiero radica en su capacidad para facilitar el crecimiento de la entidad mediante el acceso a capital adicional, sin requerir un incremento inmediato en su capital propio. Este fenómeno permite que, mediante el endeudamiento, las organizaciones financien proyectos de expansión, innovación o adquisición de activos que resultarían inviables con recursos propios limitados. El acceso a financiamiento externo constituye un factor determinante para la optimización de la eficiencia operativa. Este acceso facilita la modernización de equipos, la mejora de procesos y el incremento de la competitividad en el mercado. En síntesis, el

apalancamiento permite optimizar la explotación de oportunidades comerciales y refuerza la posición financiera en el mediano y largo plazo.

- **Incremento de la rentabilidad y creación de valor:** Se refiere a la capacidad del apalancamiento para incrementar el retorno sobre la inversión. El uso de recursos externos que presentan un costo financiero inferior al rendimiento que estos generan permite a las empresas aumentar de manera significativa la rentabilidad sobre el patrimonio propio. Este fenómeno produce un efecto multiplicador en las ganancias. Este proceso contribuye a la generación de valor para los accionistas o socios, así como a la optimización de indicadores financieros fundamentales, tales como el retorno sobre el capital invertido. Asimismo, el apalancamiento puede proporcionar ventajas fiscales en ciertos sistemas tributarios, dado que los intereses abonados por la deuda son deducibles, lo que conlleva a una disminución del costo efectivo del financiamiento.
- **Diversificación y acceso a nuevas oportunidades:** El apalancamiento facilita la diversificación de las fuentes de financiación y disminuye la dependencia exclusiva del capital propio, lo que contribuye a una mayor flexibilidad financiera. Esta flexibilidad es fundamental para la capacidad de respuesta ante oportunidades de inversión o variaciones en el mercado. La diversificación permite a las empresas realizar inversiones simultáneas en diversos proyectos o áreas, lo que contribuye a la maximización del potencial de crecimiento y desarrollo.
- **Mejora del flujo de efectivo y liquidez:** La financiación de activos de largo plazo mediante deuda puede contribuir a la mejora de la liquidez y del flujo de efectivo operativo. Este enfoque permite que los recursos propios permanezcan disponibles para satisfacer necesidades inmediatas o imprevistas. Este enfoque favorece una gestión financiera más eficiente que optimiza el uso del capital y la deuda, garantizando así la estabilidad y la continuidad operativa de la empresa.

2.1.1.5. Limitaciones del apalancamiento financiero

Una de las limitaciones más relevantes del apalancamiento financiero radica en el incremento sustancial del riesgo financiero que conlleva. La utilización de deuda como medio para financiar inversiones implica que las empresas deben cumplir con obligaciones periódicas de pago de intereses y amortización, sin considerar la rentabilidad o el éxito del proyecto en cuestión. Esta situación genera una presión constante para que las operaciones generen flujos de caja adecuados, dado que, de no ser así, podría derivarse en una situación de insolvencia o en un deterioro financiero significativo. La dependencia excesiva de la deuda puede comprometer la estabilidad financiera de la empresa, situándola en una posición vulnerable ante fluctuaciones en las tasas de interés o condiciones económicas desfavorables.

Una limitación significativa se encuentra en que el apalancamiento puede restringir la flexibilidad financiera de la empresa. La asignación de una porción significativa de los ingresos al servicio de la deuda limita la capacidad de reinversión en las operaciones y la capacidad de hacer frente a eventualidades financieras. Asimismo, un alto nivel de apalancamiento impacta de manera adversa la calificación crediticia, lo que puede resultar en un incremento de los costos de financiamiento o en dificultades para obtener nuevos créditos. Se enfatiza el impacto negativo de las pérdidas o disminuciones en la rentabilidad, dado que estos efectos se amplifican proporcionalmente con el nivel de endeudamiento. Esta situación puede conducir a la desestabilización de la empresa durante períodos de crisis o recesión económica.

2.1.1.6. Dimensiones del apalancamiento financiero

a. **Grado de apalancamiento financiero:** El grado de apalancamiento financiero se define como el nivel en el que una institución recurre a recursos de financiamiento externo para complementar sus recursos propios, con el objetivo de sustentar sus actividades operativas y administrativas. Este concepto facilita la identificación del grado

en que la institución depende del endeudamiento para llevar a cabo sus funciones y mantener la estabilidad tanto a corto como a largo plazo. En las organizaciones públicas sin fines de lucro, como las asociaciones municipales, el análisis del grado de apalancamiento adquiere una relevancia particular, dado que estas entidades no generan rentabilidad comercial. En consecuencia, su solvencia y liquidez están condicionadas por la capacidad para gestionar de manera adecuada los compromisos financieros que derivan de transferencias, convenios, obligaciones institucionales o servicios contratados. Un nivel adecuado de apalancamiento financiero posibilita la expansión de la capacidad operativa, la ejecución de actividades planificadas y la financiación de requerimientos internos, sin comprometer la sostenibilidad económica. Un nivel excesivo de endeudamiento pone de manifiesto riesgos financieros, restringe la capacidad de pago y compromete el equilibrio presupuestario de la entidad.

b. **Tipos de apalancamiento financiero:** Los tipos de apalancamiento financiero facilitan la comprensión de la manera en que una institución emplea diferentes fuentes de financiamiento y el impacto que estas generan en su desempeño económico. En este contexto, el apalancamiento puede ser clasificado como positivo, neutral o negativo, en función de su impacto en la estabilidad de la organización, considerando si el financiamiento externo contribuye, no afecta o perjudica dicha estabilidad. En el contexto de una asociación municipal, la relevancia de estos tipos radica en que su capacidad financiera está condicionada por los recursos obtenidos a través de transferencias, convenios interinstitucionales, programas nacionales o financiamiento adicional destinado a actividades específicas. El financiamiento externo se considera un apalancamiento positivo cuando contribuye al fortalecimiento de la operatividad, a la agilización de procesos o a la mejora en la disponibilidad de recursos, sin comprometer la capacidad de pago de la institución. En contraposición, cuando las tasas, condiciones o compromisos

exceden la capacidad real de la institución, se produce un apalancamiento negativo que compromete la sostenibilidad económica.

c. **Tipos de riesgos asociados al apalancamiento financiero:** Los tipos de riesgos constituyen los efectos adversos potenciales que pueden surgir cuando la institución recurre a financiamiento externo para satisfacer sus necesidades operativas y administrativas. Los riesgos identificados abarcan el riesgo crediticio, el riesgo operativo, el riesgo económico externo y el riesgo de insolvencia. Cada uno de estos factores puede influir en la capacidad de la organización para cumplir con sus obligaciones y garantizar la continuidad de sus actividades. En las entidades sin fines de lucro, como las asociaciones de municipalidades, la exposición a riesgos financieros presenta una relevancia particular debido a su dependencia de presupuestos limitados, transferencias públicas y recursos condicionados. El riesgo crediticio se manifiesta en situaciones en las que se presentan dificultades para cumplir con los compromisos adquiridos, lo que puede dar lugar a la generación de intereses, penalidades o restricciones en el futuro. El riesgo operativo se vincula con deficiencias internas, demoras en los procesos administrativos o dificultades en la gestión de actividades, las cuales impactan negativamente en la utilización eficiente de los recursos. Los riesgos económicos externos se originan en variaciones en el tipo de cambio, fluctuaciones en la inflación, ajustes presupuestarios o modificaciones en las políticas públicas, los cuales afectan a los fondos institucionales.

2.1.2. SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA

La sostenibilidad económica se define como la capacidad de una organización para administrar sus recursos de forma responsable y generar rentabilidad a largo plazo. Este concepto implica que las empresas o entidades diseñen sus modelos de negocio estableciendo estructuras de ingreso y costos que permitan alcanzar un equilibrio financiero sostenible. La sostenibilidad económica busca que las operaciones se mantengan viables a mediano y largo plazo, lo que exige optimización de recursos,

eficiencia en la producción y capacidad para adaptarse a los cambios del mercado sin comprometer su estabilidad financiera futura (Chaihuaque, 2021).

La sostenibilidad económica se define como un equilibrio entre las demandas de los diversos grupos de interés, garantizando que las necesidades actuales se satisfagan sin comprometer las oportunidades futuras. Este enfoque implica una consideración que trasciende la mera rentabilidad financiera, abarcando también la preservación de los recursos indispensables para garantizar un desarrollo sostenible a largo plazo. Es fundamental que la organización gestione sus recursos de manera eficiente, con el objetivo de maximizar el valor generado. Esta gestión debe mantener un equilibrio entre la calidad de los productos o servicios ofrecidos y la obtención de beneficios económicos (Barajas, 2021).

La sostenibilidad económica se articula en consonancia con criterios sociales y medioambientales, de tal manera que los resultados financieros se obtienen sin repercutir de forma adversa en la comunidad o en el medio ambiente. La adopción de este modelo implica la evaluación del impacto económico en conjunción con políticas de responsabilidad social y ambiental, con el objetivo de generar valor no únicamente para los accionistas, sino también para todos los grupos de interés. La sostenibilidad económica fomenta la innovación y el desarrollo de nuevos productos y procesos, lo que a su vez amplía la capacidad competitiva de la empresa dentro de un marco de responsabilidad integral (Fuster et al., 2021).

2.1.2.1. Características de la sostenibilidad económica en instituciones sin fines de lucro

- **Diversificación y estabilidad financiera:** Una característica fundamental de la sostenibilidad económica en las instituciones sin fines de lucro radica en la diversificación de sus fuentes de ingresos. Estas organizaciones no se sustentan únicamente en un tipo de financiamiento, como donaciones o subvenciones gubernamentales; en cambio,

persiguen la combinación de aportes provenientes de diversas fuentes, incluyendo ingresos generados por la prestación de servicios o la venta de productos. La diversificación contribuye a la estabilidad financiera al disminuir la vulnerabilidad frente a variaciones en el contexto económico o en las prioridades de los donantes. Este enfoque garantiza un flujo constante de recursos, lo cual es fundamental para el cumplimiento de los objetivos sociales (Pinto, 2023).

- **Gestión eficiente y planificación estratégica:** Las instituciones sin fines de lucro que logran una sostenibilidad económica tienden a adoptar un enfoque meticuloso en la planificación financiera y estratégica. Esto implica la proyección de ingresos y gastos, la optimización del uso de recursos y la evaluación continua de los resultados de los proyectos y programas. La sostenibilidad requiere un equilibrio entre la realización de la misión social y la salud financiera. En este contexto, una gestión eficiente se torna fundamental para prevenir la dependencia excesiva de fondos externos, así como para garantizar la continuidad operativa y la capacidad de respuesta ante situaciones imprevistas (Boria et al., 2021).

- **Innovación en generación de ingresos:** Se refiere a la capacidad de innovar en la creación de recursos propios. Numerosas organizaciones sin fines de lucro han implementado modelos que les permiten no solo la captación de fondos, sino también la generación de ingresos a partir de actividades comerciales, la prestación de servicios sociales o la formalización de acuerdos con entidades tanto privadas como públicas. La autosostenibilidad financiera contribuye a la ampliación de la autonomía de la organización, al fortalecimiento de sus operaciones y a la mejora de su impacto social, asegurando que los recursos sean reinvertidos en la misión institucional.

- **Adaptabilidad y resiliencia frente a cambios:** La sostenibilidad económica se caracteriza por la capacidad de adaptación y la resiliencia organizacional frente a entornos en constante cambio, tanto en el ámbito económico como en el social. Las

instituciones sin fines de lucro sostenibles poseen la capacidad de adaptar sus estrategias financieras y operativas en respuesta a crisis, variaciones en los aportes o cambios en las necesidades de la comunidad a la que sirven. Esta flexibilidad se integra con un robusto sistema de redes y un adecuado posicionamiento, lo que facilita el mantenimiento y la expansión de alianzas estratégicas. Esta combinación permite asegurar fuentes de financiamiento y oportunidades de manera continua y efectiva a lo largo del tiempo (González et al., 2022).

2.1.2.2. Importancia de la sostenibilidad económica

La sostenibilidad económica constituye un elemento fundamental para asegurar la viabilidad y el desarrollo a largo plazo de cualquier organización. La implementación de prácticas orientadas a la optimización de recursos, la reducción de costos y la generación de valor sostenible permite a las empresas preservar su viabilidad económica, sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades. La sostenibilidad económica facilita que las organizaciones se adapten a las transformaciones del mercado, así como a las regulaciones ambientales y sociales. Este enfoque contribuye a la mejora de su reputación y competitividad en un contexto que se caracteriza por ser cada vez más exigente y consciente.

La sostenibilidad económica resulta de particular importancia para las instituciones sin fines de lucro, ya que facilita la continuidad de su misión social de manera efectiva y estable. Estas organizaciones se encuentran en una situación de dependencia respecto a recursos que son, en ocasiones, limitados y variables. Por lo tanto, la gestión eficiente de sus finanzas y la diversificación de sus fuentes de ingresos se constituyen como elementos fundamentales para prevenir interrupciones en la ejecución de sus programas y servicios. La sostenibilidad económica proporciona la capacidad de realizar una planificación a largo plazo, lo que asegura la continuidad de los proyectos y el impacto positivo en las comunidades atendidas (Martín & Oliver, 2024).

Asimismo, una sostenibilidad económica robusta en estas instituciones contribuye a consolidar la confianza de donantes, beneficiarios y otros grupos de interés, lo que a su vez facilita la obtención de recursos y el establecimiento de alianzas estratégicas. La transparencia en la gestión financiera, así como la capacidad de generar ingresos propios a través de actividades alineadas con su misión, son factores que contribuyen a la independencia y autonomía de las organizaciones. Estos aspectos son fundamentales para preservar la legitimidad y la efectividad de sus acciones sociales a lo largo del tiempo.

2.1.2.3. Dimensiones de la sostenibilidad económica

a. **Liquidez institucional:** La liquidez institucional se define como la capacidad de una entidad pública, tal como la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, para acceder a recursos financieros de manera inmediata. Esta capacidad es fundamental para el cumplimiento de sus obligaciones operativas y administrativas, garantizando así la continuidad de sus funciones sin retrasos ni interrupciones. En el ámbito municipal, esta dimensión implica la evaluación de la capacidad de la institución para cumplir con sus obligaciones financieras, tales como los pagos a proveedores, los servicios básicos, las obligaciones laborales, la contratación de bienes y otros compromisos de corto plazo, sin poner en riesgo la continuidad de sus actividades. La liquidez no se determina únicamente por la cantidad de dinero disponible, sino que también está influenciada por la eficiencia en la gestión del flujo de ingresos y por el control de los egresos institucionales. Una adecuada gestión de la liquidez garantiza la ejecución de las metas y servicios planificados dentro de los plazos establecidos, lo que previene interrupciones debido a la falta de fondos y contribuye al fortalecimiento de la sostenibilidad económica general de la institución (Méndez et al., 2022).

b. **Solvencia financiera:** La solvencia financiera se define como la capacidad de una institución para cumplir con sus obligaciones y compromisos a mediano y largo plazo,

lo que permite asegurar una estabilidad económica, incluso en contextos de presión financiera. En el contexto de una asociación municipal, la solvencia se define como el análisis de la relación entre activos y pasivos, así como del nivel de endeudamiento institucional. Este análisis permite evaluar la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones futuras sin comprometer su funcionamiento. Una institución solvente tiene la capacidad de asumir compromisos financieros de manera responsable, sustentada en una estructura económica equilibrada que posibilita la continuidad de sus operaciones y proyectos a lo largo del tiempo. La solvencia se relaciona con la capacidad de anticipar riesgos financieros, gestionar los pasivos de manera ordenada y mantener un respaldo adecuado que minimice las vulnerabilidades económicas. Esta dimensión resulta fundamental para la evaluación de la sostenibilidad económica, dado que una institución con baja solvencia enfrentará dificultades para mantener la estabilidad en sus operaciones y para cumplir con sus funciones públicas (Alvarez & Ramírez, 2023).

c. **Estabilidad operativa institucional:** La estabilidad operativa institucional se refiere a la capacidad de una entidad pública para garantizar la continuidad de sus actividades, servicios y funciones, evitando interrupciones que puedan surgir a raíz de problemas financieros. En el contexto de una asociación de municipalidades, esta dimensión se centra en la evaluación de la gestión de recursos, con el objetivo de determinar si esta permite la adecuada ejecución de las actividades programadas, el cumplimiento de las metas establecidas, la sostenibilidad de los proyectos intermunicipales y el funcionamiento normal de las unidades operativas. La estabilidad operativa abarca la eficiencia en la utilización de los recursos disponibles, la capacidad de respuesta ante situaciones imprevistas y la implementación de procedimientos que aseguren el funcionamiento institucional, incluso en contextos de restricción presupuestaria. Una institución que presenta estabilidad operativa es capaz de desempeñar de manera continua su función de coordinación municipal, así como de

proporcionar asistencia técnica, ejecutar proyectos y ofrecer servicios. Esta dimensión refleja de manera directa la sostenibilidad económica, dado que la continuidad y el funcionamiento estable de una organización dependen de una gestión financiera estructurada, responsable y orientada a garantizar la operatividad sin interrupciones (Tongo & Soplín, 2022).

2.2. MARCO CONCEPTUAL

- **Apalancamiento:** Es el uso de recursos financieros provenientes de terceros con el fin de ampliar la capacidad operativa o realizar actividades que superan los fondos disponibles de la entidad. Permite movilizar proyectos y operaciones sin necesidad de contar con capital propio inmediato, incrementando la capacidad de acción institucional (Chino, 2024).
- **Apalancamiento financiero:** Se refiere al uso de deuda o financiamiento externo para potenciar las actividades económicas y operativas de una institución. Su objetivo es aprovechar los recursos ajenos para obtener mayor capacidad de inversión o funcionamiento, siempre evaluando los riesgos que implica asumir obligaciones financieras (Cordova, 2024).
- **Apalancamiento neutral:** Es la situación en la que el costo del financiamiento externo es equivalente al rendimiento que genera su uso, por lo que no produce un beneficio adicional ni una pérdida para la institución. Representa un equilibrio entre la deuda asumida y los resultados obtenidos (Borja et al., 2022).
- **Apalancamiento positivo:** Ocurre cuando los fondos obtenidos mediante financiamiento generan un rendimiento superior al costo de la deuda asumida. Esto permite mejorar la capacidad institucional, incrementar beneficios operativos y fortalecer la sostenibilidad económica (Ayquipa & Saavedra, 2021).
- **Capacidad futura de pago:** Es la posibilidad que tiene una institución para cumplir con sus obligaciones financieras en periodos posteriores, considerando sus

ingresos proyectados, estabilidad operativa y nivel de endeudamiento. Refleja si la entidad podrá responder adecuadamente a sus compromisos (Ayquipa & Saavedra, 2021).

- **Continuidad operativa:** Se refiere a la capacidad de la institución para mantener sus actividades y servicios sin interrupciones ocasionadas por limitaciones financieras, administrativas o de recursos. Garantiza que los procesos y funciones se desarrollen de manera sostenida en el tiempo (Guzman, 2023).
- **Control de fondos:** Es el proceso de supervisar, registrar y verificar la correcta administración de los recursos financieros institucionales. Asegura que los ingresos y egresos se manejen de forma ordenada, transparente y eficiente.
- **Control de ingresos:** Consiste en el seguimiento sistemático de los recursos que ingresan a la institución, permitiendo asegurar su adecuada contabilización, transparencia y disponibilidad para cubrir obligaciones y actividades programadas (Alejos, 2022).
- **Cumplimiento de metas:** Se refiere a la realización efectiva de los objetivos y actividades planificadas dentro de un periodo determinado, lo cual depende directamente de la disponibilidad financiera y de una adecuada gestión institucional (Alejos, 2022).
- **Decisiones de liquidez:** Son las acciones que toma la administración para asegurar la disponibilidad de efectivo y recursos inmediatos que permitan cubrir obligaciones corrientes. Implican evaluar flujos de caja, prioridades de gasto y equilibrio financiero (Cabrel, 2023).
- **Disponibilidad financiera:** Representa la cantidad de recursos económicos con los que cuenta la institución para atender sus necesidades inmediatas y garantizar la continuidad de sus actividades. Incluye efectivo, saldos bancarios y recursos de acceso rápido (Santillán & Carlos, 2025).

- **Eficiencia de recursos:** Es el uso adecuado, racional y óptimo de los recursos institucionales con el propósito de maximizar resultados y minimizar desperdicios. Refleja la capacidad de lograr más con menos mediante una gestión responsable.
- **Estabilidad operativa institucional:** Se refiere al grado en el que la institución mantiene un funcionamiento constante, organizado y sin interrupciones provocadas por factores financieros. Garantiza un entorno estable para ejecutar actividades y servicios públicos (Fernández et al., 2022).
- **Evaluación de convenios:** Consiste en analizar las condiciones financieras, administrativas y operativas de los convenios que la entidad firma con terceros, con el fin de determinar si representan beneficios, riesgos o compromisos razonables para la institución (Oyola & Córdoba, 2022).
- **Evaluación de obligaciones:** Es la revisión y análisis de las deudas o compromisos financieros que tiene la entidad, considerando fechas de vencimiento, montos y condiciones de pago. Permite anticipar riesgos y tomar decisiones responsables.
- **Gestión de activos:** Se refiere al control, mantenimiento y uso adecuado de los bienes institucionales para preservar su valor y asegurar su utilidad operativa. Incluye maquinaria, mobiliario, equipos y otros recursos fundamentales para las actividades de la entidad (Bambaren et al., 2022b).
- **Gestión de flujo:** Es la administración del movimiento de ingresos y egresos en periodos determinados para mantener equilibrio financiero. Un flujo bien gestionado asegura liquidez y evita interrupciones en las operaciones institucionales (Duda, 2025).
- **Grado de apalancamiento financiero:** Representa el nivel de deuda que utiliza la institución para sostener sus actividades en relación con sus recursos propios. Un mayor grado implica mayor dependencia del financiamiento externo y mayor riesgo si no se administra adecuadamente (Castillo & Castillo, 2025).

- **Identificación de gastos:** Consiste en reconocer y clasificar correctamente los costos y egresos que realiza la institución, tanto operativos como no operativos, con el fin de mantener un control financiero adecuado y evitar desviaciones presupuestales (Cutipa, 2022).
- **Liquidez institucional:** Es la capacidad de la institución para cumplir con sus obligaciones inmediatas mediante recursos disponibles, garantizando estabilidad financiera y continuidad de sus actividades sin retrasos ni interrupciones.
- **Manejo de imprevistos:** Se refiere a la capacidad de la entidad para enfrentar situaciones inesperadas que requieren recursos financieros adicionales, como emergencias operativas o fallas administrativas. Implica contar con previsiones y planes de contingencia (Portugal, 2024).
- **Nivel de endeudamiento:** Representa la proporción de deuda que mantiene la entidad en relación con sus recursos y capacidades. Indica qué tanto dependen sus operaciones del financiamiento externo y el riesgo asociado (Sepúlveda et al., 2025).
- **Pago oportuno:** Es el cumplimiento puntual de las obligaciones financieras, como pagos a proveedores, servicios o compromisos administrativos. Un pago oportuno evita penalidades y garantiza una buena imagen institucional.
- **Prevención de insolvencia:** Incluye las acciones destinadas a evitar que la institución caiga en incapacidad de pago. Se basa en el control financiero, la adecuada gestión del endeudamiento y la planificación presupuestal (Carhuancho, 2022).
- **Proyecciones financieras:** Son estimaciones futuras sobre ingresos, gastos y recursos disponibles, elaboradas para anticipar escenarios económicos y tomar decisiones informadas dentro de la institución (García et al., 2024).
- **Relación activos–pasivos:** Es el vínculo entre los bienes que posee la entidad y las obligaciones que debe cumplir. Un equilibrio favorable indica solvencia, mientras que una relación negativa implica riesgos financieros (Montero, 2021).

- **Revisión de obligaciones:** Es el análisis periódico de los compromisos pendientes, con el fin de verificar su estado, plazos y condiciones de pago. Permite mantener control sobre la situación financiera de la entidad (Joven et al., 2024).
- **Riesgo crediticio:** Es la posibilidad de que la institución enfrente dificultades para pagar sus deudas, o que las condiciones del crédito se tornen desfavorables, afectando su sostenibilidad económica (Garavito et al., 2023).
- **Riesgo económico externo:** Se refiere a los efectos que factores económicos fuera del control institucional como inflación, tipo de cambio o recesiones pueden generar sobre las finanzas y obligaciones de la entidad.
- **Riesgo operativo:** Consiste en las pérdidas o dificultades que pueden surgir debido a fallas internas, errores humanos, problemas administrativos o interrupciones en los procesos institucionales (Oriundo & Sánchez, 2023).
- **Riesgo por financiamiento:** Es el riesgo asociado al uso de deuda o créditos, especialmente cuando las condiciones no son favorables o sobrecargan la capacidad económica de la institución (Matute & Tigre, 2021).
- **Solvencia financiera:** Es la capacidad de la institución para cumplir con sus obligaciones a largo plazo, manteniendo un equilibrio entre sus activos y pasivos y evitando situaciones de endeudamiento excesivo (Medina, 2021).
- **Sostenibilidad:** Es la capacidad de una entidad para mantenerse funcional y estable en el tiempo, utilizando adecuadamente sus recursos y garantizando la continuidad de sus actividades (Tarazona & Rosio, 2024).
- **Sostenibilidad económica:** Representa la habilidad de la institución para operar de manera estable desde el punto de vista financiero, manteniendo liquidez, solvencia y estabilidad operativa a largo plazo (Chaihuaque, 2021).

- **Sostenibilidad operativa:** Se refiere a la capacidad de la institución para continuar ejecutando sus actividades sin interrupciones, asegurando eficiencia, cumplimiento de metas y uso adecuado de recursos (Díaz, 2022).
- **Tipos de apalancamiento financiero:** Se refiere a las modalidades bajo las cuales la entidad utiliza financiamiento externo, como apalancamiento positivo, negativo o neutral, dependiendo del impacto generado sobre su desempeño (León, 2021).
- **Tipos de riesgos:** Corresponde a las diferentes categorías de riesgos que pueden afectar a la institución, tales como crediticios, operativos, económicos o por financiamiento (Borja & Villa, 2022).
- **Uso de financiamiento:** Es la decisión institucional de recurrir a recursos externos para fortalecer actividades, ejecutar proyectos o cubrir necesidades financieras, evaluando siempre su impacto y sostenibilidad (Asencio & Casanova, 2022).
- **Variación presupuestal institucional:** Consiste en los cambios que ocurren en el presupuesto a lo largo del tiempo, producto de ingresos, egresos o ajustes administrativos, lo que influye directamente en la situación financiera (Salamanca, 2024).

2.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.3.1. HIPÓTESIS GENERAL

Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

2.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

- Existe relación significativa entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

- Existe relación significativa entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.
- Existe relación significativa entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. ZONA DE ESTUDIO

La investigación se llevó a cabo en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, ubicada en la Av. Enrique Torres Belón N.º 817, Cercado (frente al penal de mujeres), Puno – Lampa. Esta entidad fue fundada el 27 de enero de 2001 con la participación de los alcaldes de las diez municipalidades distritales de la provincia de Lampa, incluyendo a la municipalidad provincial.

Se constituye como una asociación civil sin fines de lucro de derecho privado, destinada a gestionar bienes, maquinaria y recursos compartidos para fortalecer la administración municipal de la provincia.

3.2. TAMAÑO DE MUESTRA

3.2.1. POBLACIÓN

Según Hernández et al. (2014), la población estuvo conformada por el conjunto total de elementos, personas o unidades de análisis que poseían las características de interés para la investigación. En este estudio, la población estuvo constituida por los 15 trabajadores de las áreas administrativas, financieras y contables de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa. Esta información fue proporcionada por el área de Recursos Humanos de la institución, cuyos trabajadores se encontraban bajo el régimen general y por servicios no personales u honorarios. Para una mejor

presentación, la población fue organizada en función de las áreas principales, tal como se muestra en la siguiente tabla.

Tabla 01: Distribución de la población según áreas administrativas de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa.

N.º	Área principal	Cargo(s)	Cantidad de trabajadores
1	Dirección Ejecutiva	Director ejecutivo, asistente	2
2	Administración	Administrador, asistente administrativo	3
3	Contabilidad	Contador, auxiliar contable	3
4	Tesorería	Tesorero, auxiliar de tesorería	2
5	Finanzas	Analista financiero	2
6	Logística / Abastecimiento	Responsable de logística	1
7	Secretaría	Secretaria	2
TOTAL			15

Fuente: Oficina de Recursos Humanos de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

3.2.2. MUESTRA

De acuerdo con Hernández et al. (2014), la muestra correspondió al subconjunto de la población del cual se obtuvo la información para el estudio. En esta investigación, la muestra estuvo conformada por el 100 % de la población, debido a que se aplicó un muestreo censal, considerando que el número de trabajadores era reducido. Se justificó el uso del muestreo censal porque la población estuvo integrada únicamente por 15 trabajadores, por lo que resultó viable y conveniente incluir a la totalidad de las unidades

de análisis. De esta manera, se encuestó a los 15 trabajadores mencionados, garantizando una cobertura completa y evitando sesgos derivados de la selección muestral.

3.3. MÉTODOS Y TÉCNICAS

3.3.1. TÉCNICAS

La técnica de investigación utilizada en el presente estudio es la encuesta, la cual, según Hernández et al. (2014), permitió recopilar información de manera sistemática y directa a partir de la percepción de los participantes, siendo apropiada para estudios cuantitativos que buscaban medir variables mediante instrumentos estructurados.

3.3.2. INSTRUMENTO

El instrumento empleado en este estudio consistió en dos cuestionarios estructurados, elaborados inicialmente por Saavedra et al. (2023), quienes establecieron su validez de contenido y confiabilidad mediante un coeficiente Alfa de Cronbach de 0.820 para ambos instrumentos. Posteriormente, dichos cuestionarios fueron nuevamente validados por Saavedra & Capcha (2023), confirmando su pertinencia para estudios administrativos y financieros. Para la investigación, estos instrumentos fueron adaptados al contexto institucional, por lo que fueron sometidos a un proceso de validación por juicio de expertos antes de su aplicación definitiva (Ver Anexo 04).

- **Cuestionario de Apalancamiento Financiero (Ver Anexo 02):** Este cuestionario tiene como objetivo evaluar el grado de apalancamiento financiero, los tipos de apalancamiento y los riesgos asociados dentro de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa. Está conformado por 20 ítems, distribuidos en tres dimensiones: grado de apalancamiento financiero, tipos de apalancamiento financiero y tipos de riesgos. Se utiliza una escala tipo Likert de 1 a 5 puntos, donde 1 equivale a “Nunca” y 5 equivale a “Siempre”.

- **Cuestionario de Sostenibilidad Económica (Ver Anexo 03):** Este cuestionario tiene como finalidad evaluar el nivel de sostenibilidad económica institucional a partir de la liquidez, la solvencia y la estabilidad operativa. Está compuesto por 15 ítems, organizados en tres dimensiones: liquidez institucional, solvencia financiera y estabilidad operativa institucional. Para su medición se emplea la misma escala Likert de 1 a 5 puntos, permitiendo identificar el nivel bajo, medio o alto de sostenibilidad.

3.4. IDENTIFICACIÓN DE VARIABLES

Tabla 02: Operacionalización de las variables independiente y dependiente

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición	Barómetro
	Es el uso de financiamiento externo para complementar los recursos propios con el fin de ampliar la capacidad operativa e institucional. Implica asumir obligaciones financieras que pueden incrementar la disponibilidad de fondos, pero también elevan los riesgos si no se gestionan adecuadamente.	Se medirá mediante el cuestionario de 20 ítems organizados en tres dimensiones: grado de apalancamiento financiero, tipos de apalancamiento financiero y tipos de riesgos. Cada ítem será evaluado en escala Likert de cinco puntos, obteniéndose un puntaje total que permitirá cuantificar el nivel de apalancamiento financiero.	Grado de apalancamiento financiero	Variación presupuestal institucional Control de fondos Identificación de gastos Nivel de endeudamiento Revisión de obligaciones Uso de financiamiento Apalancamiento positivo Apalancamiento neutral Evaluación de convenios Riesgo por financiamiento Riesgo crediticio Riesgo operativo Riesgo económico externo Gestión de activos Prevención de insolvencia	Nunca = 1 punto Casi nunca = 2 puntos A veces = 3 puntos Casi siempre = 4 puntos Siempre = 5 puntos	Nivel bajo: 20 a 46 puntos Nivel medio: 47 a 73 puntos Nivel alto: 74 a 100 puntos
Sostenibilidad económica	Es la capacidad de una institución para mantener su	Se operará a través del cuestionario de 15 ítems estructurados en	Liquidez institucional	Disponibilidad financiera Pago oportuno	Nunca = 1 punto	Nivel bajo: 15 a 34 puntos

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición	Barómetro
	estabilidad financiera a lo largo del tiempo, asegurando liquidez, solvencia y continuidad operativa. Implica administrar eficientemente los recursos disponibles para garantizar la permanencia y el cumplimiento de las funciones institucionales.	tres dimensiones: liquidez institucional, solvencia financiera y estabilidad operativa institucional. La medición se realizará con escala Likert de cinco puntos y el puntaje final determinará el nivel de sostenibilidad económica de la institución.		Gestión de flujo Control de ingresos Decisiones de liquidez Relación activos-pasivos Evaluación de obligaciones Capacidad futura de pago Nivel de endeudamiento Proyecciones financieras Continuidad operativa Cumplimiento de metas Eficiencia de recursos Manejo de imprevistos Sostenibilidad operativa	Casi nunca = 2 puntos A veces = 3 puntos Casi siempre = 4 puntos Siempre = 5 puntos	Nivel medio: 35 a 54 puntos Nivel alto: 55 a 75 puntos

3.5. MÉTODO O DISEÑO ESTADÍSTICO

Enfoque de la investigación: Según Hernández et al. (2014), el enfoque cuantitativo se distingue por la recolección de datos numéricos, lo cual permite medir variables, analizar relaciones y obtener resultados de carácter objetivo. En este contexto, el presente estudio adoptará un enfoque cuantitativo, dado que se utilizarán instrumentos estructurados que permiten la medición numérica con el propósito de evaluar el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica.

Tipo de estudio: De acuerdo con Arias (2012), la investigación aplicada tiene como objetivo la resolución de problemas específicos en contextos determinados. En consecuencia, el presente trabajo se clasifica como un estudio de tipo aplicado, dado que tiene como objetivo generar información pertinente para optimizar la gestión financiera.

Diseño de investigación: Según Hernández et al. (2014), los diseños no experimentales se llevan a cabo sin la manipulación de variables, permitiendo la observación de los fenómenos en su contexto natural. En este contexto, el estudio se llevará a cabo mediante un diseño no experimental, dado que no se modificarán las condiciones de las variables analizadas. Además, se caracterizará por ser de corte transversal, dado que la recolección de información se llevará a cabo en un único momento temporal.

Nivel de investigación: Para Arias (2012), el nivel correlacional permite establecer el grado de relación que existe entre dos o más variables. En consonancia con lo anterior, el estudio se situará en un nivel correlacional, dado que tiene como objetivo establecer la relación entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica.

Técnicas de análisis de datos: En la presente investigación se llevó a cabo un análisis de los datos mediante la aplicación de procedimientos estadísticos tanto descriptivos como inferenciales. En primer lugar, se utilizó Microsoft Excel para realizar un análisis descriptivo que incluyó la elaboración de tablas de frecuencia, así como el cálculo de medidas de tendencia central y medidas de dispersión. El objetivo de este procedimiento

fue describir el comportamiento de cada ítem y de cada dimensión de las variables objeto de estudio.

En etapas posteriores, se empleó el software estadístico SPSS para ejecutar el análisis inferencial. Previo a la determinación de la relación entre las variables, se aplicaron las pruebas de normalidad Kolmogórov-Smirnov y Shapiro-Wilk con la finalidad de determinar si los datos presentaban una distribución normal. A partir de los resultados obtenidos, se evidenció que los datos no siguieron una distribución normal, por lo que se procedió a utilizar el coeficiente de correlación Rho de Spearman para establecer el grado y la dirección de la relación entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica, facilitando así la interpretación de los resultados estadísticos del estudio.

CAPÍTULO IV

EXPOSICIÓN, ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1. RESULTADOS DE ACUERDO A LOS OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1.1. RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL OBJETIVO GENERAL

Tabla 03: Relación entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Correlaciones

			Apalancamiento financiero	Sostenibilidad económica
Rho de	Apalancami	Coeficiente de correlación	1.000	.742**
Spearman	ento	Sig. (bilateral)	.	.001
n	financiero	N	15	15
	Sostenibilid	Coeficiente de correlación	.742**	1.000
	ad	Sig. (bilateral)	.001	.
	económica	N	15	15

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

Comprobación de la hipótesis general:

Hipótesis Nula (H_0): No existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Hipótesis Alternativa (H_1): Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

El coeficiente de correlación Rho de Spearman obtuvo un valor de 0.742 con una significancia bilateral de 0.001, lo cual indica que existe una correlación positiva considerable entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025. Este valor refleja que, a medida que mejora el manejo del apalancamiento financiero, también incrementa la sostenibilidad económica institucional, mostrando una relación directa y estadísticamente significativa entre ambas variables.

Dado que la significancia bilateral obtenida fue de 0.001, valor menor a 0.05, se procede a rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), afirmando que sí existe una relación significativa entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica.

Estos resultados coinciden con lo señalado por Castillo & Castillo (2024), quienes obtuvieron una correlación Rho de Spearman de 0,815 con $p=0,004$, donde el apalancamiento financiero se relaciona con el capital de trabajo neto, reflejando un predominio de solvencia, liquidez y rentabilidad dentro de esta dimensión financiera. Este patrón muestra que el uso del apalancamiento se asocia con una estructura económica capaz de sostener la operatividad y atender las obligaciones financieras. Bambaren et al. (2021) identificaron una relación directa y significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, con un Rho de 0,713 y una significancia bilateral de 0,000, evidenciando

que una mayor utilización del apalancamiento se vincula con mejores niveles de desempeño económico dentro de esta dimensión.

Resultados similares fueron encontrados por Ocaña & Masias (2024), quienes reportaron una correlación positiva alta con un Rho de Spearman de 0,733 y significancia de 0,000, donde el apalancamiento financiero se asocia con el rendimiento empresarial, mostrando una distribución favorable del desempeño económico en esta dimensión. Este resultado sugiere que el apalancamiento incide en el fortalecimiento de la capacidad financiera de las organizaciones. Saavedra & Capcha (2023) hallaron una correlación positiva significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, con un r de Pearson de 0,63 y $p < 0,001$, lo que indica una relación estable dentro de esta dimensión económica, vinculada a una gestión eficiente de los recursos financieros.

Hallazgos de mayor intensidad fueron reportados por Mescua & Ñaccha (2022), quienes identificaron una correlación extremadamente alta ($r=0,977$) entre el apalancamiento financiero y la liquidez, evidenciando un predominio claro de esta relación dentro de la dimensión financiera, asociado a la estabilidad económica de las organizaciones. Este resultado muestra que el apalancamiento influye directamente en la capacidad de cumplir compromisos financieros. Chino (2022) evidenció una influencia significativa del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad, con un valor de $p=0.000$, señalando que el 61,27% de la variabilidad de la rentabilidad es explicada por esta variable, lo que refleja una estructura financiera con elevada capacidad de absorción del riesgo dentro de esta dimensión económica.

Desde un enfoque metodológico distinto, Asencio & Casanova (2021) determinaron una influencia significativa del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad mediante la prueba de chi cuadrado, con una significancia de 0,00, lo que confirma la presencia de una relación relevante dentro de esta dimensión económica, aunque sin precisar su intensidad. Duda (2023) identificó que las tasas de interés inciden en los estados de

situación financiera, con un valor de $X^2=6.651$ y $p<0.05$, evidenciando que el apalancamiento impacta en la estructura financiera, la capacidad de financiamiento y el nivel de riesgo, priorizando la estabilidad financiera.

El grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica se relacionan debido a que los trabajadores señalaron que la institución controla sus fondos institucionales, revisa sus obligaciones financieras y analiza la variación del presupuesto para evitar endeudamientos excesivos. Cuando estas acciones se cumplen, la entidad dispone de recursos para cumplir pagos, ejecutar actividades y mantener estabilidad operativa, lo que permite que un mejor manejo del apalancamiento se refleje en una mayor sostenibilidad económica.

4.1.2. RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL OBJETIVO ESPECÍFICO 1

Tabla 04: Relación entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

			Correlaciones	
			Grado de apalancamiento financiero	Sostenibilidad económica
Rho de	Grado de	Coefficiente de correlación	1.000	.684**
Spearman	apalancamiento	Sig. (bilateral)	.	.003
n	to financiero	N	15	15
	Sostenibilidad	Coefficiente de correlación	.684**	1.000
	económica	Sig. (bilateral)	.003	.
		N	15	15

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

Comprobación de la hipótesis específica 01:

Hipótesis Nula (H_0): No existe relación significativa entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Hipótesis Alternativa (H_1): Existe relación significativa entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

El coeficiente de correlación Rho de Spearman entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica fue de 0.684, con un nivel de significancia

bilateral de 0.003, lo que indica una correlación positiva considerable entre ambas variables. Esto significa que, a medida que el grado de apalancamiento financiero se gestiona de manera adecuada la sostenibilidad económica tiende a fortalecerse dentro de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Como el valor de significancia fue 0.003, menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula (H_0), y se acepta la hipótesis alterna (H_1), que afirma que sí existe una relación significativa entre ambas variables. Por lo tanto, un adecuado grado de apalancamiento contribuye a mejorar los niveles de sostenibilidad económica en la institución evaluada.

Estos resultados coinciden con lo reportado por Castillo & Castillo (2024), quienes obtuvieron una correlación Rho de Spearman de 0,617 con $p=0,058$, donde el grado de apalancamiento financiero se relaciona con el activo corriente, mostrando una vinculación directa con la capacidad de convertir activos en efectivo en el corto plazo dentro de esta dimensión financiera. Bambaren et al. (2021) identificaron una correlación positiva alta entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad, con un Rho de 0,690 y significancia bilateral de 0,000, evidenciando que un análisis adecuado y periódico de esta dimensión favorece la transparencia y consistencia de los resultados económicos.

Resultados similares fueron señalados por Saavedra & Capcha (2023), quienes encontraron una correlación positiva significativa entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre las ventas, con un r de Pearson de 0,691 y $p<0,001$, reflejando una relación sólida dentro de esta dimensión económica asociada a la eficiencia en el uso del endeudamiento. Ocaña & Masias (2024) reportaron una relación significativa y positiva entre el grado de apalancamiento financiero y el rendimiento empresarial, con un Rho de Spearman de 0,441 y significancia de 0,000, mostrando una correlación positiva moderada dentro de esta dimensión de desempeño.

Hallazgos de mayor intensidad fueron reportados por Mescua & Ñaccha (2022), quienes identificaron una relación directa muy fuerte entre el grado de apalancamiento financiero y

la liquidez, respaldada por un coeficiente $r=0,976$. Chino (2022) evidenció una relación positiva y significativa entre la razón deuda–activos, correspondiente al grado de apalancamiento financiero, y la rentabilidad, con un coeficiente estimado de 1.414718, indicando que el incremento del endeudamiento se asocia con mayores niveles de rentabilidad, explicando el 61,97% de su variabilidad dentro de esta dimensión económica.

Desde un enfoque metodológico distinto, Asencio & Casanova (2021) determinaron que la dimensión grado de apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de las empresas industriales pesqueras, con un nivel de significancia de 0,00. Duda (2023) identificó que el grado de apalancamiento financiero tiene un impacto directo en los costos reales de las empresas industriales, con un valor de $X^2=95.471$ y $p<0.05$, evidenciando que el apalancamiento incide en la estructura de costos, el riesgo operativo y la competitividad, priorizando la estabilidad financiera.

En contraste con los estudios anteriores, Manco (2021) reportó un Rho de Spearman de 0,500 con una significancia bilateral de 0,391, indicando que el grado de apalancamiento financiero y la utilidad no presentan una relación significativa, lo que refleja una distribución independiente dentro de esta dimensión financiera. Palomino (2023) determinó, mediante la prueba de chi cuadrado ($\chi^2=3.824$; $p=0.025$), que la tasa de endeudamiento asociada al grado de apalancamiento financiero incide significativamente en la utilización de recursos, mostrando una diferencia metodológica frente a estudios que analizan directamente la utilidad o rentabilidad como variable dependiente.

El grado de apalancamiento financiero mantiene relación con la sostenibilidad económica ya que, según lo manifestado por los trabajadores, la institución controla sus fondos institucionales, analiza la variación del presupuesto y revisa sus obligaciones financieras para evitar incrementos excesivos del endeudamiento. Estas prácticas permiten contar

con recursos disponibles para cumplir con pagos y sostener las actividades programadas, lo que favorece la estabilidad financiera.

4.1.3. RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL OBJETIVO ESPECÍFICO 2

Tabla 05: Relación entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

			Correlaciones	
			Tipos de apalancamiento financiero	Sostenibilidad económica
Rho de	Tipos de	Coeficiente de correlación	1.000	.721**
Spearma	apalancami	Sig. (bilateral)	.	.001
n	ento	N	15	15
	financiero			
	Sostenibilid	Coeficiente de correlación	.721**	1.000
	ad	Sig. (bilateral)	.001	.
	económica	N	15	15

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

Comprobación de la hipótesis específica 02:

Hipótesis Nula (H_0): No existe relación significativa entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Hipótesis Alterna (H_1): Existe relación significativa entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

El coeficiente de correlación Rho de Spearman obtenido entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica fue de 0.721, con una significancia bilateral de 0.001, lo que muestra una correlación positiva considerable entre ambas dimensiones. Esto indica que, cuando la institución gestiona adecuadamente los distintos tipos de financiamiento se reflejan mejoras en su sostenibilidad económica, fortaleciendo la capacidad institucional para cumplir compromisos, ejecutar actividades y mantener estabilidad operativa. En síntesis, un uso eficiente y estratégico de los distintos tipos de apalancamiento financiero contribuye de manera notable al bienestar económico institucional.

Debido a que la significancia bilateral es de 0.001, menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_1), confirmando que sí existe una relación significativa entre ambas variables, por lo que se sostiene que la adecuada aplicación de los tipos de apalancamiento financiero favorece el fortalecimiento económico y operativo de la institución evaluada.

Estos resultados coinciden con lo planteado por Castillo & Castillo (2024), quienes obtuvieron una correlación Rho de Spearman de 0,683 con $p=0,029$, donde el tipo de apalancamiento financiero se relaciona con el pasivo corriente, evidenciando una vinculación directa con la capacidad de cumplir obligaciones y deudas de corto plazo dentro de esta dimensión financiera. Bambaren et al. (2021) identificaron una relación significativa y directa entre los tipos de apalancamiento financiero y la rentabilidad, con un Rho de 0,658 y una significancia bilateral de 0,000, mostrando que la evaluación adecuada del tipo de apalancamiento se refleja en mejores niveles de rentabilidad dentro de esta dimensión económica.

Resultados similares fueron reportados por Saavedra & Capcha (2023), quienes encontraron una correlación positiva significativa entre el tipo de apalancamiento financiero y la rentabilidad de los activos, con un r de Pearson de 0,695 y $p<0,001$,

evidenciando una relación fuerte dentro de esta dimensión económica asociada al uso eficiente del financiamiento. Ocaña & Masias (2024) hallaron una relación significativa y positiva entre el tipo de crédito financiero y el rendimiento empresarial, con un Rho de Spearman de 0,529 y significancia de 0,000, lo que refleja una correlación positiva moderada dentro de esta dimensión de desempeño.

Hallazgos de elevada intensidad fueron señalados por Mescua & Ñaccha (2022), quienes identificaron una relación directa entre los tipos de gastos financieros y la liquidez, respaldada por un coeficiente $r=0,953$, evidenciando un predominio claro de esta asociación dentro de la dimensión financiera. Duda (2023) determinó que el tipo de apalancamiento financiero afecta los aspectos económicos de las compañías, con un valor de $X^2=27.766$ y $p<0.05$, evidenciando que la duración de los préstamos incide en los costos financieros, el flujo de efectivo, la rentabilidad y la estabilidad financiera a largo plazo.

Desde un enfoque estructural, Asencio & Casanova (2021) determinaron que la dimensión tipo de apalancamiento financiero y estructura de capital influye significativamente en la rentabilidad, con un nivel de significancia de 0,00, confirmando la incidencia de las decisiones financieras y de gobierno corporativo dentro de esta dimensión económica. Manco (2021) reportó un Rho de Spearman de 0,158 con una significancia bilateral de 0,800, indicando que el tipo de apalancamiento financiero y la utilidad no presentan una relación significativa, lo que refleja una distribución independiente cuando se analizan plazos mayores a un año dentro de esta dimensión financiera.

La relación entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica se entiende porque los trabajadores indicaron que la institución utiliza diversas fuentes de financiamiento externo para fortalecer sus actividades, y que en varios casos este financiamiento contribuye positivamente al desarrollo institucional sin comprometer la

estabilidad presupuestaria. Además, mencionaron que se evalúan las condiciones antes de asumir obligaciones financieras y que el uso del financiamiento suele apoyar la ejecución de proyectos y pagos operativos. Por ello, cuando se aplican adecuadamente los tipos de apalancamiento, la estabilidad económica mejora y la gestión institucional se sostiene con mayor seguridad.

4.1.4. RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL OBJETIVO ESPECÍFICO 3

Tabla 06: Relación entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

			Correlaciones	
			Tipos de riesgos	Sostenibilidad económica
Rho de	Tipos de	Coeficiente de correlación	1.000	-.598**
Spearma	riesgos	Sig. (bilateral)	.	.009
n		N	15	15
	Sostenibilidad	Coeficiente de correlación	-.598**	1.000
	económica	Sig. (bilateral)	.009	.
		N	15	15

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

Comprobación de la hipótesis específica 03:

Hipótesis Nula (H₀): No existe relación significativa entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Hipótesis Alternativa (H_1): Existe relación significativa entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

El coeficiente de correlación Rho de Spearman entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica fue de -0.598, con una significancia bilateral de 0.009, lo cual indica una correlación negativa considerable. Esto significa que, cuando los riesgos financieros, operativos o económicos aumentan dentro de la institución, la sostenibilidad económica tiende a disminuir, afectando la capacidad de cumplir obligaciones, sostener actividades y mantener estabilidad presupuestaria. Por el contrario, mantener niveles bajos de riesgo favorece la sostenibilidad, permitiendo una gestión más segura de los recursos y del financiamiento institucional.

Como el valor de significancia bilateral es de 0.009, menor a 0.05, se procede a rechazar la hipótesis nula (H_0), y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), afirmando que sí existe una relación significativa entre ambas variables, concluyendo que el incremento de riesgos financieros impacta negativamente en los niveles de sostenibilidad económica de la institución evaluada.

Estos resultados guardan coincidencia con lo planteado por Castillo & Castillo (2024), quienes obtuvieron una correlación Rho de Spearman de 0,610 con $p=0,057$, donde el tipo de riesgo asociado al apalancamiento financiero se relaciona con el ciclo operativo, evidenciando su incidencia en la eficiencia del uso de los recursos y en la gestión de los procesos operativos dentro de esta dimensión financiera. Este patrón sugiere que el control del riesgo influye en la capacidad de la organización para sostener su dinámica operativa. Bambaren et al. (2021) identificaron una correlación positiva entre los tipos de riesgos y la rentabilidad, con un Rho de 0,510 y significancia bilateral de 0,000, mostrando que la aplicación de controles y procedimientos internos se asocia con una mejor respuesta frente a riesgos que afectan los resultados económicos.

Resultados de intensidad comparable fueron reportados por Saavedra & Capcha (2023), quienes encontraron una correlación positiva significativa entre los tipos de riesgo del apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre el capital, con un r de Pearson de 0,59 y $p < 0,001$, evidenciando una relación relevante dentro de esta dimensión económica asociada a la gestión del endeudamiento. Este resultado indica que el manejo del riesgo financiero incide en la generación de rentabilidad del capital. Ocaña & Masias (2024) hallaron una relación significativa entre los tipos de riesgo y el rendimiento empresarial, con un Rho de Spearman de 0,516 y significancia de 0,000, reflejando una correlación positiva moderada dentro de esta dimensión de desempeño.

Hallazgos de elevada intensidad fueron señalados por Mescua & Ñaccha (2022), quienes identificaron una relación directa muy fuerte entre los tipos de riesgo de endeudamiento y la liquidez, respaldada por un coeficiente $r=0,952$, evidenciando un predominio claro de esta asociación dentro de la dimensión financiera. Este resultado muestra que la adecuada gestión del riesgo de endeudamiento se vincula con niveles óptimos de liquidez, lo que resulta determinante para la estabilidad económica. Chino (2022) evidenció que los riesgos asociados a la razón deuda–capital influyen de manera positiva y significativa en la rentabilidad, con un coeficiente de 1.265955 y $p=0.00010$, explicando el 59,78% de la variabilidad de la rentabilidad, lo que refleja una gestión del riesgo financiero orientada a maximizar beneficios sin comprometer la estabilidad.

Desde un enfoque distinto, Asencio & Casanova (2021) determinaron que la dimensión riesgos de las decisiones de estructura de apalancamiento influye significativamente en la rentabilidad, con un nivel de significancia de 0,00, confirmando la incidencia del riesgo financiero dentro de esta dimensión económica. Duda (2023) identificó que los riesgos de financiamiento no tienen impacto en los estados de resultados, con un valor de $X^2=1.048$ y $p > 0.05$, evidenciando una ausencia de efecto directo atribuida a limitaciones en la cultura financiera y en la diversificación de fuentes de financiamiento.

En contraste con los estudios anteriores, Manco (2021) reportó un Rho de Spearman de 0,200 con una significancia bilateral de 0,748, indicando que los tipos de riesgo y la utilidad no presentan una relación significativa, lo que refleja una independencia entre ambas variables dentro de esta dimensión financiera, especialmente cuando se analiza la relación entre deuda y resultados económicos.

La relación entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica se evidencia debido a que varios trabajadores señalaron que la institución puede enfrentar riesgos financieros, operativos o económicos derivados del cumplimiento de obligaciones, y que en ocasiones los compromisos pendientes o variaciones externas afectan la estabilidad presupuestaria. Cuando el nivel de riesgo aumenta, la disponibilidad de recursos se reduce y las operaciones se vuelven más vulnerables, lo que disminuye la capacidad de mantener continuidad en actividades y pagos institucionales. Por ello, un mayor riesgo se relaciona con una menor sostenibilidad económica, situación reflejada en el coeficiente negativo obtenido.

4.2. RESULTADOS DE LA VARIABLE APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SUS DIMENSIONES

Tabla 07: Niveles del apalancamiento financiero en los trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Apalancamiento financiero	N°	%
Bajo	4	27%
Medio	7	47%
Alto	4	27%
Total	15	100%

En la Tabla 07 se aprecia que el 47% de los trabajadores se ubica en un nivel medio de apalancamiento financiero, lo que indica que la mayoría percibe que la institución analiza periódicamente la variación presupuestal, mantiene cierto control sobre los fondos institucionales y revisa sus obligaciones financieras con moderación para evitar incrementos innecesarios en el endeudamiento. Los encuestados manifestaron además que en diversos casos se gestionan los costos y gastos operativos de forma aceptable, aunque aún existen aspectos que podrían fortalecerse para alcanzar un control más óptimo.

Por otro lado, el 27% se sitúa en el nivel alto, reflejando que un grupo importante considera que la institución utiliza adecuadamente distintas fuentes de financiamiento, y que incluso el financiamiento externo contribuye positivamente al desarrollo institucional, permitiendo ejecutar actividades sin comprometer el equilibrio financiero. Estas respuestas evidencian confianza en la gestión del apalancamiento cuando se toman decisiones oportunas y estratégicas.

Finalmente, otro 27% se posiciona en un nivel bajo, lo que pone en evidencia que algunos trabajadores perciben que no siempre se identifican con claridad los costos y gastos operativos, y que los compromisos pendientes pueden impactar en la capacidad financiera de la Asociación. De igual forma, señalaron que en ocasiones se asumen financiamientos que podrían generar efectos negativos debido a sus condiciones, lo cual demuestra la necesidad de reforzar la evaluación previa y la gestión preventiva del endeudamiento.

Tabla 08: Niveles por dimensiones del apalancamiento financiero en los trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Dimensiones	Bajo		Medio		Alto		Total	
	N°	%	N°	%	N°	%	N°	%
Grado de apalancamiento financiero	2	13%	8	53%	5	33%	15	100%
Tipos de apalancamiento financiero	4	27%	7	47%	4	27%	15	100%
Tipos de riesgos	5	33%	6	40%	4	27%	15	100%

En la dimensión grado de apalancamiento financiero, el 53% de los trabajadores considera el grado de apalancamiento financiero como medio, señalando que existe control presupuestal y revisión de obligaciones, aunque aún con aspectos por mejorar. Un 33% lo percibe alto, lo que refleja una gestión más sólida del endeudamiento y equilibrio financiero. En contraste, el 13% lo califica como bajo, indicando que algunos identifican dificultades en el control de costos y compromisos, lo que evidencia la necesidad de reforzar los mecanismos financieros.

En la dimensión tipos de apalancamiento financiero, el 47% de los trabajadores se ubica en un nivel medio, indicando un uso moderado de fuentes de financiamiento y decisiones aceptables al asumir obligaciones. Un 27% lo considera alto, destacando que el financiamiento externo favorece la ejecución institucional sin afectar la estabilidad. En contraste, el 27% lo percibe bajo, reflejando incertidumbre frente a los efectos o condiciones del financiamiento utilizado.

En cuanto a los tipos de riesgos, el 40% los considera de nivel medio, reconociendo riesgos moderados que requieren vigilancia. Un 27% los percibe altos, evidenciando

vulnerabilidad ante riesgos crediticios u operativos. Por otro lado, el 33% los califica como bajos, indicando que la institución cuenta con procedimientos que contribuyen a controlar y enfrentar posibles afectaciones financieras.

4.3. RESULTADOS DE LA VARIABLE SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA Y SUS DIMENSIONES

Tabla 09: Niveles de sostenibilidad económica en los trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Sostenibilidad económica	N°	%
Bajo	2	13%
Medio	7	47%
Alto	6	40%
Total	15	100%

En la Tabla 09 se observa que el 47% de los trabajadores señaló un nivel medio de sostenibilidad económica, lo cual indica que, en términos generales, perciben que la institución mantiene un manejo aceptable de sus recursos, cumple con sus pagos y gestiona relativamente bien su flujo de caja, permitiendo el desarrollo operativo sin mayores interrupciones. Los encuestados manifestaron que en la mayoría de las situaciones existe control sobre los ingresos y egresos, se atienden obligaciones en plazos razonables y se toman decisiones financieras oportunas, aunque aún con margen para mejorar el fortalecimiento económico institucional.

Asimismo, el 40% ubicó la sostenibilidad económica en un nivel alto, lo que refleja que una parte considerable del personal considera que la institución dispone de capacidad para sostener sus actividades en el tiempo, enfrentar imprevistos y administrar recursos con eficiencia, permitiendo cumplir metas institucionales sin comprometer su estabilidad.

Estas respuestas sugieren confianza en la continuidad de las operaciones y en la capacidad de respuesta ante compromisos financieros.

En contraste, el 13% la evalúa en nivel bajo, lo que evidencia que un grupo menor de trabajadores percibe que en ciertos momentos podrían presentarse dificultades para atender obligaciones inmediatas o mantener liquidez constante, y que se requeriría reforzar la planificación presupuestaria para garantizar estabilidad en contextos de mayor demanda o restricción financiera.

Tabla 10: Niveles por dimensiones de la sostenibilidad económica en los trabajadores de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Dimensiones	Bajo		Medio		Alto		Total	
	N°	%	N°	%	N°	%	N°	%
Liquidez institucional	2	13%	5	33%	8	53%	15	100%
Solvencia financiera	1	7%	8	53%	6	40%	15	100%
Estabilidad operativa institucional	3	20%	8	53%	4	27%	15	100%

En la dimensión de liquidez institucional, el 53% de los trabajadores la ubicó en nivel alto, señalando que la institución cuenta con recursos disponibles para cumplir obligaciones inmediatas, realizar pagos oportunos y mantener el flujo de caja necesario para continuar actividades sin retrasos. Un 33% la considera en nivel medio, indicando un manejo aceptable de ingresos y egresos, aunque en algunos momentos la disponibilidad puede ser ajustada. Por su parte, el 13% la calificó como baja, reflejando que ciertos trabajadores perciben limitaciones para cubrir responsabilidades financieras en situaciones críticas.

Respecto a la solvencia financiera, el 53% la sitúa en nivel medio, evidenciando equilibrio entre activos y pasivos y evaluación moderada al asumir compromisos financieros. El 40% la percibe alta, confiando en la capacidad institucional para sostener obligaciones futuras sin riesgos mayores. En contraste, el 7% la considera baja, indicando la existencia de posibles riesgos de endeudamiento o debilidades en proyecciones financieras.

En cuanto a la estabilidad operativa institucional, el 53% de los encuestados la ubicó en nivel medio, lo que sugiere continuidad en actividades y servicios, aunque con posibles limitaciones presupuestarias o logísticas. Un 27% la considera alta, destacando buena administración de recursos y respuesta ante imprevistos. Finalmente, el 20% la percibe baja, indicando que ciertos eventos o restricciones financieras podrían generar interrupciones o retrasos, por lo que sería necesario reforzar mecanismos de contingencia.

CONCLUSIONES

PRIMERA: Se determinó que existe relación positiva considerable y significativa entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, ya que el coeficiente Rho Spearman fue de 0.742 con significancia bilateral 0.001; esto indica que, a medida que el apalancamiento se gestiona adecuadamente, la sostenibilidad económica tiende a fortalecerse. Pese al vínculo favorable, los trabajadores señalaron deficiencias como falta de identificación oportuna de costos, riesgo en el uso del financiamiento externo y presencia de riesgos financieros que pueden afectar la continuidad operativa. Debido a que la significancia fue menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

SEGUNDA: Se identificó una relación positiva moderada y significativa entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica, con un coeficiente Rho de 0.684 y significancia 0.003; lo que implica que un mejor control del endeudamiento favorece directamente la estabilidad económica. No obstante, los trabajadores indicaron dificultades para identificar costos y compromisos con anticipación, lo que puede limitar la disponibilidad de recursos. Al ser la significancia menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna.

TERCERA: Se determinó que existe relación positiva alta y significativa entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica, con un coeficiente Rho de 0.721 y significancia 0.001; esto indica que un uso adecuado y estratégico del financiamiento

favorece el desarrollo institucional y su estabilidad. Sin embargo, se identificó incertidumbre en el uso del financiamiento externo y condiciones que no siempre generan resultados favorables, por lo que se requiere fortalecer la evaluación de tasas y convenios antes de asumir obligaciones. Al ser la significancia menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna.

CUARTA: Se concluyó que existe relación negativa considerable y significativa entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica, con un coeficiente Rho de -0.598 y significancia 0.009; lo que significa que, al incrementarse los riesgos financieros y operativos, la sostenibilidad económica disminuye. Los trabajadores manifestaron que persisten riesgos en compromisos financieros y exposición a factores externos, lo que puede afectar la estabilidad institucional si no se fortalecen medidas preventivas. Al ser la significancia menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna.

RECOMENDACIONES

PRIMERA: A la Dirección Ejecutiva se recomienda fortalecer integralmente la gestión del apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica, mediante la creación de lineamientos institucionales para el uso y control del financiamiento, acompañados de una política interna que regule evaluación de costos, análisis presupuestario y nivel de endeudamiento permitido. Esto puede ejecutarse a través de sesiones periódicas de revisión financiera, elaboración de reportes comparativos y supervisión del cumplimiento de obligaciones. Debido a que aún existen debilidades en la identificación temprana de costos, riesgos asociados al uso del financiamiento externo y vulnerabilidad económica ante compromisos no previstos, lo que limita la estabilidad financiera a largo plazo.

SEGUNDA: A la Administración se recomienda fortalecer el grado de apalancamiento financiero optimizando los mecanismos de control presupuestal y seguimiento de obligaciones mediante un sistema de registro y monitoreo continuo de flujos financieros, que incluya control documentario, calendario de vencimientos y revisión previa de compromisos. Su ejecución puede realizarse mediante un software o plantilla interna estandarizada que permita visualizar en tiempo real pagos, costos y disponibilidad presupuestaria. Esta acción se plantea porque aún se evidencian dificultades para prever compromisos y costos con la anticipación necesaria, lo que puede generar tensiones en la disponibilidad de recursos y afectar la sostenibilidad institucional en el corto plazo.

TERCERA: Al área de Finanzas se recomienda optimizar el uso de tipos de apalancamiento financiero impulsando un análisis técnico comparativo de fuentes de

financiamiento antes de su contratación, considerando tasas, plazos, garantías y beneficios institucionales. Ello puede ejecutarse mediante matrices de decisión, revisión de ofertas del mercado y evaluación costo - beneficio previa a la aceptación de créditos o convenios externos. Esta medida resulta necesaria ya que persiste incertidumbre respecto al uso de financiamiento externo y no siempre se garantiza que las condiciones obtenidas generen un impacto positivo en el desarrollo institucional, por lo que reforzar criterios técnicos permitirá decisiones financieras más seguras y sostenibles.

CUARTA: A la Tesorería se recomienda implementar un plan de gestión y mitigación de riesgos financieros y operativos, mediante identificación de riesgos recurrentes, evaluación de escenarios adversos y formulación de estrategias preventivas como fondos de contingencia, alertas tempranas y protocolos para eventos inesperados. Su aplicación puede realizarse a través de informes mensuales de riesgo, actualización de matrices y capacitación al personal en respuesta financiera. Esto surge porque se detectó exposición a riesgos que pueden comprometer pagos y continuidad operativa, evidenciando necesidad de fortalecer medidas de prevención para evitar impactos directos sobre la sostenibilidad económica.

BIBLIOGRAFÍA

- Alejos, L. F. (2022). Apalancamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas del sector construcción que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015 – 2020. *Universidad Privada de Tacna*. <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/2278>
- Alvarez, M. T., & Ramírez, M. C. (2023). Estrategias de sostenibilidad, resultados e impactos: : El caso de una empresa industrial. *Desarrollo sustentable, Negocios, Emprendimiento y Educación*. <https://doi.org/10.51896/rilcods.v5i43.119>
- Arias, F. G. (2012). *El proyecto de investigación—Introducción a la metodología científica*. <https://abacoenred.org/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf-1.pdf>
- Asencio, J. A., & Casanova, C. (2021). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas industriales pesqueras, 2019-2021*. <https://repositorio.usil.edu.pe/entities/publication/f3da5117-70d1-4c71-a50d-192e3bf73036>
- Asencio, J. A., & Casanova, C. (2022). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas industriales pesqueras, 2019-2021*. <https://repositorio.usil.edu.pe/entities/publication/f3da5117-70d1-4c71-a50d-192e3bf73036>
- Asencio, L. B., & Santana, M. del C. (2020). *El apalancamiento financiero a través del flujo de caja y su incidencia en la toma de decisiones de las inmobiliarias de Guayaquil, durante el 2020*. <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/20208>
- Ayquipa, M., & Saavedra, D. M. (2021). Apalancamiento financiero y rentabilidad de los comerciantes del Centro Comercial el Molino I Cusco – 2019. *Repositorio Institucional - UCV*. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/63590>
- Bambaren, I. M., Campos, X. C., & Cubas, V. M. (2021). El apalancamiento financiero y la

- rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada—Distrito de Bellavista—2021. *Universidad Continental*.
<https://repositorio.continental.edu.pe/handle/20.500.12394/12452>
- Bambaren, I. M., Campos, X. C., & Cubas, V. M. (2022a). El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada—Distrito de Bellavista—2021. *Universidad Continental*.
<https://repositorio.continental.edu.pe/handle/20.500.12394/12452>
- Bambaren, I. M., Campos, X. C., & Cubas, V. M. (2022b). El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada—Distrito de Bellavista—2021. *Universidad Continental*.
<https://repositorio.continental.edu.pe/handle/20.500.12394/12452>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2025). *Reporte de Estabilidad Financiera—Mayo 2025*.
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2025/mayo/ref-mayo-2025.html>
- Banco Mundial. (2025). *Perspectivas económicas | América Latina y el Caribe*. World Bank.
<https://www.bancomundial.org/es/region/lac/publication/perspectivas-economicas-america-latina-caribe>
- Barajas, A. (2021). Capacidad de sostenibilidad ambiental, social y económica del cultivo de aguacate en Uruapan, Michoacán, México. *Suelos Ecuatoriales*.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8234905>
- Boria, S., Romeo, M., Yepes, M., & Rayón, M. L. (2021). Desafíos y oportunidades del sistema financiero; sostenibilidad y estabilidad financiera. *Cuadernos del CIMBAGE*. [https://doi.org/10.56503/CIMBAGE/Vol.2/Nro.23\(2021\)p.18-32](https://doi.org/10.56503/CIMBAGE/Vol.2/Nro.23(2021)p.18-32)
- Borja, L. D., & Villa, O. P. (2022). *Apalancamiento financiero y su influencia en la*

rentabilidad de las mipymes del sector manufacturero de la ciudad de Cuenca, estudio comparativo años 2018 – 2020.

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/38430>

Borja, L. D., Villa, O. P., & Armijos, J. C. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*. <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>

Cabrel, J. D. (2023). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas constructoras de la provincia de Huaura 2022*. <https://repositorio.unjfsc.edu.pe/handle/20.500.14067/8044>

Carhuancho, Z. G. (2022). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Network Security Solutions S.A.C., San Isidro – Lima 2020*. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/1864>

Castillo, L. M., & Castillo, Y. K. (2024). *El apalancamiento financiero y su incidencia en el capital de trabajo neto en una empresa de alquiler maquinaria pesada, Villa el Salvador, 2024*. <https://repositorio.autonoma.edu.pe/handle/20.500.13067/3809>

Castillo, L. M., & Castillo, Y. K. (2025). El apalancamiento financiero y su incidencia en el capital de trabajo neto en una empresa de alquiler maquinaria pesada, Villa el Salvador, 2024. *AUTONOMA*. <http://repositorio.autonoma.edu.pe/handle/20.500.13067/3809>

CEPAL. (2025). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2025: Movilización de recursos para el financiamiento del desarrollo*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/82263-estudio-economico-america-latina-caribe-2025-movilizacion-recursos>

Chaihuaque, B. (2021). Análisis de la Relación entre Rentabilidad y Sostenibilidad Empresarial en Empresas Peruanas. *COMPENDIUM: Cuadernos de Economía y*

- Administración*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8232795>
- Chino, Y. (2022). Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la Empresa Petroperú S.A., periodo 2014—2022. *Repositorio Institucional - UPT*. <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/3847>
- Chino, Y. (2024). Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la Empresa Petroperú S.A., periodo 2014—2022. *Repositorio Institucional - UPT*. <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/3847>
- Cordova, L. D. (2021). *Apalancamiento financiero y liquidez de las empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, por los periodos 2018 al 2021*. <https://hdl.handle.net/20.500.12920/13984>
- Cordova, L. D. (2024). *Apalancamiento financiero y liquidez de las empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, por los periodos 2018 al 2021*. <https://hdl.handle.net/20.500.12920/13984>
- Cutipa, C. D. (2022). El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la cervecería San Juan S.A. periodo 2013-2020. *Universidad Privada de Tacna*. <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/2341>
- Díaz, N. D., & Sánchez, J. V. (2022). Apalancamiento Financiero empresarial y nuevos paradigmas contables en épocas de recuperación. *Reflexiones Contables*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9340069>
- Díaz, S. A. (2022). *Costo de materia prima su incidencia en apalancamiento financiero en distribuidora Paisag SAC en tiempo de COVID-19 Huacho 2021*. <https://repositorio.unjfsc.edu.pe/handle/20.500.14067/6400>
- Duda, J. C. (2023). *Efectos del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas industriales en el distrito de Chorrillos – Lima, periodo 2022-2023*. <https://hdl.handle.net/20.500.14138/9205>
- Duda, J. C. (2025). *Efectos del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las*

empresas industriales en el distrito de Chorrillos – Lima, periodo 2022-2023.

<https://hdl.handle.net/20.500.14138/9205>

Fernández, R., Rojas, A. A., & Rodríguez, F. M. (2022). Economía y apalancamiento financiero de empresas del rubro de bebidas durante la cuarentena, Coronel Oviedo 2020-2021. *Revista Científica Multidisciplinaria Jetypeka*.
<https://doi.org/10.64660/jetypeka.v2i2.51>

Fondo Monetario Internacional. (2021, marzo 29). *Enfrentar los peligros de un apalancamiento creciente*.
<https://www.imf.org/es/blogs/articles/2021/03/29/confronting-the-hazards-of-rising-leverage>

Fuster, M., Espelt, R., & Renau, M. (2021). *Cooperativismo de plataforma: Análisis de las cualidades democráticas del cooperativismo como alternativa económica en entornos digitales*. <https://doi.org/10.7203/CIRIEC-E.102.18429>

Gallegos, P. N. (2024). *Análisis del Apalancamiento financiero de las empresas del sector manufacturero ecuatoriano, periodo 2015—2022* [bachelorThesis, Universidad del Azuay]. <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/14721>

Garavito, M. V., García, K., & Dávila, M. E. (2023). *Evaluación de las diferentes fuentes de apalancamiento financiero y presentación de diagnostico financiero y análisis bursátil de Terpel*. <http://repository.unad.edu.co/handle/10596/59428>

García, Y. T., Collaguazo, N., Rodríguez, P. A., & Cevallos, O. F. (2024). *Relación entre liquidez, apalancamiento financiero y rentabilidad económica. Análisis exploratorio en micro, pequeñas y medianas empresas del sector del transporte del cantón de Rumiñahui, Ecuador*. <https://repositorio.ister.edu.ec//handle/68000/272>

González, C. J., Villalobos, K. I., Lozoya, L. A., & Toscano, J. A. (2022). El papel de la adaptabilidad como impulsora de la competitividad y sostenibilidad económica: Una revisión de literatura con enfoque descriptivo. *REVISTA DOXA DIGITAL*.

<https://doi.org/10.52191/rdojs.2022.233>

Guzman, N. Y. (2023). *Diseño de un prototipo de sistema de información basado en crowdfunding inmobiliario para el apalancamiento financiero de proyectos de construcción en la ciudad de Manizales.*

<https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/84130>

Hernández, L. M. (2021). *Análisis del efecto del apalancamiento en el desempeño financiero de Banco Solidario S.A.*

<https://repositorio.puce.edu.ec/handle/123456789/19003>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación.* McGraw Hill España. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=775008>

Joven, E., Burbano, D., & Burbano, Y. V. (2024). *Evaluación de las diferentes fuentes de apalancamiento financiero Ecopetrol S. A.*

<http://repository.unad.edu.co/handle/10596/60262>

León, R. (2021). Apalancamiento financiero y su relación con la productividad de Corporación Tommy SAC de la ciudad de Tacna, periodo 2016—2019. *Universidad Privada de Tacna.*

<http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/1794>

Manco, J. D. (2021). Apalancamiento financiero y rentabilidad en una empresa agroindustrial en la Libertad—Perú, durante el periodo 2017—2021. *Universidad Nacional Federico Villarreal.*

<https://repositorio.unfv.edu.pe/handle/20.500.13084/8817>

Martín, J. M., & Oliver, A. B. (2024). El propósito empresarial como elemento de comunicación corporativa y reputación. De la RSC a la sostenibilidad. *European Public & Social Innovation Review.* <https://doi.org/10.31637/epsir-2024-776>

Matute, V. A., & Tigre, L. C. (2021). *Incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad al sector de construcción de carreteras y autopistas período*

- 2014-2018 [bachelorThesis, Universidad del Azuay].
<http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/10746>
- Medina, L. M. (2021). *Relación entre apalancamiento financiero y el crecimiento económico en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas año 2020*.
<http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/1470>
- Méndez, J. C., Méndez, M. A., & Bolaños, C. J. (2022). Emprendimientos sociales y su efecto en la reactivación económica en tiempos de pandemia. *Revista de Ciencias Humanísticas y Sociales (ReHuSo)*. <https://doi.org/10.33936/rehuso.v7i3.5149>
- Merino, C. (2021). *Determinantes de la gestión financiera y sostenibilidad de las PYMES 2014 – 2018*. <https://repositorio.ulima.edu.pe/handle/20.500.12724/15070>
- Mescua, E. F., & Ñaccha, B. S. (2022). *Apalancamiento financiero y liquidez en las agencias de turismo de la Provincia de Chanchamayo, 2022*.
https://repositorio.upla.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12848/7540/T037_75782320_73488622_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Montero, R. L. (2021). El régimen jurídico para el apalancamiento financiero en las micro, pequeñas y medianas empresas en Cuba. Retos para el escenario jurídico cubano. *Revista de Direito Econômico e Socioambiental*.
<https://doi.org/10.7213/rev.dir.econ.soc.v12i2.28842>
- Ocaña, S. C., & Masias, R. (2024). Apalancamiento financiero y rendimiento empresarial de las mypes del distrito de Santa Ana, la Convencion, Cusco, 2024. *Repositorio - ULP*. <https://repositorio.ulp.edu.pe/handle/ULP/152>
- Oriundo, A. K., & Sánchez, N. R. (2020). *Impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad empresarial de Alicorp S.A.A., del periodo 2018 al 2020*.
<https://repositorio.une.edu.pe/entities/publication/repositorio.une.edu.pe>
- Oriundo, A. K., & Sánchez, N. R. (2023). *Impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad empresarial de Alicorp S.A.A., del periodo 2018 al 2020*.

- <https://repositorio.une.edu.pe/entities/publication/repositorio.une.edu.pe>
- Oyola, F. W., & Córdoba, J. E. (2022). *Ecopetrol fuentes de apalancamiento financiero*.
<http://repository.unad.edu.co/handle/10596/53536>
- Palomino, J. (2023). *Apalancamiento financiero en la gestión financiera de las empresas del sector notarial, del distrito de Santiago de Surco—Lima, 2023*.
<https://hdl.handle.net/20.500.14138/8849>
- Palomino, J. (2024). *Apalancamiento financiero en la gestión financiera de las empresas del sector notarial, del distrito de Santiago de Surco—Lima, 2023*.
<https://hdl.handle.net/20.500.14138/8849>
- Pinto, R. (2023). Escalabilidad y Sostenibilidad en Implementaciones de Blockchain para Auditoría Informática: Retos y Soluciones Futuras. *Technology Rain Journal*.
<https://doi.org/10.55204/trj.v2i1.e14>
- Piza, P. P. (2020). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la Compañía Macoser S.A.* <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/2387>
- Portugal, E. D. R. (2023). El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Laive S.A, periodo 2015—2023. *Repositorio Institucional - UPT*.
<http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/3562>
- Portugal, E. D. R. (2024). El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Laive S.A, periodo 2015—2023. *Repositorio Institucional - UPT*.
<http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/3562>
- Puente, J. E. (2022). *Apalancamiento financiero en la empresa productos ecológicos de Calidad EIRL de los años 2019 al 2021*.
<https://repositorio.uap.edu.pe/xmlui/handle/20.500.12990/13154>
- Reategui, M. L. (2023). *Apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Lima, Perú*.
<https://repositorio.unac.edu.pe/item/390855c6-4b97-4c12-a081-92c6554f5966>

- Restrepo, S. (2022). *Apalancamiento financiero y su impacto en una empresa del sector textil y de la confección en Colombia*. <https://hdl.handle.net/10784/31531>
- Saavedra, Y. L., & Capcha, L. A. (2023). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023. *Universidad Continental*. <https://repositorio.continental.edu.pe/handle/20.500.12394/15148>
- Salamanca, R. A. (2024). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019*. <https://repositorio.unjbg.edu.pe/handle/20.500.12510/4796>
- Santiago, E. (2022). Apalancamiento financiero en tiempo de pandemia por covid-19 como estrategia de sostenibilidad de las empresas en Colombia. *Revista Investigación & Gestión*. <https://doi.org/10.22463/26651408.3746>
- Santillán, A., & Carlos, J. (2025). Dividendos, cláusulas contractuales y apalancamiento financiero: Un modelo de optimización intertemporal para proyectos de inversión con tasas de descuento cambiantes. *Quipukamayoc*. <https://doi.org/10.15381/quipu.v33i69.30827>
- Sepúlveda, D. B., Zegpi, D., Benites, L. A., & Mendoza, E. M. (2025). Rentabilidad de empresas constructoras en Chile: El rol del capital del trabajo y su apalancamiento financiero. *Desafíos: Negocios y Empresa*. <https://doi.org/10.26439/ddee2025.n6.7052>
- Talledo, J. E. (2021). *Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa desnivel Perú SAC. Miraflores—2019*. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/1404>
- Tarazona, R., & Rosio, G. (2024). *Diplomado: Habilidades y destrezas gerenciales en la toma de decisiones. Módulo: Administración del capital de trabajo y apalancamiento financiero en el corto plazo*. <http://repositorio.uts.edu.co:8080/xmlui/handle/123456789/16948>

- Tomalá, W. N., & Orellana, M. M. (2023). Apalancamiento financiero para el sector agrícola de la provincia de Santa Elena, año 2021. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i3.6564
- Tongo, E., & Soplín, H. (2022). Evaluación de la sostenibilidad de los sistemas de producción pecuaria en la provincia de Oxapampa / Pasco / Perú. *Ecología Aplicada*. <https://doi.org/10.21704/rea.v21i1.1876>
- United Nations Conference on Trade and Development. (2025). *Situación y Perspectivas de la Economía Mundial 2025*. <https://unctad.org/es/publication/situacion-y-perspectivas-de-la-economia-mundial-2025>
- Zambrano, J. G. (2022). *Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas del sector farmacéutico en la ciudad de Guayaquil período 2016-2020* [Thesis]. <http://biblioteca.uteg.edu.ec/xmlui/handle/123456789/1647>

ANEXOS

Anexo 01: MATRIZ DE CONSISTENCIA: Apalancamiento financiero y su relación con la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.

Problema		Objetivo		Hipótesis		Variables	Dimensiones	Metodología
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Hipótesis General					
¿Cuál es la relación entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025?	Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.					
Problemas Específico	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Hipótesis Específicas					
¿Cuál es la relación entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025?	Analizar la relación entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	Existe relación significativa entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	Existe relación significativa entre el grado de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.					
¿Cuál es la relación entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025?	Identificar la relación entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	Existe relación significativa entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	Existe relación significativa entre los tipos de apalancamiento financiero y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.					
¿Cuál es la relación entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025?	Evaluar la relación entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	Existe relación significativa entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.	Existe relación significativa entre los tipos de riesgos y la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, 2025.					

Anexo 02: Cuestionario sobre el apalancamiento financiero

Presentación: Estimado(a) colaborador(a), el presente cuestionario forma parte de la investigación sobre el apalancamiento financiero en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa. Su participación es voluntaria y la información será utilizada únicamente con fines académicos.

Introducción: El instrumento evalúa el grado de apalancamiento financiero, los tipos de apalancamiento y los riesgos asociados. Sus respuestas nos permitirán analizar la situación financiera institucional desde la percepción de los trabajadores.

Instrucciones: Lea cuidadosamente cada afirmación y marque la alternativa que refleje su opinión. La escala de valoración es la siguiente:

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

No existen respuestas correctas o incorrectas; seleccione únicamente una opción por ítem.

CUESTIONARIO SOBRE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO		1	2	3	4	5
Nº	DIMENSIÓN 1: GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO					
1	¿Considera usted que la gerencia administrativa y financiera de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa analiza periódicamente la variación del presupuesto para evaluar el grado de apalancamiento financiero?					
2	¿En su opinión, en la institución se identifican de manera adecuada los costos y gastos operativos y no operativos que influyen en su disponibilidad financiera?					
3	¿Cree usted que se lleva un control oportuno y actualizado de los fondos institucionales provenientes de transferencias, aportes y recursos propios dentro de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa?					
4	¿Considera usted que la institución revisa adecuadamente sus obligaciones financieras para evitar un aumento innecesario en el nivel de endeudamiento?					
5	¿En su opinión, los compromisos pendientes (pagos a proveedores, servicios u obligaciones administrativas) afectan la capacidad financiera de la institución?					
6	¿Cree usted que la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa compara su nivel de endeudamiento con periodos anteriores para identificar riesgos financieros?					

7	¿Considera usted que existen mecanismos internos que permiten anticipar incrementos en los costos de financiamiento o penalidades por incumplimiento?					
DIMENSIÓN 2: TIPOS DE APALANCAMIENTO FINANCIERO						
8	¿Considera usted que la institución utiliza apropiadamente las diferentes fuentes de financiamiento disponibles para fortalecer sus actividades operativas?					
9	En su opinión, ¿el financiamiento externo que recibe la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa contribuye a obtener un apalancamiento positivo?					
10	¿Cree usted que algunos compromisos financieros asumidos por la institución generan un apalancamiento neutral debido a las tasas de interés u otras condiciones establecidas?					
11	¿Considera usted que la institución evita recurrir a financiamientos que puedan generar efectos negativos en su estabilidad financiera?					
12	¿En su opinión, antes de asumir compromisos financieros, la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa evalúa adecuadamente el tipo de financiamiento que se ajusta a su capacidad de pago?					
13	¿Considera usted que la institución analiza los beneficios y riesgos antes de suscribir nuevos convenios o asumir financiamientos externos?					
14	¿Cree usted que el uso de financiamiento externo contribuye a mejorar la ejecución institucional sin comprometer la estabilidad presupuestaria?					
DIMENSIÓN 3: TIPOS DE RIESGOS						
15	En su opinión, ¿la institución es vulnerable al riesgo crediticio cuando gestiona obligaciones o convenios con entidades externas?					
16	¿Considera usted que se llevan a cabo procedimientos internos eficientes para enfrentar riesgos operativos, como fallas administrativas o interrupciones en las actividades?					
17	¿Cree usted que la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa evalúa los efectos de factores económicos externos como el tipo de cambio o la inflación, sobre sus compromisos financieros?					
18	¿En su opinión, existe una adecuada gestión y administración de los activos institucionales para evitar deterioro, desuso o pérdida de valor?					
19	¿Considera usted que la institución identifica oportunamente los riesgos financieros que podrían afectar la continuidad de sus actividades?					
20	¿Cree usted que existen medidas preventivas para evitar situaciones de insolvencia o dificultades en el cumplimiento de obligaciones institucionales?					

nexo 03: Cuestionario sobre la sostenibilidad económica

Presentación: Estimado(a) colaborador(a), este cuestionario forma parte del estudio sobre la sostenibilidad económica de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa. Su participación contribuirá al análisis del desempeño institucional.

Introducción: El instrumento evalúa tres dimensiones: liquidez institucional, solvencia financiera y estabilidad operativa. Sus respuestas ayudarán a comprender el nivel de sostenibilidad económica desde la perspectiva de los trabajadores.

Instrucciones: Por favor, lea cada afirmación con atención y seleccione la opción que mejor describa su percepción. La escala utilizada es:

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

Elija solo una alternativa por pregunta. Su colaboración es confidencial y muy valiosa.

CUESTIONARIO SOBRE LA SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA		1	2	3	4	5
Nº	DIMENSIÓN 1: LIQUIDEZ INSTITUCIONAL					
1	¿Considera usted que la institución cuenta con disponibilidad suficiente de recursos financieros para atender sus obligaciones inmediatas?					
2	¿En su opinión, los pagos a proveedores y servicios se realizan de manera oportuna, sin generar retrasos que afecten las operaciones institucionales?					
3	¿Cree usted que la entidad gestiona adecuadamente su flujo de caja para asegurar la continuidad de sus actividades diarias?					
4	¿Considera usted que existe un control efectivo sobre los ingresos y egresos que permite mantener una liquidez estable dentro de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa?					
5	¿En su opinión, la institución toma decisiones financieras oportunas para evitar problemas de falta de liquidez durante el desarrollo de sus actividades?					
	DIMENSIÓN 2: SOLVENCIA FINANCIERA					
6	¿Considera usted que la entidad mantiene una adecuada relación entre sus activos y pasivos, garantizando estabilidad financiera a largo plazo?					
7	¿En su opinión, la institución evalúa correctamente los compromisos financieros antes de asumir nuevas obligaciones?					
8	¿Cree usted que la Asociación de Municipalidades Distritales de la					

	Provincia de Lampa cuenta con capacidades suficientes para sostener sus obligaciones financieras futuras?					
9	¿Considera usted que la institución presenta niveles de endeudamiento que no comprometen su estabilidad financiera?					
10	¿En su opinión, la institución realiza proyecciones financieras que permiten anticipar posibles riesgos relacionados con su solvencia?					
	DIMENSIÓN 3: ESTABILIDAD OPERATIVA INSTITUCIONAL					
11	¿Considera usted que la institución mantiene la continuidad de sus actividades y servicios sin interrupciones causadas por limitaciones financieras?					
12	¿En su opinión, los recursos asignados permiten cumplir adecuadamente con las metas y funciones institucionales planificadas?					
13	¿Cree usted que la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa gestiona de manera eficiente sus recursos para garantizar estabilidad en sus operaciones?					
14	¿Considera usted que la institución cuenta con procedimientos que permiten enfrentar imprevistos operativos sin afectar sus actividades principales?					
15	¿En su opinión, la institución demuestra capacidad para sostener sus operaciones a lo largo del tiempo, incluso en situaciones de restricción presupuestaria?					

Anexo 04: Base de datos

APALANCAMIENTO FINANCIERO																				
N°	Grado de apalancamiento financiero							Tipos de apalancamiento financiero							Tipos de riesgos					
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18	P19	P20
1	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	3	4	3	3	3	3	4	4	4	3
2	2	2	1	2	1	2	2	1	2	1	1	1	1	2	2	2	1	1	2	1
3	3	4	3	3	4	4	3	4	4	3	4	4	3	4	3	4	3	4	3	4
4	2	1	2	1	1	2	1	2	1	1	1	1	1	1	2	1	2	2	2	1
5	1	2	2	2	1	2	1	1	1	2	2	2	1	2	2	1	1	2	1	1
6	5	4	5	5	4	4	4	5	5	4	4	5	4	4	4	5	5	4	5	5
7	3	4	3	4	4	3	3	3	3	3	4	3	4	4	4	4	3	4	4	3
8	4	4	4	3	4	4	3	4	3	3	3	4	4	3	4	4	4	3	4	3
9	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	3	4	3	4	4	4	3	4	4
10	4	5	5	4	5	4	4	5	5	5	4	4	5	5	5	4	4	5	4	5
11	3	4	4	3	4	3	3	4	4	3	4	4	3	4	4	4	4	4	4	3
12	4	4	5	5	4	4	5	4	5	4	5	5	5	4	5	5	5	5	4	4
13	2	2	2	1	2	2	1	2	2	2	1	1	1	2	1	1	2	1	2	2
14	3	4	3	4	3	3	4	4	3	3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	4
15	4	5	5	4	4	5	5	5	5	4	5	5	4	5	5	4	4	4	5	5

SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA															
N°	Liquidez institucional					Solvencia financiera					Estabilidad operativa institucional				
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15
1	1	2	1	2	1	1	1	2	2	2	2	1	1	2	1
2	4	3	3	4	3	4	3	4	4	4	4	3	3	3	3
3	3	4	4	4	4	3	4	4	3	3	3	3	3	4	3
4	4	5	5	4	5	4	5	5	5	5	5	5	5	4	5
5	4	5	5	4	4	5	4	5	4	5	5	5	5	5	5
6	4	4	4	4	4	5	4	5	5	5	4	4	5	5	4
7	3	4	4	4	3	3	3	3	4	4	3	4	3	3	4
8	4	5	4	4	4	5	4	5	4	5	5	4	4	5	5
9	5	5	5	4	4	5	4	5	4	4	4	4	5	5	4

10	3	3	4	4	4	3	3	4	4	3	3	3	3	4	3
11	3	4	4	3	3	3	4	3	4	4	3	3	3	4	3
12	4	3	3	4	4	3	3	4	3	4	3	4	4	4	3
13	2	2	1	2	2	2	2	1	1	2	1	2	1	1	2
14	5	5	4	4	5	5	5	4	5	5	4	4	5	5	5
15	3	3	4	4	4	3	3	4	3	3	3	4	3	4	3

Anexo 05: Evidencias fotográficas



Figura 01: Aplicación del cuestionario a los representantes de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa, durante el trabajo de campo – 2025.

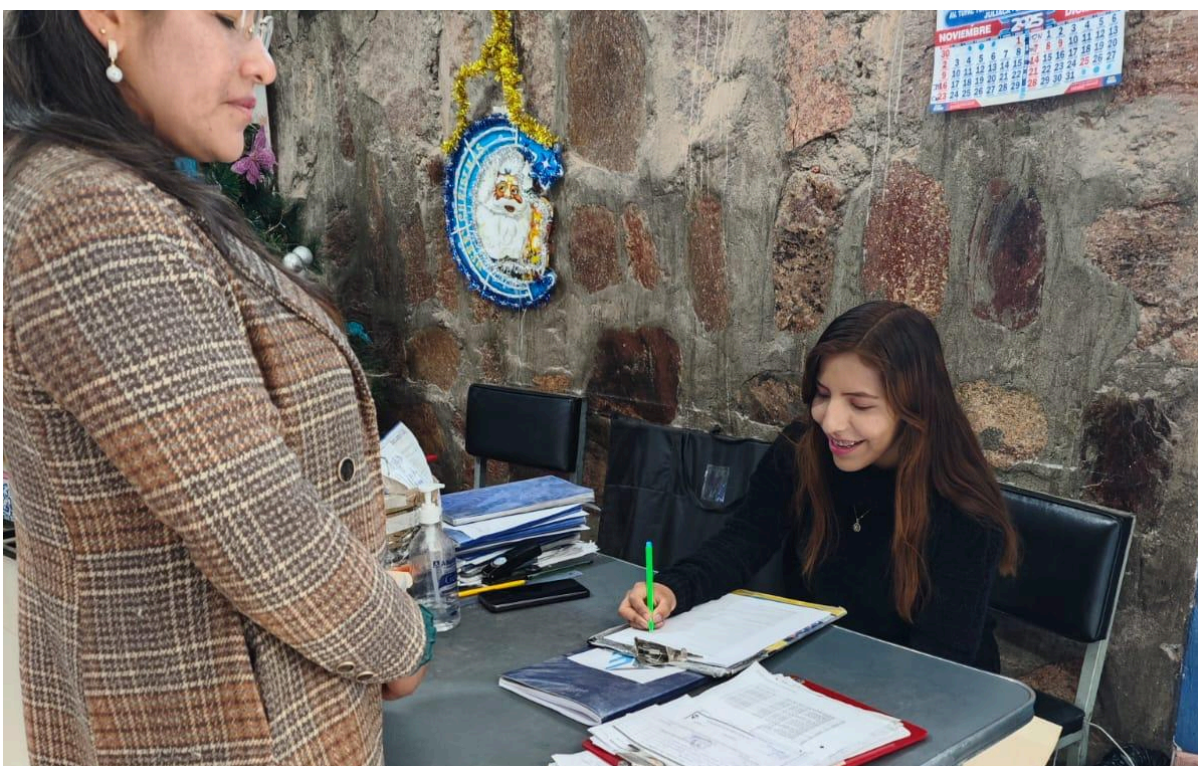


Figura 02: Registro y verificación de información financiera mediante la aplicación del instrumento de investigación en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa – 2025.



Figura 03: Proceso de recolección de datos relacionados al apalancamiento financiero, realizado en las oficinas administrativas de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa – 2025.



Figura 04: Aplicación del instrumento de investigación a los responsables del área administrativa para evaluar la sostenibilidad económica en la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa – 2025.



Figura 05: Proceso de recolección de información mediante la aplicación del instrumento de investigación en las oficinas administrativas de la Asociación de Municipalidades Distritales de la Provincia de Lampa – 2025.