

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
UNIDAD DE INVESTIGACION



La Gerencia Financiera y La Creación de Valor de las Empresas industriales
que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022

TESIS PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PUBLICO

AUTOR

Barrenechea Ramos, Kristal

ASESOR

MAG. CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL

Línea de investigación: 56 Contabilidad Financiera

Callao, 2024

PERU

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACION

DRA. LINA ARGOTE LAZON	: PRESIDENTA
MG. LUIS ENRIQUE VERASTGUI MATTOS	: SECRETARIO
MG. MARIBEL RIMACHE INCA	: VOCAL
MG. ESTHER ELEN TAFUR ALEGRIA	: MIEMBRO SUPLENTE

ASESOR: MG. VICTOR HUGO HERRERA MEL

Nº LIBRO 001

Nº DE FOLIO 104

ACTA DE SUTENTACION 012-2024-JE-FCC-UNAC

RESOLUCION DE DECANATO 097-2024-DFCC

FECHA DE APROBACION 23 DE AGOSTO DE 2024

INFORMACION BÁSICA

Facultad: Facultad de Ciencias Contables

Unidad de Investigación: Facultad de Ciencias Contables

Título del Proyecto: “La Gerencia Financiera y La Creación de Valor de las Empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022”

Autor: Barrenechea Ramos, Kristal / Código ORCID No 0009-0002-8473-3895
/ DNI 77202350

Asesor: MAG. CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL / Código ORCID No
0000-0003-3708-6103 / DNI No 25628449

Lugar de ejecución: Empresas ubicadas en el Perú.

Unidad de Análisis: La empresa Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Tipo / Enfoque / Diseño de Investigación: Aplicada y explicativa, cuantitativo y no experimental.

Tema OCDE: 5.02.04 -- Negocios, Administración



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
JURADO DE SUSTENTACIÓN

ACTA N° 012-2024/JE/FCC/UNAC
DE SUSTENTACIÓN DE TESIS SIN CICLO DE TESIS PARA LA
OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR
PÚBLICO

LIBRO N° 001 FOLIO N° 104

A los 23 días del mes agosto del año 2024, siendo las 12.00 HORAS se reunieron, en el auditorio de la Facultad de Ciencias Contables de la UNAC, el JURADO DE SUSTENTACIÓN DE TESIS SIN CICLO DE TESIS, para la obtención del TÍTULO PROFESIONAL de Contador Público de la Facultad de Ciencias Contables, designados con Resolución de Decanato N° 097-2024-DFCC, de fecha 05 de agosto de 2024, conformado por los siguientes docentes ordinarios de la Universidad Nacional del Callao:

Dra. LINA ARGOTE LAZÓN	:	PRESIDENTA
Mg. LUIS ENRIQUE VERÁSTEGUI MATTOS	:	SECRETARIO
Mg. MARIBEL RIMACHE INCA	:	VOCAL
Mg. ESTHER ELEN TAFUR ALEGRÍA	:	MIEMBRO SUPLENTE

Se dio inicio al Acto de Sustentación de la Tesis de la Bachiller: **BARRENECHEA RAMOS KRISTAL**; quien habiendo cumplido con los requisitos para optar el Título Profesional de Contador Público, sustenta la tesis titulada: "LA GERENCIA FINANCIERA Y LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA 2022", cumpliendo con la sustentación en acto público, de manera presencial, siendo el ASESOR: **MG. VICTOR HUGO HERRERA MEL**.

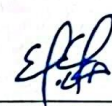
Con el quórum reglamentario de ley, se inició la sustentación de conformidad con lo establecido por el Reglamento de Grados y Títulos vigente. Luego de la exposición, y la absolución de las preguntas formuladas por el Jurado y efectuadas las deliberaciones pertinentes, se acordó:

Dar por APROBADO con observaciones (.....) sin observaciones (..X..) con la escala de calificación cualitativa MUY BUENO y la calificación cuantitativa DIECISIETE la presente tesis, conforme a lo dispuesto en el Art. 24 del Reglamento de Grados y Títulos de la UNAC, aprobado por Resolución de Consejo Universitario N° 150-2023-CU del 15 de junio del 2023.


Dra. LINA ARGOTE LAZÓN
PRESIDENTA


Mg. LUIS ENRIQUE VERÁSTEGUI MATTOS
SECRETARIO


Mg. MARIBEL RIMACHE INCA
VOCAL


Mg. ESTHER ELEN TAFUR ALEGRÍA
MIEMBRO SUPLENTE

Ciudad Universitaria: Av. Juan Pablo II s/n Bellavista – Callao
Teléfono: 429-6101 / 429-3131



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
JURADO DE SUSTENTACIÓN

INFORME FAVORABLE N° 012-2024/JE/FCC/UNAC DE LA SUSTENTACIÓN
DE TESIS SIN CICLO DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO


TESISTA:

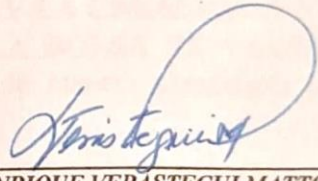
BARRENECHEA RAMOS KRISTAL

TEMA DE TESIS:


“LA GERENCIA FINANCIERA Y LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS
EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE
LIMA 2022”

A los 23 días del mes de agosto de 2024, siendo las ^{12.15} horas, se reunieron en el auditorio del 4° piso de la Facultad de Ciencias Contables de la UNAC y luego de escuchar la sustentación de la tesis, los miembros del Jurado Evaluador de la sustentación sin ciclo de tesis, designados con Resolución de Decanato N° 087-2024-DFCC, de fecha 27 de junio de 2024, **POR UNANIMIDAD NO ENCUENTRAN OBSERVACIÓN ALGUNA**, por lo que la Bachiller queda **EXPEDITA** para realizar el empastado de la Tesis.


Dra. LINA ARGOTE LAZÓN
PRESIDENTA


Mg. LUIS ENRIQUE VERASTEGUI MATTOS
SECRETARIO


Mg. MARIBEL RIMACHE INCA
VOCAL


Mg. ESTHER ELEN TAFUR ALEGRÍA
MIEMBRO SUPLENTE

Archivo 1. 2A, Barrenechea Ramos, Krístal-Título-2024.

12%
Textos sospechosos

11% Similitudes
2% similitudes entre comillas
0% entre las fuentes mencionadas
< 1% Idiomas no reconocidos

Nombre del documento: Archivo 1. 2A, Barrenechea Ramos, Krístal-Título-2024..doc ID del documento: 099feeb69a57cca3cddc3a7f7e20011fe9e108b8 Tamaño del documento original: 694,5 kB Autores: []	Depositante: FCC PREGRADO UNIDAD DE INVESTIGACION Fecha de depósito: 22/8/2024 Tipo de carga: interface fecha de fin de análisis: 23/8/2024	Número de palabras: 18.117 Número de caracteres: 114.163
--	--	---

Ubicación de las similitudes en el documento:



Fuentes principales detectadas

N°	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	repositorio.unac.edu.pe 12 fuentes similares	2%		Palabras idénticas: 2% (383 palabras)
2	www.redalyc.org 1 fuente similar	2%		Palabras idénticas: 2% (327 palabras)
3	repositorio.ujcm.edu.pe 8 fuentes similares	2%		Palabras idénticas: 2% (352 palabras)
4	textos.pucp.edu.pe 1 fuente similar	2%		Palabras idénticas: 2% (327 palabras)
5	www.buenastareas.com Conceptos del capital de trabajo - Trabajos finales - 355... 1 fuente similar	2%		Palabras idénticas: 2% (284 palabras)

Fuentes con similitudes fortuitas

N°	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	rraae.cedia.edu.ec	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (26 palabras)
2	www.eumed.net	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (31 palabras)
3	metodologiaundecimo03.blogspot.com Proyecto de Investigación 11º03: Poblaci...	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (31 palabras)
4	Documento de otro usuario #c93f8b El documento proviene de otro grupo	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (31 palabras)
5	repositorio.utelesup.edu.pe	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (20 palabras)

Fuentes ignoradas Estas fuentes han sido retiradas del cálculo del porcentaje de similitud por el propietario del documento.

N°	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	Archivo 1. 1A, Barrenechea Ramos, Krístal-Título-2024. doc..doc Archivo... #32eab4 El documento proviene de mi biblioteca de referencias	93%		Palabras idénticas: 93% (16.835 palabras)
2	Archivo 1.1A,Fuentes Quineche Jeremy,Huayhua Abregú Jhairo,Quezada ... #be6a7c El documento proviene de mi biblioteca de referencias	3%		Palabras idénticas: 3% (580 palabras)
3	Archivo 1. 1A. Herrera Mel Victor Hugo. Artículo Científico. 2024. doc.do... #463d2b El documento proviene de mi biblioteca de referencias	3%		Palabras idénticas: 3% (505 palabras)
4	Archivo 2. 2A, Barrenechea Ramos, Krístal-Título-2024. Referencias.doc ... #dfefc9 El documento proviene de mi biblioteca de referencias	2%		Palabras idénticas: 2% (403 palabras)
5	Archivo 1. 1A. Herrera Mel Victor Hugo. Informe Final. 2024. doc.doc Ar... #75b3aa El documento proviene de mi biblioteca de referencias	2%		Palabras idénticas: 2% (405 palabras)

DEDICATORIA

Dedico el presente trabajo a Dios por bendecirme cada día. A mis padres, quienes con su amor y apoyo incondicional me enseñaron que el valor de la perseverancia y el sacrificio nos permiten alcanzar nuestras más preciadas metas.

AGRADECIMIENTO

Esta tesis no habría sido posible sin el apoyo de mi asesor, el Mg. CPC. Víctor Hugo Herrera Mel, a quien le quisiera expresar mi mayor agradecimiento por haberme compartido sus conocimientos. Y a mis padres, quienes me motivaron incansablemente con la culminación del presente trabajo.

INDICE DE CONTENIDO

CARATULA	1
INFORMACION BASICA	3
HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACION	4
DEDICATORIA	5
AGRADECIMIENTO	6
INDICE DE CONTENIDO	7
INDICE DE TABLAS	10
INDICE DE FIGURAS	11
RESUMEN	12
ABSTRACT	13
INTRODUCCION	14
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	17
1.1. Descripción de la realidad problemática	17
1.2. Formulación del problema	21
2.2.1. Problema general	21
2.2.2. Problemas específicos	21
1.3. Objetivos de la investigación	21
1.3.1. Objetivo general	21
1.3.2. Objetivos específicos	21
1.4. Justificación	22
1.4.1. Justificación Teórica	22
1.4.2. Justificación Práctica	22
1.4.3. Justificación Legal	23
1.5. Delimitantes de la investigación	23

1.5.1. Teórica	23
1.5.2. Temporal	23
1.5.3. Espacial	23
II. MARCO TEORICO	24
2.1. Antecedentes	24
2.1.1. Internacional	24
2.1.2. Nacional	27
2.2. Bases teóricas	30
2.2.1. La gestión financiera	30
2.2.2. Creación de valor	54
2.3. Marco conceptual	69
2.4. Definición de términos básicos	72
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES	76
3.1. Hipótesis	76
3.1.1. Operacionalización de variables	77
IV. METODOLOGIA DEL PROYECTO	78
4.1. Diseño de Investigación	79
4.2. Método de investigación	80
4.3. Población y muestra	81
4.3.1. Población	81
4.3.2. Muestra	81
4.4. Lugar de estudio	82
4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información	82
4.6. Procesamiento estadístico y análisis de datos	84

4.7. Aspectos éticos en la investigación	84
V. RESULTADOS	86
VI. DISCUSION DE RESULTADOS	108
VII. CONCLUSIONES	117
VIII. RECOMENDACIONES	119
IX. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	121
ANEXOS	136
Matriz de Consistencia	136
Instrumentos validados	137
Base de datos	148
Otros anexos	149

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Operacionalización de la Variable Gerencia Financiera y Creación de Valor

Tabla 2. Presentación de las Variables Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales y Flujo de Caja Libre.

Tabla 3. Presentación de las Variables Nivel de Inventarios y Flujo de Caja del Accionista.

Tabla 4. Presentación de las Variables Productividad del Capital de Trabajo y Palanca de Crecimiento.

Tabla 5. Presentación de las Variables Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales e Índice de Creación de Valor.

Tabla 6. Presentación de las Variables Obligaciones Financieras y Valor Económico Agregado.

Tabla 7. Presentación de las Variables Porcentaje Costo de Capital y Valor Económico Agregado.

Tabla 8. Presentación de las Variables Patrimonio y Valor Económico Agregado.

Tabla 9. Presentación de las Variables Obligaciones Financieras y Beneficio Económico.

Tabla 10. Presentación de las Variables Porcentaje Costo de Capital e Índice de Creación de Valor.

Tabla 11. Presentación de las Variables Nivel de Inventarios e Índice de Creación de Valor.

Tabla 12. Correlación de Variables Cuentas por Cobrar Comerciales e Índice de Creación de valor.

Tabla 13. Correlación de Variables Porcentaje Costo de Capital e Índice de Creación de Valor.

Tabla 14. Correlación de las Variables Nivel de Inventarios e Índice de Creación de Valor.

INDICE DE FIGURAS

- Figura 1. Evolución de las Variables Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales y Flujo de caja Libre.
- Figura 2. Evolución de las Variables Nivel de Inventarios y Flujo de Caja del Accionista.
- Figura 3. Evolución de las Variables Productividad del Capital de Trabajo y Palanca de Crecimiento.
- Figura 4. Evolución de las Variables Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales e Índice de Creación de Valor.
- Figura 5. Evolución de las Variables Obligaciones Financieras y Valor Económico Agregado.
- Figura 6. Evolución de las Variables Porcentaje Costo de Capital y Valor Económico Agregado.
- Figura 7. Evolución de las Variables Patrimonio y Valor Económico Agregado.
- Figura 8. Evolución de las Variables Obligaciones Financieras y Beneficio Económico.
- Figura 9. Evolución de las Variables Porcentaje Costo de Capital e Índice de Creación de Valor.
- Figura 10. Evolución de las Variables Nivel de Inventarios e Índice de Creación de Valor.

RESUMEN

Esta investigación “La Gerencia Financiera y La Creación de Valor de las Empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022”, planteo como objetivo “Determinar la trascendencia de la gerencia financiera en la creación de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022” el mismo que se ha dado por cumplido con la probanza de la hipótesis correspondiente y para ello, este estudio es de enfoque cuantitativo, aplicada y de nivel explicativo, cuyo diseño de investigación es no experimental, transversal y causal, investigación en la que se aplicó el método hipotético deductivo y estadístico. Por otro lado, se consideró como población a las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, de las cuales se tomó 10 de ellas como muestra, asimismo se utilizó como técnica de recolección de datos la observación y el análisis financiero teniéndose como instrumentos la guía de observación e indicadores financieros de acuerdo al tipo de estudio realizado, se utilizó tablas y figuras según la estadística descriptiva y los estadísticos correspondientes según la estadística inferencial para la probanza de hipótesis. El resultado obtenido, es que las hipótesis formuladas son aceptadas tal cual se han formulado, siendo el coeficiente de determinación del 70.90% para el caso de la hipótesis general, arribándose a la conclusión que la gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Palabras claves: Gestión financiera, creación de valor, gestión del capital de trabajo, gestión de la estructura de capital.

ABSTRACT

This research, “Financial Management and the Creation of Value of Industrial Companies listed on the Lima Stock Exchange, 2022”, aims to “Determine the significance of financial management in the creation of industrial companies listed on the Lima Stock Exchange, 2022”. Lima Stock Exchange, 2022” the same that has been considered fulfilled with the proof of the corresponding hypothesis and for this, this study has a quantitative, applied and explanatory level approach, whose research design is non-experimental, transversal and causal, research in which the hypothetical deductive and statistical method was applied. On the other hand, the companies listed on the Lima Stock Exchange were considered as the population, of which 10 of them were taken as a sample. Observation and financial analysis were also used as data collection techniques, having as instruments the observation guide and financial indicators according to the type of study carried out, tables and figures were used according to descriptive statistics and the corresponding statistics according to inferential statistics for testing hypotheses. The result obtained is that the formulated hypotheses are accepted as they have been formulated, with the coefficient of determination being 70.90% in the case of the general hypothesis, arriving at the conclusion that financial management does not have significant significance in the creation of value. of industrial companies listed on the Lima Stock Exchange, 2022.

Keywords: Financial management, value creation, working capital management, capital structure management.

INTRODUCCIÓN

El presente estudio titulado “La Gerencia Financiera y Creación de Valor de las Empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022” surge como inquietud, dado que se trata de dos aspectos (gerencia financiera y creación de valor) sumamente importantes en el funcionamiento de las empresas y por ello se formula la pregunta de investigación ¿Cuál es la trascendencia de la gerencia financiera en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022? cuyo objetivo es “Determinar la trascendencia de la gerencia financiera en la creación de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022”.

En este sentido y por la naturaleza de la pregunta de investigación, se le considera de enfoque cuantitativo, de tipo aplicada y de alcance explicativo, con un diseño no experimental de corte transversal, correlacional-causal y estudio de caso. Para tal efecto se considera como población a las 36 empresas consideradas industriales para la Bolsa de Valores de Lima y como muestra a 10 de ellas, cuya información es recolectada a través de una guía de observación e indicadores financieros, con la finalidad de proceder a la contrastación de las hipótesis correspondientes.

El aporte que se hace llegar a la comunidad empresarial y a los estudiantes de ciencias empresariales con el presente estudio, es que la gestión financiera contiene un marco teórico, que presenta técnicas, herramientas y criterios, así como el de la creación de valor que le permite a un gestor de empresas realizar de manera medianamente exitosa su gestión, sobre todo del manejo de los recursos financieros de la entidad y que apoyada

esa teoría financiera de las habilidades de quienes tiene la responsabilidad operativa y la responsabilidad política de dirigir el negocio, al logro de buenos resultados que signifiquen la creación de valor en los mismos.

Por ello, la importancia que tiene el desarrollo de la presente investigación, de constituirse en un documento de consulta respecto a como se puede enfrentar una situación problemática de falta de creación de valor o destrucción del mismo, a través de las respectivas recomendaciones que se hagan en función al resultado que se obtenga como consecuencia de la contrastación de las correspondientes hipótesis y ello significara el aporte adicional de la presente investigación.

En este sentido, la presente investigación será desarrollada considerando los siguientes aspectos:

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA. En el se hace la descripción de la realidad problemática, con la formulación del problema general de investigación y los problemas específicos correspondientes, al igual que los objetivos, justificación y delimitación de la investigación.

II. MARCO TEÓRICO. Contiene, todo el marco teórico científico, teniendo en cuenta obras importantes y actualizadas de autores nacionales e internacionales que constituyen la base científica de la investigación en cuestión.

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES. Establece la hipótesis general y específicas del presente trabajo de investigación, que incluye la operacionalización de las variables.

IV. METODOLOGIA DEL PROYECTO. Corresponde al aspecto del diseño de la investigación que incluye, asimismo, los métodos a usarse en el desarrollo del trabajo, la población y muestra tomada en cuenta; las técnicas e instrumentos, así como el tratamiento y análisis de los datos.

V. CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES. Establece el tiempo y las actividades a desarrollar, las mismas que deben cumplirse para alcanzar el objetivo final.

VI. PRESUPUESTO. En él se presenta la inversión que se realiza como consecuencia la programación y ejecución de actividades en el presente proyecto de investigación.

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS. Presenta las fuentes que el investigador ha consultado hasta el momento de elaboración del presente anteproyecto de tesis.

VIII. ANEXOS.

Matriz de Consistencia

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la Realidad Problemática

Las empresas en el mundo, hoy en día buscan lograr la mayor generación de valor posible en recompensa a la inversión puesta en ellas por parte de sus accionistas, pero sin embargo no todas logran esta creación de valor, sobre todo en los años 2020 y 2021, en que se dio la pandemia del covid-19 que no solo afectó a los países del mundo sino fundamentalmente a las empresa, de tal forma que los rezagos de esa situación se trasladaron al año 2022 y los que gerencian las empresas tienen el desafío para lograr revertir esos resultados negativos, lo mismo que tienen que hacer por los años venideros, en este sentido, IBS América (2023) refiere:

El problemático escenario global de los últimos años ha afectado profundamente a empresas, consumidores y países, provocando un rediseño de la globalización y cambios en la estrategia corporativa. Los gerentes de empresas de todo el mundo se enfrentan al desafío de ajustar sus operaciones al nuevo contexto, cambiando su estructura de suministro global, estableciendo nuevos criterios para elegir países y socios comerciales.

Estos ajustes de rumbo se están realizando en un contexto marcado por una fuerte inestabilidad en el sector financiero y bajo la aparición de tecnologías revolucionarias en el campo de la Inteligencia Artificial. (parr.1-2)

A nivel Perú, se presenta la misma situación de deseo de alcanzar generación de valor por parte de las empresas, ya que es el objetivo financiero

hoy en día fundamental que las sostiene, sin embargo, igualmente el covid-19 frenó todas esas aspiraciones y que significa redoblar esfuerzos para revertir resultados poco o nada halagüeños vinculados a aspectos financieros y que devienen de consecuencias de periodos anteriores provocados fundamentalmente por la pandemia mundial que se vivió en los años 2020-2021, situación que también se refleja en el año 2022 dado que la gran mayoría de empresas se observa dificultades financieras y económicas a través su información financiera presentada en sus respectivos estados financieros, esta situación difícil se puede observar en las empresas tomadas en consideración para el desarrollo del presente trabajo de investigación, no siendo esta situación una excepción con las empresa del mundo, situación que hace que no alcancen las metas de crecimiento y rentabilidad expresados en términos de creación de valor, no solo por rezagos de la pandemia del covid-19 sino seguramente por otros aspectos internos de gestión en las mencionadas empresas, es así que Álvarez et al. (2020, como se citó en Mamani et al., 2023) dicen que:

Una de las principales causas de la disminución de ingresos es la falta de la organización interna. Pues la falta de planeación influye directamente en las posibilidades de generar mayor rentabilidad y crecimiento. Además, también menciona que la falta de capacitación obstaculiza el aumento de la competitividad, lo que generará ingresos muy limitados en el futuro. (p.209)

En el caso de las empresas bajo estudio, las mismas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y que pertenecen al sector industrial según la

calificación dada por esta entidad (BVL), de seguro desean alcanzar buenos niveles de generación o creación de valor, sin embargo, los resultados obtenidos no muestran ello, dado que realizado un pre análisis tanto de su situación de liquidez como de rentabilidad, estas no es la mejor debido a que en el caso de la liquidez al cierre de cada periodo contable, esta liquidez esta por debajo no solo de los parámetros teóricos sino también de los prácticos, ya que de liquidarse las deudas por lo menos de corto plazo, no es posible cumplir con esta cancelación por la falta de liquidez y por la incapacidad de poder generar efectivo en el desarrollo de su actividad empresarial.

Situación similar sucede con la rentabilidad, dado que los indicadores financieros están por debajo del parámetro teórico aceptable, no solo del costo de oportunidad del accionista (K_e o COK) que es el rendimiento mínimo esperado por los accionistas por su inversión (Patrimonio) entregada a las empresas para su utilización y administración, sino que también dicha rentabilidad que está por debajo del costo de capital o costo promedio ponderado del capital (WACC), que es el costo total de las fuentes de financiamiento con que financia la empresa el desarrollo de su actividad empresarial.

Ante esta situación, se considera como causa del problema, la gestión financiera aplicada en las empresas, con respecto específicamente a la gestión del capital de trabajo que afecta no solo la liquidez sino también la rentabilidad y la gestión de la estructura de capital, que es el usar una proporción adecuada de deuda de terceros y patrimonio con la finalidad de servir de palanca no solo para el desarrollo y crecimiento de las empresas sino que permite mejorar los

niveles de rentabilidad de acuerdo a las expectativas de las empresas y los accionistas, que signifique creación de valor. Asimismo, el problema antes descrito de la falta de liquidez y rentabilidad, puede ser por malas decisiones financieras tomadas en las empresas, deficiente sistema de control interno contable y administrativo, deficiente gestión de costos y/o gastos, falta de una adecuada planificación financiera, etc. Causas que finalmente desean ser precisadas en el presente trabajo de investigación.

Lo cierto es que, si las empresas no redireccionan sus acciones y procedimientos de gestión hacia el logro de mejores resultados en los aspectos materia de investigación (liquidez y rentabilidad expresados en términos de creación de valor), es posible que estas ingresen a un escenario de falencia económica y financiera que puede inducirlas a situaciones mucho más complejas como una reestructuración empresarial y sobre todo financiera, o por último, se dé el caso de su declaración de quiebra y la posterior liquidación del negocio con tanto prestigio ganado con el pasar de los años.

De tal manera que, sin que esto signifique un adelanto de opinión, la situación podría mejorar si se pone atención en la mejora de las posibles causas del problema antes mencionado y dado que estos problemas de falta de liquidez y rentabilidad no son situaciones menores y puede suceder en cualquier empresa no importando el tamaño o sector económico donde desarrolle su actividad empresarial, por ello surge la inquietud de desarrollar la presente investigación para determinar si la gestión financiera aplicada en las empresas tomadas en consideración para el presente estudio, es la causante de los resultados obtenidos y para ello se formula la correspondiente pregunta

de investigación, tal como se plantea en el siguiente acápite como formulación del problema de investigación y sus respectivos problemas específicos.

1.2. Formulación del Problema.

1.2.1. Problema General.

¿Cuál es la trascendencia de la gerencia financiera en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022?

1.2.2. Problemas Específicos.

a. ¿Qué trascendencia tiene la gestión del capital de trabajo en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022?

b. ¿De qué manera trasciende la gestión de la estructura de capital en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo General

Determinar la trascendencia de la gerencia financiera en la creación de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

1.3.2. Objetivos Específicos

a) Establecer la trascendencia que tiene la gestión del capital de trabajo en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

b) Precisar la manera en que trasciende la gestión de la estructura de capital en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

1.4. Justificación

Tomando en consideración a Tafur e Izaguirre (2014), cuando dice que la justificación se puede clasificar entre otras en justificación teórica, practica y legal (p.83) se procede al desarrollo de la justificación correspondiente.

1.4.1. Justificación Teórica

Lo que se pretende con la presente investigación, es llamar la atención a una reflexión seria e importante a los responsables de gestionar las empresas y a los estudiantes de carreras afines a este menester, respecto a que el marco teórico en este caso de las variables de estudio es una herramienta primordial que debe ser tomada en cuenta para el desarrollo de esta actividad de gestión que va a permitir obtener resultados y favorables de acuerdo a los intereses de los stakeholders de las empresas y en especial de los accionistas de las mismas.

1.4.2. Justificación Práctica

La presente investigación, permite conocer si lo establecido en la hipótesis correspondiente es válida, con lo cual se ofrecerán en ese caso las probables soluciones al problema practico que enfrentan las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima para el periodo bajo estudio, con respecto a los resultados del diagnóstico empresarial financiero desfavorables como consecuencia de la causa posible establecida en el presente estudio como es la administración financiera aplicada o gestión

financiera, de tal manera que se puedan corregir las cosas y mejorar dicha situación en el futuro.

1.4.3. Justificación Legal

El presente trabajo de investigación se realiza en merito a la aplicación de la Ley Universitaria vigente No 30220 de fecha 09 de julio 2014 y de una serie de reglamentos y directivas establecidas por la Universidad Nacional del Callao, a saber:

- Estatuto de la Universidad Nacional del Callao, actualizado a la fecha y aprobado según Resolución de Asamblea Universitaria N° 008-2022-AU. del 28 de junio de 2022.
- Reglamento de Grados y Títulos, Resolución de Consejo Universitario N° 150-2023-CU del 15 de junio de 2023.

1.5. Delimitantes de la investigación

1.5.1. Teórica

En el presente trabajo de investigación, se desarrolla el tema de la gerencia financiera que representa variable independiente y el tema de la creación de valor que corresponde a la variable dependiente.

1.5.2. Temporal

Respecto a la delimitación temporal, este trabajo de investigación se desarrolla en el periodo 2022.

1.5.3. Espacial

La delimitación espacial, corresponde a empresas ubicadas en el Perú.

II. MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Internacional

* **Soria (2015)**. En su tesis “Gestión financiera y el Valor económico agregado (Eva) de la empresa Plasticaucho Industrial S.A.”. Maestría en Gestión Financiera. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Universidad Técnica de Ambato. Ambato – Ecuador. Tuvo como objetivo “Analizar la inadecuada apreciación de la rentabilidad en la Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado (EVA) de la Empresa Plasticaucho Industrial S.A de la ciudad de Ambato” (p.12) y en la cual se concluye que “Es notorio observar que no se aplica el Valor Económico Agregado (EVA), como herramienta de mejora en el control, de la rentabilidad, para alcanzar una estructura financiera sólida y obtener resultados favorables al corto, mediano y largo plazo” (p.104)

* **López et al. (2020)**. En su artículo científico “Gestión financiera basada en la creación de valor para el sector microempresarial de servicios”. Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía Fundación Koinonía, Venezuela. Tuvo como objetivo:

Diseñar un modelo de gestión financiera para el mejoramiento de la rentabilidad en la residencia estudiantil Nia de la Ciudad de Cuenca, con ello tratar de lograr un mejor posicionamiento en el mercado de las residencias estudiantiles de la ciudad y en la mente de los estudiantes universitarios. (p.426)

Se concluye que “El modelo de gestión financiera para optimizar la creación de valor en la Residencia Estudiantil Nia con los procedimientos

respectivos y el tratamiento oportuno posibilitan que los objetivos de rentabilidad se vean alcanzados” (p.445).

* **Fernández (2020)**. En su tesis “La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia. Maestría en Finanzas Corporativas”. Colegio de Estudios superiores en Administración – CESA. Bogotá-Colombia. Cuyo objetivo fue:

El objetivo de esta investigación es precisamente dar respuesta a esta pregunta y así confirmar la hipótesis de que la gestión de capital de trabajo impacta directamente la rentabilidad de las compañías manufactureras en Colombia para los años mencionados, y que su importancia no radica solo en la relación con la liquidez o generación de efectivo. (p.7-8)

La conclusión a la que llega este autor en la presente tesis es:

Teniendo en cuenta que los indicadores de medición de la gestión del capital de trabajo como DSO, DIO y DPO son significativos y explican los indicadores de rentabilidad, de acuerdo con los resultados expresados en los párrafos anteriores, podemos dar una respuesta positiva a la pregunta de esta investigación, y decir que si existe una relación entre la gestión de capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas de la industria manufacturera en Colombia, para los años 2015 al 2019, y así confirmar la hipótesis de que la gestión de capital de trabajo impacta la rentabilidad de estas compañías, resaltando que su importancia no radica solo en la relación con la liquidez o generación de efectivo. (p.37)

* **Macias y Rivera (2023)**. En su artículo de investigación “Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Action Grown en la ciudad de Guayaquil, año 2022”. Revista Polo del Conocimiento. Edición núm. 85) Vol. 8, No 8 Edición núm. 85) Vol. 8, No 8. Ciencias Económicas y Empresariales. Ecuador. Tuvo como objetivo “Determinar de qué manera la gestión financiera incide en la liquidez de la Empresa Action Grown en la ciudad de Guayaquil. (p.97) y concluyen que:

De acuerdo con los resultados obtenidos se concluye que la gestión financiera incide significativamente en la liquidez de la Empresa Action Grow, el valor (sig.) fue 0.006, menor a 0.05, resultado que se aprueba la hipótesis planteada, dado que una gestión financiera eficiente es una función vital y utilizando las herramientas adecuadas permitirá a los gerentes a tomar decisiones oportunas y hacer uso de los recursos de forma eficiente, el cual se reflejará con una buena liquidez y se cumplirán con las obligaciones en los plazos determinados. (p.112)

* **Reyes (2015)**. En su tesis “Gestión en el Área Financiera de las Empresas del departamento de Matagalpa en el 2014”. Para optar al título de Licenciatura en Contaduría Pública y Finanzas. Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua. Managua-Nicaragua. Tuvo como objetivo:

Evaluar la Gestión en el Área Financiera de la empresa “TRILLO LOS ROBLES”, en el Municipio de San Isidro, Departamento de Matagalpa en el I semestre del año 2014. Evaluar la Gestión en el Área Financiera de

la empresa “TRILLO LOS ROBLES”, en el Municipio de San Isidro, Departamento de Matagalpa en el I semestre del año 2014. (p.12)

En esta tesis los autores llegan a la siguiente conclusión:

La aplicación de la Gestión Financiera permite crear un balance entre las necesidades administrativas para la operación y la generación de excedentes que permiten mejorar la liquidez de la empresa. . La aplicación de la Gestión Financiera permite crear un balance entre las necesidades administrativas para la operación y la generación de excedentes que permiten mejorar la liquidez de la empresa. (P.79)

Por las conclusiones obtenidas en las diferentes investigaciones según antecedentes internacionales, se deja entrever en primer lugar que existe una relación entre la gerencia financiera y la liquidez así como la rentabilidad de una empresa y segundo, que si esta gerencia financiera no es ejercida de manera eficiente pues en la empresa no habrá la posibilidad de obtener buenos resultados financiero económico, de allí que estos trabajos guardan relación con la presente investigación, en el sentido que en esta investigación se trata de determinar la trascendencia que esta gerencia financiera ha tenido en los resultados de creación de valor que es equivalente a lograr buenos resultados en cuanto a la liquidez y rentabilidad de la empresa.

2.1.2. Nacional

* **Tafur (2021)**. En su tesis “Gestión financiera y la rentabilidad en la empresa Incatrucks S.A.C. en el distrito de Lurigancho - Lima – 2019”. Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas. Universidad Peruana de las Américas. Lima-Perú. Tuvo como objetivo “Determinar la relación de la gestión financiera

y la rentabilidad en la empresa Incatrucks SAC, Lurigancho - 2019” (p.18) y concluye que:

Determinamos que en la empresa no maneja estrategias financieras, por ello, no tiene control adecuado de las transacciones, ni el dinero disponible de la empresa, por tanto, es esencial que el área de administración y finanzas se gestionen de manera eficiente y busque cumplir con los objetivos para así obtener mayor rentabilidad.

Determinamos que el recurso financiero en la empresa, no se controlan apropiadamente por el área de administración y finanzas porque siempre están con falta de liquidez para realizar el pago de sus planillas y proveedores, por lo que, en determinados momentos no tienen como financiarse y cumplir con sus obligaciones. (p.88)

* **Serrano (2018)**. En su tesis “Modelo de gestión de tesorería para el mejoramiento de la rentabilidad en las pymes de la provincia del Azuay”. Tesis doctoral. Facultad de Ciencias Administrativas Unidad de Posgrado. Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima-Perú. Tuvo como objetivo “Analizar la influencia de la gestión de tesorería en la rentabilidad de las PYMES en la provincia del Azuay-Ecuador” (p.11) y concluye que “Se satisface la hipótesis general de la tesis: la gestión de tesorería influye en la rentabilidad de las PYMES en la provincia del Azuay-Ecuador, con un grado de correlación de 0.722 en la escala de Pearson y 0.672 en la de Kendall” (p.96)

* **García (2021)**. En su tesis “Las decisiones financieras y su impacto en la creación de valor en el sistema de Cajas Municipales en el Perú: período 2006 - 2019”. Tesis para optar el Grado de Doctor en Ciencias Económicas y

Sociales, Mención: Economía y Sociología. Universidad Nacional Hermilio Valdizán. Huanuco-Peru. Tuvo como objetivo “Analizar y determinar en qué medida las decisiones financieras han contribuido a la creación de valor en el Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el Perú” (p.27) y concluye que:

Los resultados del estudio demostraron que las decisiones financieras han contribuido a la creación de valor en el sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el Perú, luego de analizar las principales cuentas de los estados financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados). (p.124)

* **Huachua (2022)**. En su tesis “Las decisiones financieras y su influencia en la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho”. Escuela de Posgrado Doctor en Contabilidad. Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión. Huacho-Perú. Tuvo como objetivo “Determinar la manera en que las decisiones financieras influyen en la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales del Distrito de Huacho” (p.5) y concluye que “En cuanto a la contratación de la hipótesis general se ha concluido que las decisiones financieras tienen una alta influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales” (p.86)

* **Padilla (2020)**. En su tesis “Estructura de capital y rentabilidad de la Asociación Educativa Carlos Linneo, lima 2019”. Para obtener el Título Profesional. Facultad de Ciencias Empresariales. Universidad Señor de Sipán. Pimentel-Perú. Tuvo como objetivo “Determinar la afectación de la estructura

del capital en la rentabilidad de la asociación educativa Carlos Linneo del distrito de San Martín Porres Lima, 2019” (p.19). Concluye que:

Asimismo, se conoció la afectación de la estructura del capital en la rentabilidad, porque al contar un menor capital de trabajo le genera una menor rentabilidad en sus resultados, de acuerdo a los análisis presentados el 2018 fue de 523.854,00 y el 2019 solo un 168.856,00, siendo una baja muy importante en el resultado final de asociación educativa. (p.50)

En las conclusiones de los diferentes autores tomados en consideración en esta parte del trabajo, coinciden en establecer que las decisiones financieras que es una de las actividades importantes dentro de la gestión financiera, afecta la situación financiera-económica de la empresa en cuanto a la liquidez y rentabilidad, situación que se trata de probar igualmente en el presente estudio, pero bajo la filosofía de creación de valor. Y de allí la relación de los trabajos considerados en este acápite de antecedentes nacionales con vuestro trabajo.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. La Gestión Financiera

Es una de las actividades realizadas en una empresa sin tomar en consideración si la entidad es pequeña, mediana o grande y sin importar el sector económico donde esta entidad desarrolle su actividad empresarial, dado que esta gestión está abocada al mejor manejo de los recursos financieros con la finalidad de generar adecuada situación de liquidez y de rentabilidad, visto

estos aspectos desde la perspectiva tradicional o de creación de valor. En este sentido, según Acosta et al. (2018) refieren que:

La gestión financiera a nivel empresarial facilita innumerables beneficios mediante el uso de técnicas que aplicadas de una manera crítica, puede aportar al correcto manejo de los diferentes recursos disponibles en una compañía, beneficio que se verá replicada en la generación e incremento de valor de la misma, aspecto positivo para los trabajadores, directivos y posibles inversionistas; por otra parte la gestión financiera, posibilita el manejo y correcta interpretación de la información de los flujos económicos que reflejan la situación real de la entidad, posibilitando a nuestros profesionales la toma de decisiones y correctivos de manera oportuna, contribuyendo a nivel multidisciplinario en el desarrollo de una mejora calidad de vida, ya que el manejo adecuado del aspecto financiero logra una gestión productiva que puede verse reflejada en cualquier área o campo. (p.6)

Asimismo, agregan Acosta (2018):

Además de lo antes expuesto, la gestión financiera permite mejorar la rentabilidad operativa, es por ello la importancia de incentivar su manejo como un complemento de las políticas internas estratégicas. Es en este campo donde la lógica, creatividad y sentido crítico de los profesionales coadyuvan a mantener una solvencia financiera en vínculo con las herramientas financieras teórico práctico de las ciencias económicas. (p.6)

Por su parte Carrillo (2015) ensayando una definición de lo que es una gerencia financiera, manifiesta que:

La Gestión Financiera se caracteriza por desarrollar un papel dinámico e importante dentro de una empresa, pero, esta no fue aceptada como tal sino hasta la década de los cincuenta, debido al valor agregado que esta producía, solo después de la aceptación completa, se permitió que la gestión financiera ampliara sus responsabilidades generando mayores beneficios para la empresa. (p.38)

Asimismo, Carrillo (2015) remarca:

La gestión financiera es un estudio de las actividades o funciones de las empresas, para lo cual se realiza un análisis profundo de los estados financieros, y sus índices, los que reflejan el estado o la situación de la organización, así también un análisis de la información financiera es muy importante ya que con esta revisión lograra determinar su razonabilidad. (p.38)

Definición. Fajardo y Soto (2018) presentan la siguiente definición respecto a gestión financiera, en función del origen de la palabra gestión que en latín significa “gestio”: Es un conjunto de acciones y decisiones que se toman con la finalidad de ejercer la dirección del negocio, bajo el entendido que esas acciones y decisiones que se tomen están en función a sus recursos financiero, lo que refleja la eficiente o no gestión empresarial que representa el propósito de toda entidad, para alcanzar sus metas sobre todo de carácter financiero, es decir creación de valor.

En el caso de Cibrán et al. (2013) y Soto et al. (2017) (como se citaron en Fajardo y Soto, 2018) refieren en buena cuenta que, la gerencia financiera tiene como actividad la gestión de los recursos financieros de una entidad, lo que significa llevar entre otras cosas, un adecuado control tanto de los ingresos como gastos, así como tomar las mejores decisiones sobre estos recursos, con la idea final de maximizar estos recursos financieros en bien de la entidad que le permita por un lado contar con liquidez y por otro lado con la mayor utilidad o rentabilidad posible en términos de creación de valor (p.45)

Como se puede observar, las definiciones de lo que es una gerencia financiera por los autores antes citados, están en la misma línea considerándola como una actividad importante y que está relacionada con el manejo de los recursos financieros y la obtención de mejores resultados de liquidez y rentabilidad.

Objetivos. Según Fajardo y Soto (2018) respecto a los objetivos de la gestión financiera mencionan que:

El objetivo de la gestión financiera es la adecuada administración de los recursos financieros de la entidad y que sobre ellos se deba tomar las mejores, asimismo, decisiones financieras tanto de inversión como de financiación y de operación, que le signifiquen a la empresa la maximización de su riqueza, expresada está en función a la creación de valor. (p.47)

También Fajardo y Soto refieren que:

Los objetivos más importantes de la gerencia financiera son: la maximización de la Riqueza de los Accionistas y la maximización de

Utilidades de la Empresa, remarcando los autores cierta diferencia entre un concepto y otro, para lo cual mencionan que la primera se refiere a la obtención de utilidades y/o rentabilidad al largo plazo y la segunda es lo mismo obtenible, pero en el corto plazo. (p.48)

Por otro lado, Méndez & Aguando (2006, pág. 10; Como se citó en carrillo, 2015) expresan que “El objetivo crucial es generar, controlar, planificar y distribuir los recursos necesarios para mantener la operatividad de la empresa” (p.40).

Los autores antes mencionados, finalmente concluyen que el objetivo de la gestión financiera en términos generales es ejercer el control financiero y todo lo que ello involucra en una empresa.

Importancia. Según Córdoba et al. (2012, como se citó en Fajardo y Soto, 2018) consideran que:

Esta importancia está dada por el hecho que contiene dentro de su marco teórico un conjunto de técnicas y herramientas que le permiten a los responsables de la gestión de los recursos financieros de la empresa, monitorear la salud financiera del negocio, como la aplicación del análisis financiero o la aplicación de la técnica del valor actual neto para evaluar si una decisión u otra es la más conveniente para la empresa en función del rendimiento final que se obtenga. (p.46)

Por su lado, Aguilar (s.f.) respecto a la importancia que, esta gestión financiera tiene, manifiesta lo siguiente:

La administración del capital de trabajo, es importante por diferentes razones. Básicamente, el activo circulante de una empresa típica de

manufactura representa más de 50% de su activo total. En el caso de una compañía de distribución, significa un porcentaje incluso mayor. Los niveles excesivos de activo circulante pueden contribuir de manera significativa a que una obtenga un rendimiento de su inversión por debajo de lo normal. Sin embargo, las compañías con muy poco activo circulante pueden tener pérdidas y problemas para operar sin contratiempos. En el caso de las empresas pequeñas, el pasivo circulante es la principal fuente de financiamiento externo. Estas compañías no tienen acceso a mercados de capital a más largo plazo, que no sean los préstamos hipotecarios. Las empresas más grandes de rápido crecimiento también recurren al financiamiento del pasivo circulante. Por lo tanto, los directores y el personal de los departamentos financieros dedican mucho tiempo al análisis del capital de trabajo. Su responsabilidad directa es la administración del efectivo, los valores comercializables, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, las acumulaciones y otros fuentes de financiamiento a corto plazo; el manejo de los inventarios es la única actividad que es de su campo. Además, las responsabilidades administrativas requieren una supervisión continua y cotidiana. A diferencia de las decisiones inherentes a la estructura de los dividendos, es imposible estudiar el problema, tomar una decisión y dejar a un asunto durante muchos meses. Entonces, la administración del capital de trabajo es importante debido al tiempo que le deben dedicar los directores financieros. No obstante, es fundamental el efecto de las

decisiones sobre el capital de trabajo en el riesgo, rendimiento y precio de las acciones de las empresas. (p.2)

Características. De acuerdo a García (2010, pág. 176; como se citó en Carrillo, 2015) plantea lo siguiente:

La gestión financiera se caracteriza por su alto contenido de obtención de información significativa de la empresa y entre las principales características se plantea están: "Obtención de datos: Se refiere al procedimiento que lleva a cabo el administrador financiero, en la búsqueda, recopilación y codificación de los datos (insumo de información). Análisis y evaluación: Técnica de medición que utiliza el administrador financiero para evaluar la información contable, económica y financiera en un momento determinada. Planificación Financiera: Es recomendable seguir un criterio que establezca, que es lo que se desea analizar y en consecuencia, que técnica debe utilizar. Control financiero: Se define como la dependencia que existe al comparar geométricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de la empresa. (p.40)

A.- Gestión del Capital de Trabajo. Según Angulo (2016) considera que el capital de trabajo está relacionado con la cantidad de efectivo o la disponibilidad de una serie de activos que tienen la cualidad de ser convertidos en efectivo de manera pronta, situación que hace que sobre estos activos se tomen decisiones adecuadas que contribuyan a la entidad a la generación de valor, por su alta implicancia tanto en la generación de efectivo o liquidez y utilidades o rentabilidad. Asimismo, considera este autor que, este conjunto de

activos que forman parte del capital de trabajo se hace indispensable en la gestión de toda empresa y que esta sea capaz de enfrentar los retos que el mercado empresarial del siglo XXI le presenta. (p.55)

Pues, con respecto a los componentes del capital de trabajo, todos los autores cuando tratan el tema del capital de trabajo coinciden en considerar que este es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, para Weston & Brigham (1994, como se citó en Angulo, 2016) refieren que “Entienden al capital de trabajo como la inversión que se realiza en activos a corto plazo” (p.55) a lo que remarca Angulo (2016) que todos estos tratadistas consideran que el capital de trabajo está íntimamente relacionado con los conceptos que forman parte de la inversión manejada de corto plazo, haciendo referencia a los llamados activos corriente o circulante, que son los que finalmente sostienen la actividad empresarial de un negocio. (p.55)

Carrillo (2016) alude que:

La efectiva gestión de capital de trabajo debe poner atención a las partidas que se relacionan de forma directa con el proceso productivo o de servucción, entre las básicas tenemos, en el activo circulante las inversiones en efectivo, cuentas por cobrar e inventario, por ser estas partidas, en las que se puede establecer un nivel eficiente de liquidez con políticas acorde a las necesidades de la empresa, y, en los pasivos las cuentas por pagar ajustadas por una buena relación con los proveedores. Esta efectiva gestión es imprescindible para el crecimiento de las empresas, pues mide el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de alcanzar el equilibrio

entre los niveles de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la organización. (p.56)

Finalmente, Carrillo (2016) en su artículo de investigación sobre la gestión del capital de trabajo llega a las siguientes conclusiones:

La gestión efectiva del capital de trabajo genera la liquidez requerida por la empresa para cumplir con solvencia las obligaciones con proveedores y los beneficios laborales evitando a la empresa caer en la insolvencia técnica.

La determinación de un capital de trabajo óptimo permite mantener y equilibrar la rentabilidad y el riesgo con la finalidad de maximizar el valor de la empresa.

El capital de trabajo debe ser calculado en función de la actividad y tamaño de la empresa, de esta forma el flujo de efectivo está acorde a las exigencias que el mercado le hace a ella.

Un manejo efectivo del capital de trabajo hace que la empresa tenga un crecimiento sostenido permite participar en escenarios dinámicos, turbulentos y competitivos sin dificultad. (p.57)

Sin embargo, Gerencie.com (2022) define el capital de trabajo del siguiente modo:

La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos disponibles de forma inmediata o en el corto plazo que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos como activo corriente como efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios. (parr.3)

Según Enqvist et al. (2014, como se citó en Agüero, 2021) dice:

El Capital de Trabajo está conformado por 4 componentes

- Efectivo: Es la proporción de dinero que se conserva en la caja chica de una empresa, así como la cantidad de dinero que se preserva en las cuentas 8 corrientes de los bancos a nombre de la empresa, el cual está disponible ante cualquier necesidad operativa de la empresa (García, et 2017).

- Cuentas por Cobrar Comerciales: Las cuentas por cobrar comerciales, son importes monetarios adeudados que una empresa tiene por sus clientes, debido a que se les aprobó una línea de crédito para la adquisición de productos (Van Horne, 2002).

- Inventario: Para una empresa productora, el inventario se clasifica en:

- (i) materias primas y suministros auxiliares que se define como los insumos en la etapa inicial del proceso productivo;
- (ii) productos en proceso se refiere a la etapa intermedia de la producción dependiendo de gran medida del ciclo productivo y
- (iii) productos terminados que considera la etapa final del proceso productivo, en el cual el producto se encuentra disponible para la venta (Van Horne y Wachowicz, 2010).

- Cuentas por Pagar: Son las obligaciones financieras y comerciales que han sido contraídas por la empresa con sus proveedores de materia prima, insumos; así como las instituciones de

financiamiento comercial con las cuales la empresa ha solicitado líneas de crédito significativas (Hill, Kelly y Lockhart, 2012). (Pp.7-8)

Para Conexión Esan (2016) en relación con el capital de trabajo expresa:

El capital de trabajo es la diferencia entre los activos circulantes (caja, bancos, inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar e inventarios) y los pasivos circulantes (proveedores, créditos a corto plazo y obligaciones diversas) y que puede medirse en días de venta promedio de la compañía. Una buena gestión de este indicador implica la minimización del riesgo y la maximización de la rentabilidad empresarial. (parr.1)

Alonso et al. (2010) sin embargo dice:

El activo corriente o circulante, son aquellos activos que se espera convertir en efectivo, vender o consumir ya sea en el transcurso de un año o durante el ciclo de operación. Las categorías más tratadas de activos circulantes son el disponible, el realizable y las existencias.

(p.46)

Según Fierro y Fierro (2015) define al activo circulante como:

Al activo circulante como todos los bienes y derechos controlados por el ente económico que son de fácil de conversión en efectivo o equivalente de efectivo en un periodo menor a un año. Su clasificación son Caja y Bancos, Cuentas por Cobrar, Existencias e Inversiones Financieras a corto plazo. Se clasifica como activo corriente:

- Cuando se tiene la intención de venderlo o consumirlo en un periodo normal de operación de un año.

- Se mantiene el activo con fines de negociación.
- Se espera realizar en el activo en los doce meses siguientes sobre la fecha en la que se informa. (p.5)

En el caso de Muñoz (2022), con respecto a los determinantes del capital circulante dice, esta autora que existen un gran número de factores que intervienen en la estructuración del capital de trabajo en una empresa, dado que cada factor juega un papel importante no solo en la generación de liquidez sino también de rentabilidad inclusive en términos de creación de valor y ante ello detalla algunos de estos factores como por ejemplo, la naturaleza del negocio, porque claro cada tipo de negocio tiene su necesidad y composición propia de capital de trabajo; la naturaleza del negocio, dado que existen algunos negocios en que su capital de trabajo se mueve más rápido y convertible en efectivo y por tanto su incidencia en la rentabilidad del negocio es fundamental; otro factor son las condiciones de venta y demanda, pues este aspecto es de suma importancia y crucial porque si a empresa no dispone de condiciones adecuadas de ventas para su cliente simplemente no venderá y su capital de trabajo se estancara; otro factor que se considera es la tecnología y proceso de producción y menciona asimismo las políticas crediticias, la eficiencia operativa, los precios, el crédito otorgado por sus proveedores que debe ir en consonancia con los créditos que la empresa otorgue por sus ventas a sus clientes, con la finalidad de no provocar un descalce financiero,

A.1.- Cuentas por Cobrar Comerciales. Las cuentas por cobrar comerciales, es una de las cuentas que conforman el capital de trabajo a través del activo corriente y Madroño (2016) refiere que:

Las cuentas por cobrar se representan en las empresas como el crédito que se otorga a sus clientes, sin más garantías, solo con la promesa de que se pagara en un tiempo definido. El crédito puede variar según la organización, a pesar cuando estas se operen al mismo giro de la actividad, pero a su vez contienen elementos o estructuras que lo hacen similares, como por ejemplo que provienen de las ventas a plazos, el vendedor y el comprador estipulan o determinan el plazo máximo de pago.

La causa por la cual el ente económico otorgan créditos es debido a que consideran el crédito como una herramienta de la mercadotecnia para generar más ventas y fomentar utilidades. La empresa debe generar políticas en los siguientes puntos: Cuanto invertir en cuentas por cobrar, el monto máximo de crédito por otorgar a cada cliente, los plazos de crédito y sistema adecuado de cobranza. (p.101)

El mismo Madroño (2016), indica con respecto a la administración de las cuentas por cobrar que estas tiene el siguiente objetivo:

- * Fijar el límite máximo de inversión en cuentas por cobrar
- * Establecer límites máximos por clientes
- * Establecer condiciones de créditos claros.
- * Evitar al máximo contar con cartera vencida.
- * Abatir costos de cobranzas.
- * Evitar que el otorgamiento de descuentos por pronto pago se convierta en una carga adicional a los egresos por concepto de cobranza, dando como resultado que sea un costo no controlable. (Pp.102-103)

A.2.- Existencias. Según Administración financiera de inventarios (s.f.)

mencionan:

En las empresas mercantiles e industriales es ser el motor de la venta, lo que producirá la utilidad a través de un precio superior al costo de adquisición y/o fabricación. Esta utilidad permitirá a la empresa su existencia a través del tiempo. Los inventarios están constituidos en varias categorías como: materias primas, y otros artículos como empaque y envases, producción en proceso, artículos terminados para ser vendidos a los clientes, produciéndose la utilidad en el ciclo operativo a corto plazo al convertirse la venta en cuentas por cobrar y en efectivo al lograrse su cobro. Los niveles de inventarios dependen principalmente de las ventas, de aquí la necesidad de pronosticar las ventas antes de establecer niveles óptimos de inventarios, esto hace difícil la administración de los inventarios en la empresa. (p.79)

En el caso de Duran (2012) expone que:

Los inventarios son todos aquellos artículos o stocks usados en la producción (materia prima y productos en proceso), actividades de apoyo (suministro de mantenimiento y reparación) y servicio al cliente (productos terminados y repuestos). El inventario representa una de las inversiones más importantes de las empresas con relación al resto de sus activos, ya que son fundamentales para las ventas e indispensables para la optimización de las utilidades. En la práctica empresarial, muchos gerentes cometen el error de no reconocer la importancia de llevar a cabo una eficiente administración del mismo. Por ello, la

importancia de emplear técnicas financieras para la gestión del inventario. (p.55)

Duran (2012) asimismo manifiesta:

La administración del inventario es un tema central para evitar problemas financieros en las organizaciones, es un componente fundamental en la productividad de una empresa, ya que es el activo corriente de menor liquidez que manejan y que además contribuye a generar rentabilidad. Es el motor que mueve a la organización, pues es la base para la comercialización de la empresa que le permite obtener ganancias.

En este sentido, el inventario es el conjunto de mercancías o artículos que tiene la empresa para comerciar, permitiendo la compra y venta o la fabricación para su posterior venta, en un periodo económico determinado. Su propósito fundamental es proveer a la empresa de materiales necesarios para su continuo y regular desenvolvimiento. Tiene un papel primordial en el funcionamiento del proceso de producción que permite afrontar la demanda. (p.56)

En el caso de Duran (2012) sobre lo mismo dice:

Se debe mantener un nivel adecuado de inventario, ya que, si se mantienen inventarios demasiados elevados, el costo de mantenimiento será elevado implicando problemas financieros a la empresa. Es decir, elevados niveles de inventario implican recursos financieros inmovilizados que pueden ser utilizados en actividades más productivas para la empresa, además de convertirse en obsoletos en poco tiempo

hasta llegar a dañarse. Por el contrario, si se mantiene un nivel bajo de inventario, habrá que hacerse más pedidos al año, aumentándose dichos costos. Adicionalmente, no se atendería satisfactoriamente a la demanda, ocasionando a su vez, pérdida de clientes, disminución de ventas y reducción de las utilidades. (p.57)

Finalmente, en Administración Financiera de Inventarios (s.f.) se dice que:

Los inventarios, juntos con las cuentas por cobrar, constituyen la principal inversión dentro de los conceptos que dan origen al capital del trabajo, pues no habiendo inventarios no hay ventas y habría pérdida de mercado, y no habiendo ventas no hay utilidad y esto en cierto plazo llevaría al cierre del negocio. Las políticas para administrar los inventarios deben ser formuladas conjuntamente por las áreas de ventas, producción y finanzas. Estas políticas consisten principalmente en la fijación de parámetros para el control de la inversión, mediante el establecimiento de niveles máximos de inventarios que produzcan tasas de rotación aceptable y constante. (p.80)

A.3.- Productividad del capital de trabajo. Jiménez (s.f.) en lo que a la productividad del capital de trabajo se refiere expresa:

Este inductor operativo permite determinar de qué manera la gerencia de la empresa está aprovechando los recursos comprometidos en capital de trabajo para generar valor agregado para los propietarios y es igual a:

Productividad del Capital de Trabajo = $KTNO/Ventas$

Visto de esta forma se interpretaría como la cantidad de céntimos que se requieren en capital de trabajo por cada euro que la empresa vende. La eficiencia en la administración del capital de trabajo resulta de mantener una cifra lo más pequeña posible. (p.8)

Agrega Jiménez (s.f.) sobre este indicador financiero de creación de valor:

La PKT es un inductor de valor en la medida en que mientras menos céntimos de KTNO se requieran por cada euro de ventas, cuando la empresa crece su volumen de ventas menores son los requerimientos de capital de trabajo y por lo tanto, mayor será la liberación futura de FCL para los beneficiarios de la empresa. Ello, como es lógico, implica un aumento de su valor pues como se explicó, el valor de una empresa es igual al valor presente de sus futuros FCL. (p.10)

Según Pinzón et al. (2022) apunta que:

La productividad del capital de trabajo (PKT) se precisa como el monto de producto obtenido por unidad de capital de trabajo, es decir permite apreciar desde la capacidad instalada como es el comportamiento de las ventas con respecto a un volumen determinado de KTNO. (p.406)

B.- Gestión de la Estructura de Capital. Sobre la estructura del capital, Dumrauf (2010) indica:

La estructura de Capital ha sido una de las cuestiones más debatidas en la ciencia económica durante los últimos cincuenta años, lo cual originó una gran cantidad de investigaciones en torno a dos factores: a) la

existencia de una estructura de capital óptima y b) la forma en que las compañías tomaban sus decisiones de financiamiento. (p.417)

Por su parte Abor (2008, como se citó en González et al., 2018) considera “La estructura de capital se define como la combinación específica de deuda y patrimonio propio que una empresa utiliza para financiar sus operaciones” (p.5)

Dumrauf (2010) por su parte y en relación a este punto expresa:

De tal manera que cuando hablamos de la estructura de capital nos referimos a las proporciones que guardan la deuda y las acciones en el lado derecho del balance. Más precisamente, la estructura de capital se refiere al capital de largo plazo, como las obligaciones y las acciones que emite la compañía para financiar se. Por lo tanto, cuando nos referimos a ella, incluimos solamente el capital que cumple con los dos siguientes requisitos: 1) Permanencia. 2) Costo. El requisito de permanencia hace que también debemos considerar como parte de la estructura de capital aquella deuda financiera de corto plazo que es de carácter permanente. En cambio, no deben incluirse las deudas comerciales por todos los motivos que fueron comentados en el capítulo 12, donde tratamos el costo del capital. El término “capitalización de la firma” generalmente se refiere a la suma total compuesta por la deuda de largo plazo, las acciones comunes y las acciones preferidas. Mientras que en el mundo de los negocios todas estas relaciones son descritas en términos de su valor contable, cuando hablamos de estructura de capital

siempre nos referimos a la combinación deuda/acciones a valores de mercado. (p.418)

En su caso Chávez et al. (2020) al respecto menciona:

La estructura de capital de una empresa es la combinación de deuda y patrimonio con la que se planea financiar las inversiones que generarán los ingresos futuros (flujos de caja). Tanto la deuda como el patrimonio tienen rendimientos exigidos (RB y RS respectivamente), con los cuales, cuando se ponderan por su respectiva participación, se obtiene el costo promedio ponderado de capital (RWACC); es decir, el costo global en que la empresa incurre por los fondos recibidos. De ahí que lo más conveniente para una compañía sea disminuir este costo lo máximo posible, pues esto a su vez aumenta el valor de la empresa. (p.6)

En este sentido, la estructura de capital es aquella que está conformada por las fuentes de financiación de largo plazo que tiene la empresa para financiar el desarrollo de su crecimiento y por el patrimonio. Ahora forman parte de las deudas a largo plazo entre otras las obligaciones financieras y en el caso del patrimonio, el capital, emisión de acciones, excedente de revaluación, reservas legales, reservas estatutarias, resultados acumulados, entre otros conceptos.

Ahora, como dice Suárez (2014, pág. 355; Como se citó en Arranz, 2021):

Normalmente, las empresas requieren financiación a corto plazo para hacer frente a problemas puntuales. La financiación a largo plazo no presenta esa característica y conlleva un objetivo que se pretende lograr.

En la financiación a largo plazo se distingue entre financiación propia y ajena. Dentro de la financiación propia hay que considerar la financiación interna o autofinanciación y la financiación externa. La primera se constituye por los recursos que genera la empresa como consecuencia de su actividad. La segunda es la que proviene de agentes externos. El primer grupo se puede clasificar en autofinanciación por mantenimiento y autofinanciación por enriquecimiento. (p.6)

B.1.- Obligaciones Financieras. Para este caso, Mendoza y Ortiz (2016) refiere:

Las obligaciones financieras están representadas por las obligaciones que contrae la empresa con entidades financieras nacionales o del exterior, con la finalidad de obtener los recursos necesarios para el desarrollo de sus actividades. Normalmente, este tipo de obligaciones genera gastos para la empresa debido a que las entidades de financiamiento cobran intereses y, en algunos casos, resultan bastante onerosos. (p. 389)

Borrero y Ortiz (2016, p.149; Como se citó en González y Prado, 2019) señalan que:

Son contratos y/o documentos de deuda que representan flujo de efectivos contractuales, que se liquidan en plazos determinados, y generan costo financiero inherentes a las tasas de financiación explícitas en los documentos o contratos, o implícitas de acuerdo con las condiciones de mercado. (p.26)

A lo que González y Prado (2019) subrayan:

Entendemos a las obligaciones financieras como aquellos compromisos adquiridos por la empresa por concepto de préstamo Recuperados. De acuerdo con los autores citados, las obligaciones pueden estar representadas de distinta forma, pero que tienen las mismas características de ser flujos de efectivos y liquidarse a plazos determinados. (p.27)

Ahora respecto a las características de las obligaciones financieras, Gutiérrez y Gutiérrez (2018) señalan que:

Una deuda se clasifica como obligación financiera cuando posee:

- a) Costo explícito, la deuda tenga estipulada una tasa de interés y que esta se encuentre escrita en un documento;
- b) Contratada para financiar inversiones. El objetivo de la deuda debe ser para financiar las inversiones que resulten de la planeación financiera;
- c) No estacional, la deuda se contrata para financiar planes y no atiende a movimientos estacionales para atender necesidades del ciclo normal de la empresa. (p. 82).

B.2.- Patrimonio. Al respecto, dice Begoña (s.f.) “Con patrimonio (bruto) nos referimos al conjunto de bienes, derechos y obligaciones que tiene una empresa y que son los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir sus fines” (p.49) a lo que Guajardo y Andrade (2014) expresan:

En contabilidad se conoce como capital a la diferencia entre activo y pasivo (también como activos netos o patrimonio neto); sin embargo, en

la práctica, el término capital contable se usa precisamente en esta sección del balance general para distinguirlo de la partida de capital social, que representa la aportación efectuada por los accionistas de la empresa. La sección del capital contable del balance general representa el patrimonio de los accionistas, integrado por sus aportaciones más las utilidades generadas por el negocio y que no se hayan repartido en forma de dividendos, por donación o aportaciones de capital, realizados por arriba del valor nominal de las acciones. (p.414)

Y remarcan Guajardo y Andrade (2014) diciendo:

El marco conceptual de las normas internacionales de información financiera hace referencia al término patrimonio neto y especifica que puede subdividirse para efectos de su presentación en el balance, mostrándose por separado los fondos aportados por los accionistas, las utilidades pendientes de distribución y las reservas específicas procedentes de utilidades. La creación de reservas es obligada por leyes o reglamentos para dar a la entidad y sus acreedores una protección adicional contra los efectos de las pérdidas. (p.414)

Asimismo, Guajardo y Andrade (2014) establecen que los componentes del patrimonio son:

La principal clasificación de capital contable incluye las partidas de capital contribuido y capital ganado. A su vez, el primero de dichos capitales se divide en:

- Capital social.
- Aportaciones para futuros aumentos de capital.

- Prima en venta de acciones.
- Donaciones. Por su parte, el capital ganado se divide en:
 - Utilidades retenidas (incluidas las aplicadas a reservas de capital).
- Pérdidas acumuladas. (p.414)

B3.- Costo de capital. El mensaje que trasmite Mascareñas (2008) sobre el costo de capital, es que tanto empresas como personas cuando poseen dinero y lo desean invertir, siempre buscan que invertir en activos que le sean más rentables, tomando como referencia la llamada tasa de rendimiento requerido y sobre esa base evaluar su decisión de invertir o no en determinados activos con la finalidad que estos les sean rentable, esa tasa de rendimiento requerido se llama costos de capital. (p.2),

Según, Moscoso y Sepúlveda (2014) establecen los siguientes conceptos

- Rendimiento mínimo que debe generar un proyecto o una empresa para que los inversionistas estén dispuestos a invertir.
- Tasa de rendimiento requerida para los proyectos en los que una empresa tiene participación con el fin de mantener su valor.
- Costo de oportunidad de otras alternativas de inversión con riesgo similar.
- Tasa a la que se descuentan los flujos de caja en la estimación del valor de la empresa. (p.9)

Por otro lado, Mascareñas (2008), respecto a la importancia de saber el costo de capital dice lo siguientes:

1ª. La maximización del valor de la empresa que todo buen directivo deberá perseguir implica la minimización del coste de los factores, incluido el del capital financiero. Y para poder minimizar éste último, es necesario saber cómo estimarlo.

2ª. El análisis de los proyectos de inversión requiere conocer cuál es el coste del capital de la empresa con objeto de acometer las inversiones adecuadas.

3ª. Otros tipos de decisiones, incluidas las relacionadas con el leasing, la refinanciación de la deuda, y la gestión del fondo de rotación de la empresa, también requieren conocer el valor del coste del capital. (p.5)

Asimismo, Mascareña (2008) establece que existen algunas condiciones o factores que determinan el costo de capital y a ello menciona lo siguientes:

1. Las condiciones económicas. Este factor determina la demanda y la oferta de capital, así como el nivel esperado de inflación. Esta variable económica viene reflejada en el tipo de interés sin riesgo (como el rendimiento de las emisiones a corto plazo realizadas por el Estado) dado que éste se compone del tipo de interés real pagado por el Estado y de la tasa de inflación esperada.

2. Las condiciones del mercado. Cuando el riesgo del proyecto aumenta el inversor exigirá una mayor tasa de rendimiento requerida, haciendo lo contrario en el caso de que aquél descendiese. A la diferencia entre el rendimiento requerido de un proyecto de inversión con riesgo y al de otro

idéntico, pero carente de éste se le denomina prima de riesgo, por ello cuanto mayor sea el riesgo mayor será dicha prima y viceversa.

3. Las condiciones financieras y operativas de la empresa. El riesgo, o variabilidad del rendimiento, también procede de las decisiones realizadas en la empresa. El riesgo se divide en dos clases. Por un lado, el riesgo económico, que hace referencia a la variación del rendimiento del activo de la empresa y que depende de las decisiones de inversión de la empresa.

4. La cantidad de financiación. Cuando las necesidades de financiación de la empresa aumentan, el coste del capital de la empresa varía debido a una serie de razones. (pp.6-7)

2.2.2. Creación de valor

Este indicador es fundamental para observar el desenvolvimiento de la empresa y la gestión de la administración, ante ello Boza (2023) expresa que:

Hasta hace unos años, el objetivo empresarial era maximizar sus beneficios, entendidos como las utilidades de la empresa. Hoy, este objetivo ha cambiado por completo. Ahora el director financiero piensa y actúa en función de crear valor para su negocio. No obstante, ¿tenemos claro en qué consiste la creación de valor? Un ejemplo de que “no hay lonche gratis” (todo cuesta) puede ayudarnos a ilustrar este concepto. (par.1)

Asimismo, agrega Boza (2023) que:

En general, desde una perspectiva económica, la creación de valor en una empresa se genera cuando el rendimiento sobre los recursos

propios (ROE, por sus siglas en inglés) es mayor y más sostenible en el tiempo que el costo de capital (k_e) de los mismos. Esta afirmación es consustancial, a su vez, con el valor presente neto (VPN) como criterio de valoración de inversiones, pues implica que, para que se cree valor en el negocio, el VPN de la inversión que estamos realizando debe ser positivo. Si esto es así, estaremos invirtiendo en activos que generan un valor adicional para la compañía.

La creación de valor se identifica con la maximización del valor de la inversión realizada por los accionistas. En ese sentido, todas las políticas de la empresa deben ser coherentes y orientarse hacia esta creación de valor. Sin embargo, este objetivo no es ni debiera estar contrapuesto con los intereses del resto de stakeholders o diferentes grupos de interés de la empresa, sean clientes, proveedores, empleados o la sociedad en general. En cualquier caso, hemos de ser conscientes, de que el objetivo de creación de valor es un objetivo puramente financiero y responde a un criterio estrictamente técnico y nada filosófico. (Parr.3-4)

Orna (2014) sin embargo comenta al respecto:

En el entorno económico actual las empresas tienen que competir no solo contra otras empresas, sino también, por la creación de nuevos mercados que han de satisfacer las necesidades de los consumidores. Esto es dentro de su entorno externo. En el entorno interno tienen que modificar sus operaciones internas para el logro de la eficiencia y eficacia, lo que se traduce en la creación de valor para los consumidores

mediante productos o servicios que satisfarán sus necesidades, crear una barrera de protección frente a la competencia, los trabajadores que serán recompensados por sus iniciativas en favor de la empresa, la empresa misma, mediante la mejora de sus procesos en base al logro de la eficiencia y reducción de costos con lo cual obtendrá una rentabilidad que le permitirá continuar con sus operaciones y para los propietarios que en base a la rentabilidad de la empresa, obtendrán beneficios económicos. Lo cual nos indica que la empresa para que tenga rentabilidad sostenible en el tiempo, deberá generar valor internamente en sus procesos. (p.103)

En cuanto a Kaplan & Norton (2011:43-44; como se citó en Orna, 2014) refieren:

Las medidas financieras son inadecuadas para guiar y evaluar las trayectorias de la organización a través de los entornos competitivos. Les faltan indicadores que reflejen gran parte del valor que ha sido creado o destruido por las acciones de los directivos durante el período contable más reciente. Los indicadores financieros nos dicen algo pero no todo, sobre la historia de las acciones pasadas, y no consiguen proporcionar una guía adecuada para las acciones que hay que realizar hoy y el día después para crear un valor financiero futuro. (p.108)

Según Porter & Kramer (2006, como se citó en López y De la Garza, 2019) “La creación de valor es definida como la capacidad que tienen las empresas para generar utilidades a través de una actividad económica” (p.6)

A.- Liquidez. En este caso, Gutiérrez et al. (2005) manifiestan que:

Tradicionalmente la liquidez de una empresa se ha juzgado por su capacidad de satisfacer sus obligaciones de pago a corto plazo a medida que estas vencen. Esta medida no sólo se refiere a la cantidad de efectivo disponible, sino a la habilidad del administrador para convertir en efectivo y en el tiempo necesario, determinados activos circulantes y dilatar adecuadamente las obligaciones de pago negociadas. El corto plazo se considera convencionalmente un lapso de tiempo de hasta un año, aunque a veces se identifica también con el ciclo de explotación normal de la empresa, es decir, el lapso de tiempo que abarca el ciclo de compra, producción, venta y cobro que realiza. La liquidez es cuestión de grado. Una falta de ella puede significar que la empresa es incapaz de hacer uso de descuentos favorables y aprovechar oportunidades que se le presentan. En ese grado, carecer de recursos significa falta de libertad de elección, así como limitaciones en la toma de decisiones por parte de la dirección. Una crisis de liquidez más acusada indica que la empresa es incapaz de satisfacer sus deudas y obligaciones corrientes. Ello puede dar lugar, en las economías de mercado, a una venta forzosa de inversiones y activos a largo plazo y, en su forma más grave, a insolvencia y quiebra. Para sus propietarios implicará reducción de la rentabilidad y oportunidad del dinero y pérdida total o parcial de la inversión de capital. (p.3)

Ibarra (2001, como se citó en Gutiérrez y Tapia, 2016) expresa “La liquidez representa la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería” (p.10) y en este caso Baños et al. (2011, como se citó en Gutiérrez y Tapia, 2016) complementan y dicen:

Debido a que la liquidez reflejaría la capacidad de la empresa de asumir deudas al corto plazo, su evaluación es determinante a la hora de valorar la capacidad financiera de una empresa, ante imprevistas variaciones de las condiciones del mercado y para aminorar riesgo de liquidez ante una eventual escasez de fondos por parte de una entidad. (p.10)

A.1.- Flujo de Caja Libre. Correa y Moscoso (2012) con respecto a este informe contable-financiero declaran que:

Los flujos de caja libre (FCL) se han convertido hasta ahora, en la fase final de los flujos de efectivo, ya que emergen como una variante del estado de fuentes y aplicación de fondos y del estado de flujos de efectivo. Se orientan, además, en la determinación de la caja disponible para responder a los proveedores de capital de la empresa. El flujo de caja libre tiene dos componentes: flujo de caja libre operacional (FCLO), el cual mide el efectivo neto que produce el proyecto o la firma en su operación, y el flujo de caja libre financiero (FCLF) que identifica las fuentes de financiación del primero. Los dos flujos, por tanto, darán el mismo valor, pero con signos contrarios. (p.9)

Para Pacheco (s.f.) respecto a este informa contable-financiero:

El Flujo de Caja Libre (Free Cash Flow) es el flujo de fondos operativo de la empresa que se determina a partir de la utilidad operativa después de impuesto agregándole la depreciación y restándole la inversión en activos y capital de trabajo. (p.56)

En el caso de Correa (2007, como se citó en Correa y Moscoso, 2012) refiere que el flujo de caja libre sirve para:

- * Evaluar el cumplimiento del objetivo básico financiero
- * Valorar la empresa mediante el método de los flujos de caja descontados (FCLD)
- * Analizar proyectos de inversión
- * Determinar la capacidad de endeudamiento de la empresa, al medir la capacidad de pago
- * Apoyar la política de distribución de utilidades. (p.9)

Por otro lado, Correa y Moscoso (2012) dicen “Para concluir, se puede decir que el FCL está disponible para atender las obligaciones financieras, repartir excedentes y apoyar las inversiones necesarias para el crecimiento y sostenibilidad de la empresa” (p.9), finalmente, dice Asturias Corporación Universitaria (s.f.)

Para los socios de la empresa es muy importante conocer cuánto queda en la Caja después de hacer las inversiones necesarias para que el negocio continúe, es decir las inversiones en NOF y en otros Activos No Corrientes, necesarias para la marcha del negocio. A este Flujo de Caja se le conoce como el “Flujo de Caja Libre” o “Free Cash-Flow”. El Flujo de Caja Libre es, por lo tanto, el saldo disponible para pagar a los Proveedores de fondos en la empresa:

- a) los accionistas (vía dividendos) y
- b) para cubrir el servicio de la deuda (intereses de la deuda + principal de la deuda) de la empresa, después de descontar las inversiones

realizadas en Activos No Corrientes y en Necesidades Operativas de Fondos (NOF). (p.010)

Para Borrás y Sabi (2019):

Es el flujo de caja que genera la empresa para los suministradores de fondos, es decir, para los acreedores y accionistas, una vez han realizado las inversiones en circulante y fijo. Para calcularlo, se debe sumar al flujo de caja contable (beneficio más amortizaciones) los gastos financieros (ya que no tenemos en cuenta la deuda financiera) y añadir las inversiones/desinversiones en activos no corrientes y las variaciones de las necesidades de fondo de maniobra o de capital de trabajo. (p.23)

Según Gironella (2020) manifiesta:

1. El flujo de caja libre (free cash flow en inglés) es un indicador financiero de gran relevancia de medida de liquidez de una empresa o entidad, que no de rentabilidad, dado que la rentabilidad es un concepto económico.
2. Este indicador, métrica o medida persigue como objetivo conocer la capacidad de una empresa o entidad de generar caja, en orden a poder hacer frente a determinados pagos posteriores, conocidos como “cash flow al servicio de la deuda” y el “cash flow para el accionista”.
3. A nuestro criterio, el calificativo más acertado sería denominarlo “flujo de caja disponible”, no flujo de caja libre, dado que puede perfectamente entenderse que todo se ha pagado ya. (p.52)

Asimismo, agrega Gironella (2020) con respecto a este informe contable financiero:

El flujo de caja libre (FCL) es el importe del flujo de caja generado y disponible por una empresa o entidad en su negocio:

1º. Después de haber destinado las:

- (a) inversiones necesarias para el mantenimiento de su inmovilizado, y
- (b) un importe razonable para sus inversiones de crecimiento, y

2º. Sin tener en cuenta:

- Los pagos de gastos financieros.
- Los reembolsos de deudas financieras vencidas con entidades de crédito, con empresas o con particulares.
- Los pagos de dividendos discrecionales a los accionistas.
- Los pagos por recompra de acciones, y

3ª. Considerando los importes obtenidos de nuevas deudas financieras.

(p.53)

A.2.- Flujo de caja del accionista. Respecto este informe contable-financiero, Bravo y Polo (2021) expresan que:

Este flujo de caja también es conocido como Equity Cash Flow, por su nombre en inglés. Este es un flujo de caja que se va generando por una sociedad en donde se tiene como fin brindar retribución a los accionistas, quienes aportaron con su capital, siendo el excedente de los gastos y las obligaciones previas. (p.27)

Dice Bravo y Polo (2021) sobre este mismo informe:

Para calcular este Flujo de caja para el accionista, se lo puede realizar por el método directo y por el método indirecto.

* Método Directo: Como su nombre lo indica realiza una sumatoria directa entre el flujo de caja positivo menos la sumatoria del flujo de caja negativo, por eso se llama directo, ya que toma directamente los flujos de caja para realizar la ecuación.

$$EFC = \text{Flujo de caja operativo} - \text{Flujo de caja de inversión} + \text{Deuda bancaria} - \text{Amortización de la deuda} + \text{Patrimonio neto (p.27)}$$

* Método indirecto: Se realiza un cálculo desde el uso de métricas de la cuenta de resultados y el balance de situación, es decir que ya no se trabaja directamente desde el flujo de caja, sino que se lo estructura con los estados financieros.

$$\begin{aligned} EFC &= EBIT (1 - \text{Impuesto de sociedades}) \\ &+ \text{Amortización del activo no corriente} \\ &\pm \text{Variación de las necesidades operativas de fondos} \\ &- \text{Baja de inversión} \\ &- \text{Gastos financieros por intereses (1 - impuesto de sociedades)} \\ &+ \text{Nueva deuda bancaria amortizada} \\ &- \text{Deuda bancaria actual} \\ &+ \text{Patrimonio neto. (p.28)} \end{aligned}$$

Por su parte Torres (s.f.) revela:

Es el flujo que les corresponde a los accionistas de una empresa o proyecto (dueños del patrimonio). Este saldo engloba los aportes realizados por los accionistas, los dividendos o utilidades repartidas y al recompra de acciones o de participación con sus respectivos intereses.

Se determina descontando de la utilidad operativa neta, los intereses, impuestos, la amortización de la deuda, la adición de activos netos y sumando la diferencia del FCF, agrega el costo de financiamiento de la firma en su estimación. (p.5-6)

En el caso de Borrás y Sabi (2019) explican que:

Si al flujo de capital añadimos los flujos de tesorería que provienen de las operaciones de financiación (restamos los intereses y las devoluciones del principal y añadimos el incremento del principal), obtendremos el flujo de caja disponible para los accionistas. En este momento sí que podemos hablar de flujos de caja reales de los que puede disponer al accionista, ya que se trata del aumento de caja, por encima del saldo mínimo, que se genera durante un período, y antes de proceder al reparto de dividendos o recompra de acciones. Su cálculo lo podemos formular de la manera siguiente:

Flujo de caja capital

– intereses

– amortización de deuda

+ contratación de nueva deuda

= flujo de caja disponible para los accionistas. (p.25)

Para Indicadores Clásicos de Creación de Valor en la Empresa (s.f.)

respecto a este mismo informe:

El Flujo de Caja Libre o disponible para los accionistas (FCL accionistas), es el conjunto de fondos generados por la empresa y susceptibles de ser extraídos de la misma sin alterar su estructura

óptima de capitales. Es, por tanto, la diferencia entre las entradas y salidas de fondos que se producen en el período, y representa el conjunto de recursos generados y disponibles directamente por parte del empresario y que, potencialmente, con el paso del tiempo, puede llegar a manos de los accionistas, una vez cubiertas las necesidades de inversión en activos fijos y capital circulante, haber pagado los intereses de la deuda, así como el principal, y recibido nueva deuda. (p.10)

A.3.- Palanca de crecimiento. Según Cardona (s.f.) refiere sobre la palanca de crecimiento lo siguiente:

La palanca de crecimiento se refiere al análisis combinado de margen EBITDA (ME) y productividad del capital de trabajo (PKT). Esta razón financiera permite determinar qué tan atractivo resulta para una empresa su crecimiento, desde el punto de vista del valor agregado. La palanca de crecimiento, combina el margen EBITDA con la productividad del capital de trabajo. De su resultado, se establece lo apropiado o no del crecimiento. (pp.45-46)

B. Rentabilidad. Córdova y Saldaña (2019; p.40, como se citó en Cabanillas, 2022), mencionan que:

La rentabilidad regula la realidad de sus beneficios que obtendría de la inversión de la empresa, por lo tanto, el principal indicador para analizar el comportamiento de un rendimiento de inversión que se caracteriza por la eficiencia de recursos de obtener de la actividad económica (p.39)

Por otro lado, Mendoza y Leiva (2020; p.25, como se citó en Cabanillas, 2022) afirma sobre lo mismo que:

La rentabilidad es un conjunto de indicadores que permite la capacidad de efectuar los resultados obtenidos en un beneficio económico, además se incluyen las comparaciones de diferentes periodos aplicando toda acción económica que puede evaluar los gastos y costos que se debe regular en un negocio en diferentes diagnósticos, si la capacidad obtenida por la empresa es suficiente de los ingresos para que sea cubierto todos sus costos y gastos , además ayudará tomar decisiones a través del tiempo de un excedente resultado a partir de la inversión efectuada, podemos afirmar que la rentabilidad es un resultado obtenido a través de las actividades económicas de determinar la rentabilidad a través de las indicadores financieras para, analizar los ingresos y gastos generales de administración y venta y otros costos operativos como apalancamiento operativo y financiero en el año. (p.25)

B.1. Valor económico agregado. Este indicador financiero, Li (2010) lo comenta del siguiente modo:

El Valor Económico Agregado (EVA) es el importe que queda en una empresa una vez cubiertas la totalidad de los gastos y la rentabilidad mínima proyectada o estimada por los administradores. La principal innovación del EVA es, por un lado, la incorporación del costo del capital en el cálculo del resultado del Negocio y, por otro, la modificación del comportamiento de los administradores, quienes pasan a actuar como si fueran ellos mismos los accionistas, y esperaran, al igual que éstos, el mayor rédito por sus inversiones en la empresa. El EVA es una herramienta que brinda información imprescindible sobre ciertos

indicadores financieros a la hora de analizar los resultados de la gestión financiera; entre ellos, los factores que inciden en la generación de valor en la empresa, y específicamente, en el Valor del Negocio.

Adicionalmente, el concepto incorpora activos que casi nunca se toman en cuenta y no aparecen en los estados financieros de las empresas como activos intangibles; por ejemplo, el Valor del Conocimiento, el cual se encuentra depositado en los colaboradores de la organización. (p.55)

Remarca Li (2010):

El concepto del EVA es una variación o modificación de lo que tradicionalmente se conocía como “Ingreso o beneficio residual”, es decir, el resultado que se obtenía al restar a la utilidad operacional los costos del capital. La idea del beneficio residual apareció a principios del siglo XX, en la literatura contable. (p.56)

En cuanto a los objetivos generales del EVA, según Li (2010) al respecto considera los siguientes objetivos:

1. El objetivo financiero primario de cualquier negocio, es el maximizar las riquezas de sus accionistas.
2. Considerar todos los costos que se producen en la empresa.
3. Motivar a distintos niveles gerenciales
4. Valuar la empresa.
5. Considerar el riesgo con el que opera la empresa. (pp.59-60)

B.2. Rentabilidad del capital de trabajo invertido. Según Álvarez y Pichilingue (2021), en cuanto a este indicador financiero de creación de valor refieren:

El ROIC es un índice de rentabilidad que indica cuál es el retorno por unidad invertida de capital en el negocio. Su fórmula de cálculo es: $ROIC = NOPAT / \text{total de capital invertido}$ La variable de utilidad operativa neta después de impuestos (NOPAT) se utiliza para medir la utilidad operativa de una empresa deduciendo impuestos para los accionistas y tenedores de deuda. El ROIC se utiliza para estimar qué tan bien una empresa genera ganancias en comparación con el capital total invertido en el negocio, por lo que cuanto más alto sea un ROIC por lo general ello indicará que la empresa ha generado una mayor rentabilidad. Mientras que la variable WACC denota la proporción que una empresa paga a sus tenedores de deuda y el capital social que emplea para financiar su capital total. (p.23)

B.3. Rentabilidad del patrimonio. La rentabilidad financiera como también se le llama a este indicador financiero, Vásquez (2020; p.26, como se citó en Cabanillas, 2022)), nos dice que:

Es un indicador que mide especialmente el rendimiento del uso de los activos teniendo en consideración la forma que se puede considerar como una medida de rentabilidad más cerca al beneficio de los accionistas, utilizando frecuentemente para planificar, presupuestos y establecer metas, para evaluar el rendimiento de los activos porque representa directamente al fondo de propia de la compañía, con el único fin de obtener beneficios. Estas razones miden el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital, es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita generar utilidad para

poder existir. Esto hace que sea importante para ellos conocer los resultados obtenidos a lo largo del ejercicio, ya que les permiten asegurarse de que sus inversiones sean razonables. También se refiere a la viabilidad económica de los beneficios obtenidos tras la inversión (p.26)

Por su parte, Santiago y Gamboa (2017, como se citó en Castillo y Rodríguez, 2023) refieren que:

El ROE es una herramienta para medir el desempeño financiero. Es importante medir periódicamente el desempeño financiero porque refleja el nivel de salud y capacidad con la que cuenta una gerencia para administrar una compañía y el nivel de esta última para cumplir con las expectativas de las partes interesadas en el futuro. (p.13)

Estos mismos autores, Santiago y Gamboa (2017, como se citó en Castillo y Rodríguez, 2023) refieren que:

El ROE muestra la efectividad y eficiencia del uso de los activos netos para generar utilidades. Una empresa con una gran propiedad de activos netos, pero aparentemente incapaz de generar ganancias óptimas, significa que su desempeño financiero no es bueno, hay algo mal con la estrategia llevada a cabo por la administración en sus actividades operativas relacionadas con la gestión de activos netos. (p.13).

B.4. Índice de creación de valor. Boal (s.f.) manifiesta sobre este indicador financiero, que:

En definitiva, y en base al concepto de la creación de valor antes comentado, puede afirmarse que el indicador correcto será aquel que

enfrente la rentabilidad del accionista (R_a) realmente obtenida en el período de estudio con la que este exige a la empresa al depositar sus fondos en ella (k_e). Este diferencial (que mide la creación de valor en porcentaje) se conoce como Índice de Creación de valor (ICV): $CV(\%) = ICV = R_A - k_e$

La rentabilidad del accionista (R_a) se define como el incremento (o disminución) de valor obtenido (V_{Acc}) sobre la inversión inicial realizada (I_0), medida esta última por la cotización de la acción al inicio del período. Por su parte el mayor o menor valor obtenido se compone de lo que ha variado la capitalización bursátil de la acción más la remuneración neta recibida por el accionista como dividendos, recompra de acciones, etc. (parr.12)

Boal (s.f., como se citó en Conexión Esan, 2017) continua y comenta al respecto que:

Que si el ICV es positivo se entiende que ha creado valor, y si es negativo indica que no se han superado las expectativas del accionista, y en consecuencia se destruyó valor. "Este ratio o indicador, además de medir correctamente la creación de valor, tiene como ventaja añadida que permite la comparación entre empresas, independientemente de la dimensión de las mismas", señala la analista. (parr.7)

2.3. Marco Conceptual

Tomando en consideración lo mencionado por Tresierra (2013, como se citó en Arispe et al., 2020) y otros autores respecto al marco conceptual:

Es un glosario de las definiciones de los conceptos más importantes de la investigación. Su objetivo es indicar que en la investigación estos conceptos solo se pueden interpretar de la manera en que se ha definido aquí, aunque existan otras formas de definirlo. (p.40)

En ese sentido, procedemos a la conceptualización las variables, dimensiones e indicadores.

2.3.1. Gerencia financiera

Es un área de las finanzas encargada de la gestión de los recursos financiero de una empresa.

A. Gestión del Capital de Trabajo. Esta dimensión esta constituida por los siguientes indicadores:

A.1. Flujo de Caja Libre. Es el reporte contable financiero que refleja el efectivo que tiene la empresa a una fecha determinada para hacer frente al pago de terceros y de dividendos para los accionistas.

A.2. Flujo de Caja del Accionista. Es el reporte contable financiero que refleja el efectivo que tiene la empresa a una fecha determinada para hacer frente al pago de dividendos para los accionistas.

A.3. Palanca de Crecimiento. Es un indicador financiero que refleja lo atractivo que es para la empresa.

B. Estructura de Capital. Es aquella que está conformada por las fuentes de financiamiento de largo plazo y el patrimonio, que adopta una empresa para la realización de su actividad empresarial.

B.1. Obligaciones Financieras. Es el conjunto de fuentes de financiamiento que adopta la empresa para la financiación de su actividad empresarial.

B.2. Patrimonio. Es la inversión de los accionistas que la ponen a disposición de la empresa para la realización de una actividad empresarial determinada.

B.3. Costo de Capital. Es el costo financiero total que asume una empresa por su estructura de capital.

2.3.2. Creación de Valor

Es el excedente de beneficio que obtiene la empresa cuando la rentabilidad esperada por los accionistas es mayor al costo de capital

B.1. Valor Económico Agregado. Es la utilidad que obtiene la empresa en un periodo contable determinado después de considerar todos los costos operativos y financieros para la realización de su actividad empresarial.

B.2. Rentabilidad del Capital de Trabajo Invertido. Es la rentabilidad que la empresa obtiene al cierre de un periodo contable, establecida esta por la utilidad antes de intereses e impuestos dividida por el capital invertido constituido por el capital de trabajo y los activos no corrientes.

B.3. Rentabilidad del Patrimonio. Es la rentabilidad que la empresa obtiene al cierre de un periodo contable, establecida esta por la utilidad neta dividida por el patrimonio.

B.4: Índice de Creación de Valor. Es un indicador financiero que se obtiene de restar a la rentabilidad del accionista el costo de oportunidad del patrimonio.

2.4. Definición de Términos Básicos

Análisis Financiero

La Institución de Educación Superior “ITFIP” (2018) refiere: Actividad que corresponde a la lectura que se hace de los estados, informes y reportes contables, con el propósito de concluir sobre la situación, resultado y tendencia de las entidades públicas, desde las perspectivas financiera, económica, social y ambiental, de tal manera que su comunicación sea suficientemente útil para soportar las decisiones relativas a la administración, control y rendición de cuentas de los recursos públicos. (p.12)

Activo Circulante

Cárdenas y Daza (2004) dice: Recursos de una empresa de inmediata realización. Está integrado por los recursos destinados a generar utilidades por medio de su movimiento o rotación en un ciclo contable, como: efectivo en caja y bancos, deudores diversos, mercancías, etcétera. Efectivo disponible sin ninguna restricción, o cualquier otra partida de activo que se tenga para convertirse en efectivo o en una partida similar, mercancías o servicios, dentro de un periodo relativamente corto. Por lo general, para estos efectos, se considera un año o menos. (p.23)

Ciclo Operativo

La Institución de Educación Superior “ITFIP” (2018) expresa: Periodo que transcurre entre la adquisición de los materiales que entran en el proceso productivo y su realización en efectivo o equivalentes de efectivo. (p.26)

Descuento por Pronto Pago

Gerencie.com (2023) manifiesta que: El descuento por pronto pago consiste en la disminución del precio de venta de un producto, si el cliente lo paga en el menor tiempo posible según las políticas del vendedor.

El descuento por pronto pago es una estrategia que utiliza la empresa para incentivar las compras en efectivo, o con el menor plazo posible. (parr.1-2)

Decisiones Financieras

Escalera (2007) refiere que: Las decisiones financieras son las acciones que realiza el jefe o sus ayudantes con el fin de contribuir a la aparición de los valores, estas son decisiones que se involucran en la estrategia de acciones, la creación novedosa, inversiones y la selección de fuentes de financiamiento.

(P.52)

Estados Financieros

La Institución de Educación superior "ITFIP" (2018) dice: Informe que refleja la situación financiera de una empresa. Los más conocidos son el Balance Contable y el Estado de Pérdidas y Ganancias. El primero refleja la situación a un instante determinado. El segundo está referido a un periodo y muestra el origen de las pérdidas o ganancias del periodo. Otro estado financiero importante es el de fuentes y usos de Fondos que muestran el origen y la aplicación de los flujos de caja del periodo, permitiendo identificar el financiamiento de las pérdidas y el destino de las ganancias. (p.54)

Herramientas Financieras

Según Van Horne (2013, como se citó en Estrada, 2016). Las herramientas financieras pueden entenderse como aquellas derivadas de un

conjunto de alternativas disponibles para la gerencia financiera que debe tomar la decisión sobre el financiamiento, inversiones, grado de rentabilidad y riesgos que puede admitir las industrias del rubro alimenticio. Las herramientas financieras son la base para tomar decisiones financieras bien informadas que aseguran reducir el riesgo y aumentar la rentabilidad. Las decisiones tomadas se hacen explícitas en los pasivos que llegan a asumir las empresas, así como en los activos que debe tener para desarrollar las actividades.

Información Financiera

La Coordinación Regional Poza Rica -Tuxpan (2014) manifiesta que: La información financiera es el conjunto de datos presentados de manera ordenada y sistemática, cuya magnitud es medida y expresada en términos de dinero, que describen la situación financiera, los resultados de las operaciones y otros aspectos relacionados con la obtención y el uso del dinero. (p.3)

Línea de crédito

La Institución de Educación Superior "ITFIP" (2018) refiere que: Compromiso de un banco o de otro prestamista de dar crédito a un cliente hasta por un monto determinado, a petición del cliente. (p.77)

Planificación Financiera

Andbank (2015) define del siguiente modo: La planificación financiera es el proceso de elaboración de un plan financiero integral, organizado, detallado y personalizado, que garantice alcanzar los objetivos financieros determinados previamente, así como los plazos, costes y recursos necesarios para que sea posible. (parr.1)

Riesgo Operativo

Según Núñez y Chávez (2010) menciona: Riesgo operativo se define como el riesgo de pérdida debido a las deficiencias o a fallas de los procesos, el personal y los sistemas internos, o bien a causa de acontecimientos externos. El tipo y frecuencia de eventos que abarca es muy diverso. (p.125)

III. HIPÓTESIS y VARIABLES

3.1. Hipótesis

Hipótesis General

La gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Hipótesis Específicas

a) La gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

b) La gestión de la estructura de capital no trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

3.1.1. Operacionalización de variables

Tabla 1

Operacionalización de la Variable Gerencia Financiera y Creación de Valor

Definición conceptual	Variables	Definición operacional	Dimnensiones	Indicadores	Tecnica	Metodo
De la Fuente (2019). La gerencia financiera está altamente ligada a la toma de decisiones teniendo en cuanto a los activos y su estructura de financiación.(p.2)	Gerencia Financiera (X)	Es el conjunto de acciones, decisiones y actividades relacionadas con la gestion del capital de tyrabajo y la estructura de capital en una empresa.	Gestion del capital de trabajo Gestion de la estructura de capital	Cuentas por Cobrar comerciales Existencias Productividad del capital de trabajo Obligaciones Financieras Patrimonio		
Sanchez (2020). La creación de valor es la capacidad que tienen las empresas o sociedades para generar riqueza o utilidad. Para ello, por medio de su actividad económica. (parr.1)	Creacion de Valor (Y)	Es el rendimiento que busca la maximizacion de la riqueza de los accionistas de una empresa, dada en cuanto a su liquidez y rentabilidad.	Liquidez Rentabilidad	Flujo de Caja Libre Flujo de Caja del Accionista Palanca de Crecimeitno Valor economico agregado Rentabilidad de capital invertido Beneficio Economico	Observacion y Analisis financieros	Hipotetico-deductivo y Estadistico
				Indice de creacion de valor		

IV. METODOLOGIA DEL PROYECTO

Como parte de la metodología del proyecto, se puede decir que según la naturaleza de la pregunta de investigación, esta es de enfoque cuantitativo, de tipo aplicada y de nivel explicativo.

Es de enfoque cuantitativo, porque las variables son numéricas a lo que Hernández et. al. (2014) refieren “Enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías”. (Pág. 4)

Es de tipo aplicada la investigación, dado que tiene como objetivo resolver un problema en particular y ante ello (Murillo, 2008, como se citó en Vargas, 2009) dice:

La investigación aplicada recibe el nombre de “investigación práctica o empírica”, que se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos adquiridos, a la vez que se adquieren otros, después de implementar y sistematizar la práctica basada en investigación. El uso del conocimiento y los resultados de investigación que da como resultado una forma rigurosa, organizada y sistemática de conocer la realidad. (Pág. 159)

Es explicativa, debido a que tiene como finalidad explicar la causa que ejerce la variable independiente sobre la variable dependiente y ante ello Hernández et. al. (2014) manifiesta:

Los estudios explicativos van más allá de la descripción de conceptos o fenómenos o del establecimiento de relaciones entre conceptos; es

decir, están dirigidos a responder por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales. Como su nombre lo indica, su interés se centra en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta o por qué se relacionan dos o más variables. (p. 95)

4.1. Diseño de investigación

En cuanto al diseño de la investigación, esta es no experimental, de corte transversal, correlacional-causal y estudio de caso.

No experimental, debido a que la información utilizada para probar la hipótesis es tomada tal como figura en la contabilidad de la empresa y según Arias y Covinos (2021) refieren:

En este diseño no hay estímulos o condiciones experimentales a las que se sometan las variables de estudio, los sujetos del estudio son evaluados en su contexto natural sin alterar ninguna situación; así mismo, no se manipulan las variables de estudio. (p.78)

Es transversal, debido a que el objetivo del presente trabajo de investigación trata de obtener a través de la probanza de la hipótesis una conclusión respecto al fenómeno de estudio por el periodo 2013-2012, sin hacer seguimiento al comportamiento de las variables ni estudiar el cambio de estas en el tiempo y ante ello Soliz (2019) dice “Es el estudio de una o mas variables simultáneamente, se puede hacer un corte en el tiempo y espacio. Indudablemente no es importante la secuencia de los eventos” (p.28).

Es Correlacional-causal, porque antes de probar causalidad se debe probar la asociación entre las variables de estudio y en ese caso, Hernández y Mendoza (2018) “Describen relaciones entre dos o más categorías, conceptos

o variables en un momento determinado, ya sea en términos correlacionales, o en función de la relación causa-efecto” (p.179)

Finalmente, es estudio de caso porque la unidad de estudio está constituida por un solo elemento que en este caso es la empresa bajo estudio y por ello García y García (2012) refieren “El estudio de casos se centra en el análisis de una situación particular para conocer en profundidad y poder comprender e interpretar la singularidad concreta del caso estudiado” (p.114) y asimismo estas autoras agregan “Aunque en forma menos habitual, para los TFG y TFM, el estudio de casos también puede ser contemplado desde la perspectiva de la investigación cuantitativa” (p.114).

4.2. Método de Investigación

4.2.1. Método Hipotético-Deductivo

Es hipotético-deductivo, porque se parte del planteamiento de una hipótesis que buscara ser probada estadísticamente y en ese sentido Rodríguez y Pérez (2017) dice:

En este método, las hipótesis son puntos de partida para nuevas deducciones. Se parte de una hipótesis inferida de principios o leyes o sugerida por los datos empíricos, y aplicando las reglas de la deducción, se arriba a predicciones que se someten a verificación empírica, y si hay correspondencia con los hechos, se comprueba la veracidad o no de la hipótesis de partida. (p.12)

4.2.2. Método Estadístico

Se considera el método estadístico, debido a que para la probanza de las hipótesis correspondientes se utilizan métodos estadísticos y es por ello

que Reynaga (s.f.) refiere que, es el conjunto de procedimiento de carácter estadístico, con la finalidad de someter a prueba con los datos empíricos con que se cuenta, las hipótesis formuladas.

4.3. Población y muestra

4.3.1. Población

Según López (2004) “Es el conjunto de personas u objetos de los que se desea conocer algo en una investigación” (p.69). Tomando como referencia la definición, se considera en el presente trabajo de investigación que la población está conformada por las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

4.3.2. Muestra

Según López (2004) “Muestra. Es un subconjunto o parte del universo o población en que se llevará a cabo la investigación” (p.69). En este caso, para efectos del presente trabajo, la muestra estará referida a 10 empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, la cual es una muestra de tipo no probabilística e intencional.

Por otro lado, la muestra será no probabilística debido a que fue elegida no aleatoriamente y según López (2004) la define como:

En este tipo de muestreo, todas las unidades que componen la población no tienen la misma posibilidad de ser seleccionada "también es conocido como muestreo por conveniencia, no es aleatorio, razón por la que se desconoce la probabilidad de selección de cada unidad o elemento de la población. (p.73)

Asimismo, es una muestra Intencional o deliberado, que según López (2004) dice “El investigador decide según los objetivos, los elementos que integrarán la muestra, considerando aquellas unidades supuestamente típicas de la población que se desea conocer. El investigador decide qué unidades integrarán la muestra de acuerdo a su percepción” (p.73).

4.4. Lugar de Estudio

El presente estudio se desarrollará en el Perú.

4.5. Técnicas e Instrumentos para la recolección de la información

4.5.1. Técnicas de Recolección de la Información

Observación

En este caso, Useche et al. (2019) manifiesta que “Es la técnica que emplea el investigador para conectarse con la realidad y formarse una idea lo más precisa posible sobre el problema que estudia” (p.44)

Análisis Financiero

Bernstein (1996, como se citó en Ollague et al., 2017) refiere que “El análisis a los Estados Financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas que relacionan cuentas a fin de obtener información válida para la toma de decisiones” (p.23)

4.5.2. Instrumentos de Recolección de la Información

Guía de Observación

Para Useche et al. (2019) tiene la siguiente definición “La guía de observación es un instrumento que precisa los aspectos a observar de forma general” (p.47)

Indicadores Financieros

Según Stickney et al. (2012, como se citó en Ollague et al., 2017) en cuanto a los indicadores financieros dicen:

Los indicadores financieros se constituyen en una herramienta indispensable para la adecuada administración financiera de las organizaciones. Son cocientes numéricos que relacionan cuentas o grupos de cuentas de los estados financieros, unos resultan de relacionar cuentas del Estado de Situación Financiera o Balance General, otros de relacionar cuentas del Estado de Resultados y también de relacionar cuentas de ambos estados financieros. (p.24)

Cabe mencionar, que el instrumento de recolección de información como la guía de observación, fue elaborada siguiéndose los pasos tales como el establecimiento de objetivos que conllevaban la recolección de la información para del desarrollo de la presente investigación, el establecimiento de los criterios y aspectos a considerar a efectos de recolectar la información, se establecieron los días y el tiempo en que esta información debía ser recolectada teniendo como base los estados financieros auditados de las empresas materia de esta investigación y específicamente el Estado de Situación Financiera y el Estado de resultados Integrales, proceso con el cual se procedió a elaborar la guía de observación respectiva.

Obtenida la guía de observación y con la aplicación del instrumento de los indicadores financieros, se procedió a recolectar la información que en definitiva sería usada en la probanza de las hipótesis correspondientes.

4.6. Procesamiento estadístico y análisis de datos

En cuanto al procesamiento estadístico y análisis de datos se utilizó tablas, figuras y pruebas estadísticas para la contratación de las hipótesis correspondientes, en ese sentido se utilizó:

Estadística descriptiva

Salazar y Del Castillo (2018) refieren respecto de la estadística descriptiva lo siguiente:

Es la parte de la estadística que permite analizar todo un conjunto de datos, de los cuales se extraen conclusiones valederas, únicamente para ese conjunto. Para realizar este análisis se procede a la recolección y representación de la información obtenida. (p.14)

Estadística inferencial

Por su parte, Salazar y Del Castillo (2018) refieren sobre la estadística inferencial del siguiente modo:

En esta rama de la estadística, lo que se pretende es obtener conclusiones generales de una determinada población, mediante el estudio de una muestra representativa sacada de ella, dicho de otra manera, lo que se trata es que, con el valor de los estadísticos obtenidos, podamos establecer los valores de los parámetros. (p.14)

4.7. Aspectos Éticos en la Investigación

Con respecto, al aspecto ético en el desarrollo de la presente investigación, se dirá que la información usada para su desarrollo, es real y fidedigna, la misma que se ha obtenido de los estados financieros auditados de la empresa Filamentos Industriales S.A., los mismos que se encuentran

publicados en la página web de la Superintendencia de Mercado de Valores, y así mismo, con ello se da cumplimiento al Reglamento de Código de Ética de Investigación de la Universidad nacional del Callao, aprobado mediante Resolución No 260-2019-CU de fecha 16 de julio de 2019, y que en el artículo 8, específicamente 8.3 dice textualmente:

- a. No falsificar o inventar datos o resultados total o parcialmente.
- b. No plagiar datos, resultados, tablas, cuadros e información de otros autores o investigadores.
- c. Citar las referencias o fuentes bibliográficas, datos, resultados e información general de otros autores o investigadores.
- d. Respetar los derechos de autoría y de propiedad intelectual de otros autores e investigadores.
- e. La utilización de procedimientos, instrumentos y criterios estandarizados en la emisión de sus resultados, dictámenes, ponderaciones, y evaluaciones.
- f. Incluir como autor, coautor o colaborador en el desarrollo de la investigación
- g. El empleo de un lenguaje y redacción claro, objetivo, entendible y respetuoso. (Pág. 4)

V. RESULTADOS

En el presente capítulo, se presenta en primer lugar los resultados descriptivos y luego los inferenciales, que se constituyen en la evidencia estadística y con los cuales finalmente se prueban las hipótesis correspondientes, haciendo uso de tablas y figuras, así como aplicando los estadísticos pertinentes.

5.1. Resultados descriptivos.

Hipótesis Específicas 1

La gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Tabla 2

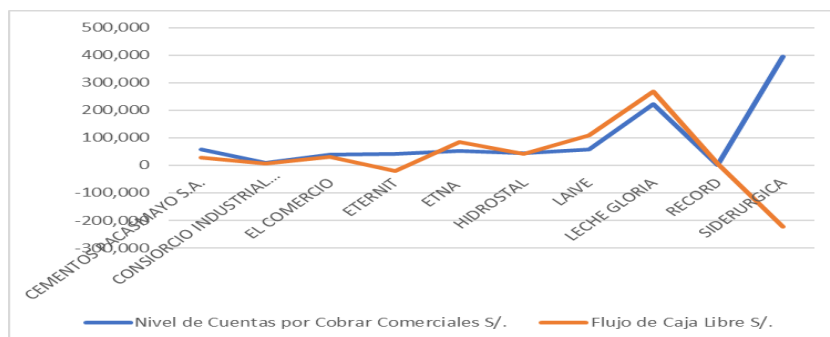
Presentación de las Variables Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales y Flujo de Caja Libre.

Empresas	Nivel de	Flujo de
	Cuentas por Cobrar Comerciales	Caja Libre
	S/.	S/.
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	57,669	-29,932
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	9,425	-2,716
EL COMERCIO	37,616	-7,561
ETERNIT	41,310	-62,397
ETNA	51,807	32,152
HIDROSTAL	44,014	-2,461
LAIVE	57,829	51,487
LECHE GLORIA	221,453	47,906
RECORD	1,819	3,383
SIDERURGICA	394,126	-617,892

Datos: Extraídos de los Estados Financieros Auditados

Figura 1

Evolución de las Variables Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales y Flujo de Caja Libre.



Datos: Extraídos de la Tabla 2.

En la tabla 2 y figura 1, se puede observar que el nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales en las empresas materia de estudio es muy variado y existe diferencias en cuanto a los montos que cada una de ellas maneja, así tenemos que la empresa Siderúrgica tiene un nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales de S/. 394,126 al 31 de diciembre de 2022 y la empresa Record tiene un nivel de S/. 1,819 y que a su vez ambos representan el mayor y menor Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales durante el periodo de estudio. En cuanto al Flujo de Caja Libre, este está dentro del rango de – S/. 617,892 que resulta ser el de mayor déficit de caja que le pertenece a la empresa Siderúrgica y – S/. 2,461 que resulta el ser el de menor déficit de caja y que le corresponde a la empresa Hidrostral.

Tabla 3

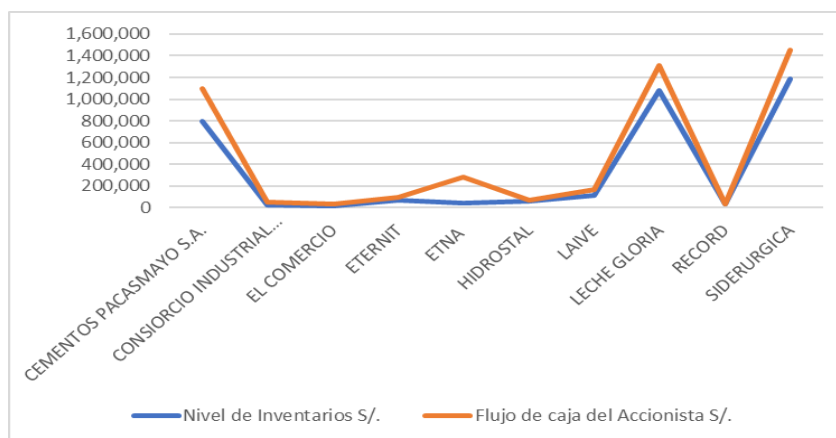
Presentación de las Variables Nivel de Inventarios y Flujo de Caja del Accionista.

Empresas	Nivel de Inventarios	Flujo de caja del Accionista
	S/.	S/.
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	799,468	294,266
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	22,166	28,034
EL COMERCIO	18,529	11,330
ETERNIT	65,558	26,581
ETNA	38,824	240,363
HIDROSTAL	59,927	13,262
LAIVE	113,090	50,801
LECHE GLORIA	1,083,244	227,248
RECORD	30,119	6,767
SIDERURGICA	1,184,636	267,166

Datos: Extraídos de los Estados Financieros Auditados

Figura 2

Evolución de las Variables Nivel de Inventarios y Flujo de Caja del Accionista.



Datos: Extraídos de la Tabla 3.

En la tabla 4 y figura 3, se puede observar que el nivel de inventarios en las empresas materia de estudio es muy variado y existe diferencias en cuanto a los montos que cada una de ellas maneja, así tenemos que la empresa Leche Gloria tiene un nivel de inventarios de S/. 1,083,244 al 31 de diciembre de 2022 y la empresa El Comercio tiene un nivel de S/. 18,529 y que a su vez ambos representan el mayor y menor nivel de inventarios durante el periodo de estudio. Por su parte, en cuanto a la variable flujo de caja del accionista la empresa Cementos Pacasmayo es la que presenta el mayor monto, siendo este S/. 294,266 y la que presenta el menor valor es la empresa Record por el valor de S/. 6,767, sin embargo, en ambas variables los montos son muy fluctuantes y de diferencias significativas.

Tabla 4

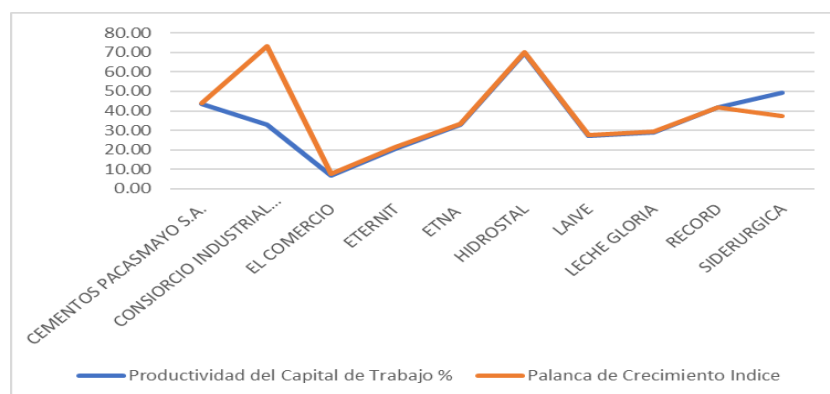
Presentación de las Variables Productividad del Capital de Trabajo y Palanca de Crecimiento.

Empresas	Productividad del Capital de Trabajo	Palanca de Crecimiento
	%	Indice
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	43.59	0.57
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	33.11	40.07
EL COMERCIO	6.73	0.84
ETERNIT	20.67	0.56
ETNA	33.12	0.45
HIDROSTAL	69.85	0.20
LAIVE	27.35	0.30
LECHE GLORIA	28.95	0.24
RECORD	41.68	0.12
SIDERURGICA	49.19	-11.99

Datos: Extraídos de los Estados Financieros Auditados

Figura 3

Evolución de las Variables Productividad del Capital de Trabajo y Palanca de Crecimiento.



Datos: Extraídos de la Tabla 4.

Como se puede observar en la tabla 4 y figura 3, la variable productividad del capital de trabajo alcanza su mayor porcentaje con la empresa Hidrostal con un 69.85% y la empresa Diario El Comercio alcanza un porcentaje del 6.73% que resulta ser el menor de los porcentajes en cuanto a esta variable de productividad del capital de trabajo. En cuanto a la variable

palanca de crecimiento, la empresa que obtiene el más bajo valor es la empresa Siderúrgica con un índice del -11.99 y la empresa Consorcio Industrial Arequipa alcanza el mayor índice que es 40.07.

Tabla 5

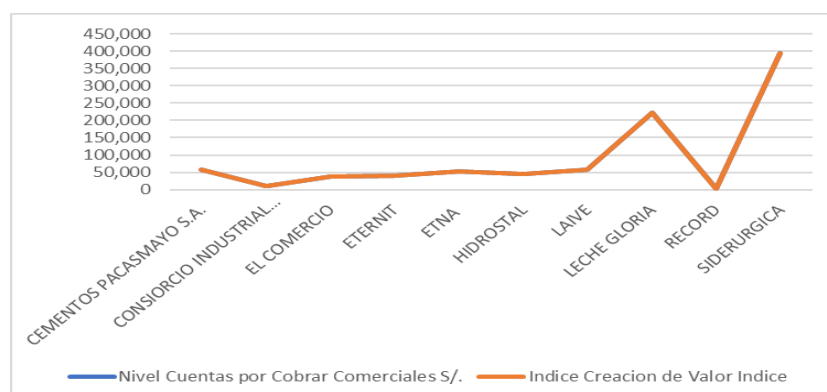
Presentación de las Variables Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales e Índice de Creación de Valor.

Empresas	Nivel Cuentas por Cobrar Comerciales S/.	Índice Creación de Valor Índice
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	57,669	0.73
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	9,425	-2.93
EL COMERCIO	37,616	-10.91
ETERNIT	41,310	-1.51
ETNA	51,807	-0.20
HIDROSTAL	44,014	-7.16
LAIVE	57,829	-1.16
LECHE GLORIA	221,453	0.45
RECORD	1,819	-6.76
SIDERURGICA	394,126	8.12

Datos: Extraídos de los Estados Financieros Auditados

Figura 4

Evolución de las Variables Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales e Índice de Creación de Valor.



Datos: Extraídos de la Tabla 5.

En la tabla 5 y figura 4, se puede observar que el nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales en las empresas materia de estudio es muy variado y

existe diferencias en cuanto a los montos que cada una de ellas maneja, así tenemos que la empresa Siderúrgica tiene un nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales de S/. 394,126 al 31 de diciembre de 2022 y la empresa Record tiene un nivel de S/. 1,819 y que a su vez ambos representan el mayor y menor Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales durante el periodo de estudio. En cuanto al índice de creación de valor, este está dentro del rango de - 10.91 que resulta ser el más bajo que le pertenece a la empresa El Comercio y 8.12 que resulta el ser más alto y que le corresponde a la empresa Siderúrgica. Cabe remarcar que este Índice de Creación de Valor está dado por la diferencia entre la rentabilidad del activo menos el Porcentaje Costo de Capital

Hipótesis Específicas 2

La gestión de la estructura de capital trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Tabla 6

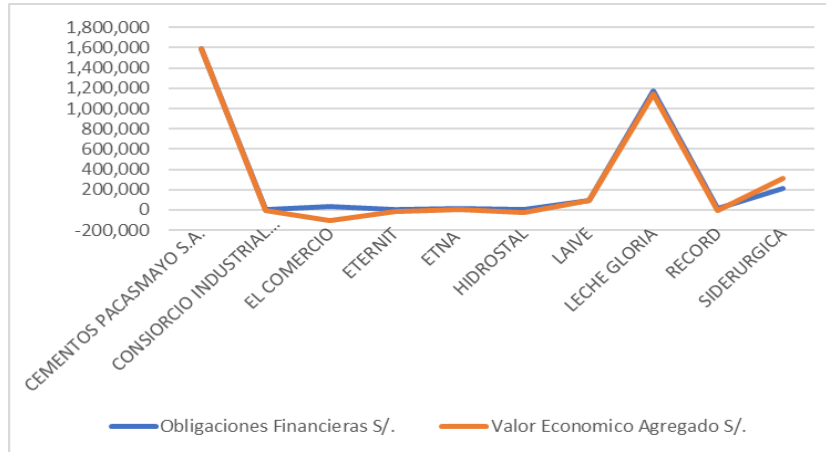
Presentación de las Variables Obligaciones Financieras y Valor Económico Agregado.

Empresas	Obligaciones Financieras S/.	Valor Económico Agregado S/.
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	1,593,171	-7,849
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	0	-2,557
EL COMERCIO	32,800	-136,075
ETERNIT	0	-11,488
ETNA	11,823	-4,103
HIDROSTAL	2,652	-27,055
LAIVE	97,098	-3,971
LECHE GLORIA	1,175,000	-29,504
RECORD	12,432	-21,122
SIDERURGICA	211,857	104,427

Datos: Extraídos de los Estados Financieros Auditados

Figura 5

Evolución de las Variables Obligaciones Financieras y Valor Económico Agregado.



Datos: Extraídos de la Tabla 6.

Según la tabla 7 y figura 6, se presenta los montos tanto de las variables obligaciones financieras y valor económico agregado, y en el caso de las obligaciones financieras la empresa que presenta un mayor endeudamiento es Cemento Pacasmayo por el monto de S/. 1,593,171 y la de menor endeudamiento es la empresa Consorcio Industrial Arequipa y Eternit con S/. 0 monto por endeudamiento y que a su vez estos valores representan el mayor y menor monto por dicho concepto. En el caso del valor económico agregado, la empresa El Comercio es la que presenta el menor valor económico agregado por el monto de – S/. 136,075 y la empresa que presenta el mayor monto de utilidades es Siderúrgica con el monto de S/. 104,427 que a su vez representan el mayor y menor monto en cuanto a valor económico agregado.

Tabla 7

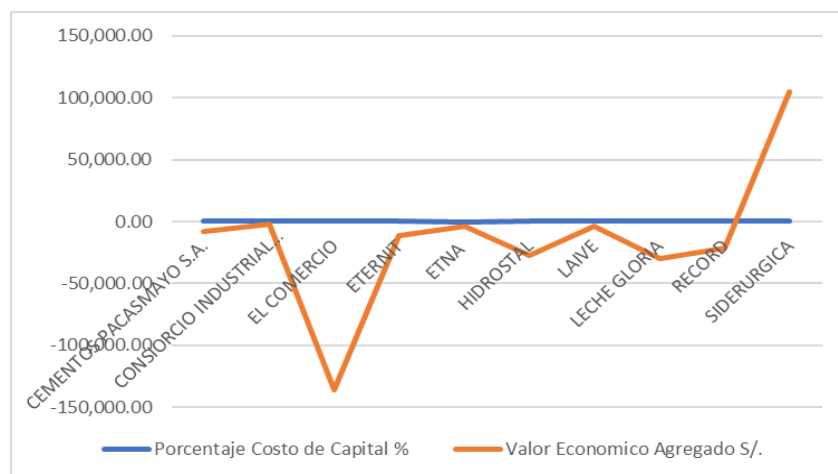
Presentación de las Variables Porcentaje Costo de Capital y Valor Económico Agregado.

Empresas	Porcentaje Costo de Capital %	Valor Económico Agregado S/.
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	6.67	-7849.45
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	11.89	-2557.39
EL COMERCIO	11.30	-136074.93
ETERNIT	10.19	-11488.03
ETNA	6.16	-4103.35
HIDROSTAL	11.77	-27054.54
LAIVE	9.54	-3971.21
LECHE GLORIA	6.56	-29503.77
RECORD	10.68	-21121.82
SIDERURGICA	6.60	104426.74

Datos: Extraídos de los Estados Financieros Auditados

Figura 6

Evolución de las Variables Porcentaje Costo de Capital y Valor Económico Agregado.



Datos: Extraídos de la Tabla 7.

En la tabla 7 y figura 6, se puede observar que la tendencia de los porcentajes es a presentar cierta estabilidad yendo de un 6.56% obtenido por la

empresa Leche Gloria a un 11.89% de la empresa Consorcio Industrial Arequipa y que a su vez representan el menor y mayor porcentaje que se ha alcanzado en el periodo de estudio 2022. En el caso del valor económico agregado, la empresa El Comercio es la que presenta el menor valor económico agregado por el monto de – S/. 136,075 y la empresa que presenta el mayor monto de utilidades es Siderúrgica con el monto de S/. 104,427 que a su vez representan el mayor y menor monto en cuanto a valor económico agregado.

Tabla 8

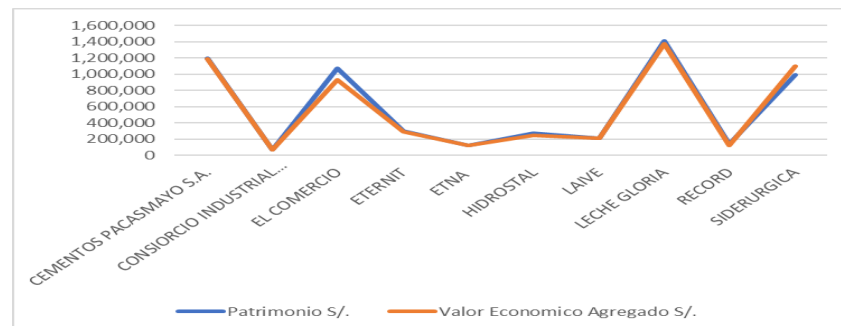
Presentación de las Variables Patrimonio y Valor Económico Agregado.

Empresas	Patrimonio	Valor Económico Agregado
	S/.	S/.
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	1,195,135	-7,849
CONSIORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	73,340	-2,557
EL COMERCIO	1,070,642	-136,075
ETERNIT	301,139	-11,488
ETNA	127,059	-4,103
HIDROSTAL	270,518	-27,055
LAIVE	214,226	-3,971
LECHE GLORIA	1,406,508	-29,504
RECORD	141,228	-21,122
SIDERURGICA	990,424	104,427

Datos: Extraídos de los Estados Financieros Auditados

Figura 7

Evolución de las Variables Patrimonio y Valor Económico Agregado.



Datos: Extraídos de la Tabla 8.

En cuanto a la tabla 8 y figura 7, se muestra que el valor del patrimonio entre empresas es muy fluctuante que va desde S/. 1,406,508 de la empresa Leche Gloria a S/. 73,340 que le corresponde a la empresa Consorcio Industrial Arequipa, que a su vez ambos montos representan el mayor y el menor monto por patrimonio en las empresas materia del presente trabajo de investigación. En el caso del valor económico agregado, la empresa El Comercio es la que presenta el menor valor económico agregado por el monto de – S/. 136,075 y la empresa que presenta el mayor monto de utilidades es Siderúrgica con el monto de S/. 104,427 que a su vez representan el mayor y menor monto en cuanto a valor económico agregado.

Tabla 9

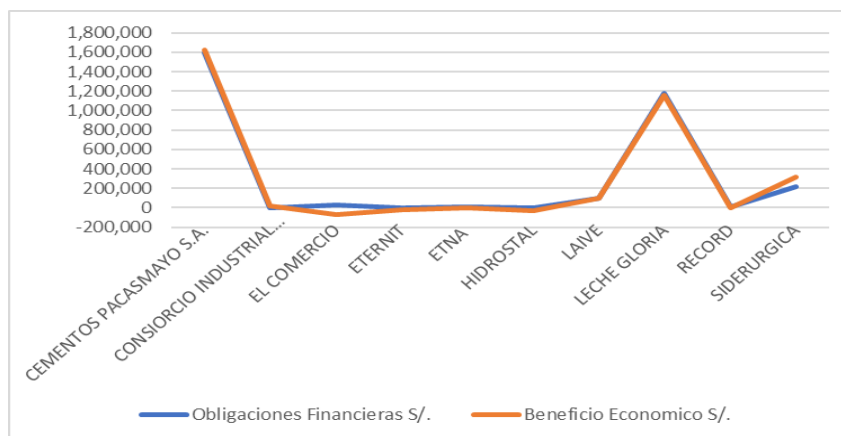
Presentación de las Variables Obligaciones Financieras y Beneficio Económico.

Empresas	Obligaciones	Beneficio
	Financieras	Economico
	S/.	S/.
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	1,593,171	33,292
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	0	21,493
EL COMERCIO	32,800	-102,095
ETERNIT	0	-18,043
ETNA	11,823	-9,868
HIDROSTAL	2,652	-33,528
LAIVE	97,098	-2,053
LECHE GLORIA	1,175,000	-21,789
RECORD	12,432	-16,572
SIDERURGICA	211,857	101,260

Datos: Extraídos de los Estados Financieros Auditados

Figura 8

Evolución de las Variables Obligaciones Financieras y Beneficio Económico.



Datos: Extraídos de la Tabla 9.

Según la tabla 9 y figura 8, se presenta los montos tanto de las variables obligaciones financieras y valor económico agregado, y en el caso de las obligaciones financieras la empresa que presenta un mayor endeudamiento es Cemento Pacasmayo por el monto de S/. 1,593,171 y la de menor endeudamiento es la empresa Consorcio Industrial Arequipa y Eternit con S/. 0 monto por endeudamiento y que a su vez estos valores representan el mayor y menor monto por dicho concepto. En lo que respecta a la variable beneficio económico, la empresa que presenta la mayor pérdida es El comercio con el monto de – S/. 102,095 y la empresa con la mayor utilidad o beneficio económico es Siderúrgica con el monto de S/. 101,260 que a su vez representan el menor y el mayor beneficio alcanzado en el periodo de estudio.

Tabla 10

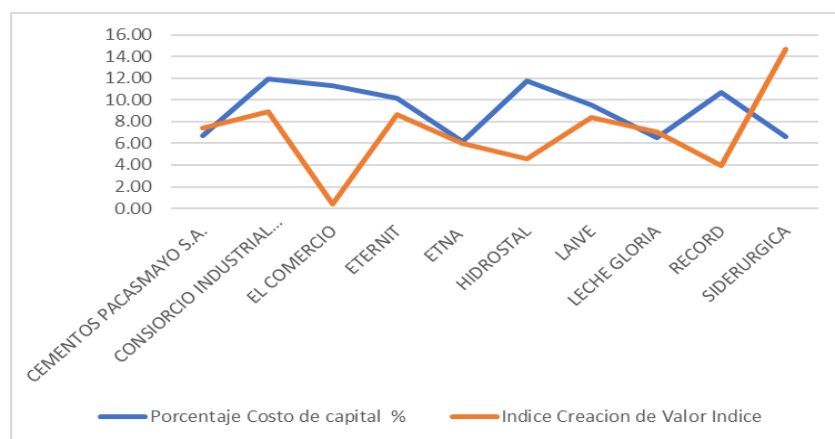
Presentación de las Variables Porcentaje Costo de Capital e Índice de Creación de Valor.

Empresas	Porcentaje Costo de capital %	Índice Creacion de Valor Índice
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	6.67	0.73
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	11.89	-2.93
EL COMERCIO	11.30	-10.91
ETERNIT	10.19	-1.51
ETNA	6.16	-0.20
HIDROSTAL	11.77	-7.16
LAIVE	9.54	-1.16
LECHE GLORIA	6.56	0.45
RECORD	10.68	-6.76
SIDERURGICA	6.60	8.12

Datos: Extraídos de los Estados Financieros Auditados

Figura 9

Evolución de las Variables Porcentaje Costo de Capital e Índice de Creación de Valor.



Datos: Extraídos de la Tabla 10.

En la tabla 7 y figura 6, se puede observar que la tendencia de los porcentajes es a presentar cierta estabilidad yendo de un 6.56% obtenido por la empresa Leche Gloria a un 11.89% de la empresa Consorcio Industrial Arequipa y que a su vez representan el menor y mayor porcentaje que se ha

alcanzado en el periodo de estudio 2022. En cuanto al índice de creación de valor, este está dentro del rango de - 10.91 que resulta ser el más bajo que le pertenece a la empresa El Comercio y 8.12 que resulta el ser más alto y que le corresponde a la empresa Siderúrgica.

Hipótesis General

La gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Tabla 11

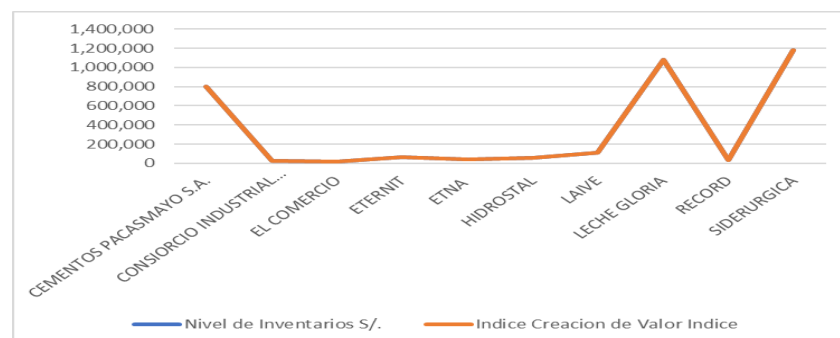
Presentación de las Variables Nivel de Inventarios e Índice de Creación de Valor.

Empresas	Nivel de Inventarios S/.	Índice Creacion de Valor Índice
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	799,468	0.73
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	22,166	-2.93
EL COMERCIO	18,529	-10.91
ETERNIT	65,558	-1.51
ETNA	38,824	-0.20
HIDROSTAL	59,927	-7.16
LAIVE	113,090	-1.16
LECHE GLORIA	1,083,244	0.45
RECORD	30,119	-6.76
SIDERURGICA	1,184,636	8.12

Datos: Extraídos de los Estados Financieros Auditados

Figura 10

Evolución de las Variables Nivel de Inventarios e Índice de Creación de Valor.



Datos: Extraídos de la Tabla 11.

En la tabla 2 y figura 1, se puede observar que el nivel de inventarios en las empresas materia de estudio es muy variado y existe diferencias en cuanto a los montos que cada una de ellas maneja, así tenemos que la empresa Leche Gloria tiene un nivel de inventarios de S/. 1,083,244 al 31 de diciembre de 2022 y la empresa El Comercio tiene un nivel de S/. 18,529 y que a su vez ambos representan el mayor y menor nivel de inventarios durante el periodo de estudio. En cuanto al índice de creación de valor, este está dentro del rango de - 10.91 que resulta ser el más bajo que le pertenece a la empresa El Comercio y 8.12 que resulta el ser más alto y que le corresponde a la empresa Siderúrgica.

5.2. Resultados Inferenciales

Hipótesis Específica No 1

La gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Procedimiento de correlación entre variables de estudio.

1.- Formulación de la hipótesis estadística

H1: La gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Ho: La gestión del capital de trabajo tiene trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

2.- Establecer un nivel de significancia:

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

- a) **Nivel de significancia:** Para todo valor de probabilidad igual o menor que 0.05, se acepta H1 y se rechaza Ho.

3.- Regla de decisión:

Si p-valor (sig asintot) < 0.05 ==> se acepta H1.

Si p-valor (sig asintot) > 0.05 ==> se acepta Ho.

4.- Estadístico de prueba: Se aplica el Coeficiente de Rho de Spearman, dado que la muestra está constituida por diez empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, y por tanto, es menor a 30 y por qué además, los datos no provienen de una distribución normal.

Tabla 12

Correlación de Variables Cuentas por Cobrar Comerciales e Índice de Creación de valor.

		NIVELCXC	INDICECREACVALOR
Rho de Spearman	NIVELCXC	Coefficiente de correlación	1.000
		Sig. (bilateral)	.806**
		N	.005
	INDICECREACVALOR	Coefficiente de correlación	1.000
		Sig. (bilateral)	.806**
		N	.005

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Nota. Información contable procesada en SPSS

Se puede apreciar, que el sig o p-valor es de 0.005 que es menor que el alfa de 0.05, lo cual significa que las variables están correlacionadas y de manera significativa incluso al 0.01 tal como lo remarcan los dos asteriscos

adjuntos al coeficiente de correlación. Por otro lado, este coeficiente de correlación es positivo y directo de 0.806 considerada correlación positiva muy fuerte según (Montes et al., 2021, pág. 2).

Procedimiento de contraste de hipótesis.

1.- Formulación de la hipótesis estadística

H1: La gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Ho: La gestión del capital de trabajo tiene trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

3.- Regla de decisión:

Si $R^2 < 50\%$ ===→ se acepta Ho.

Si $R^2 > 50\%$ ===→ se acepta H1.

4.- Estadístico de prueba: Se aplica el Coeficiente de Determinación (R^2) que es un estadístico que indica la magnitud de la variabilidad que causa la variable independiente en la variable dependiente.

5.- Calculo del Coeficiente de Determinación

$$R^2 = (0.806)^2 \times 100$$

$$R^2 = 64.65 \%$$

El resultado del Coeficiente de Determinación de 64.65% que es mayor al 50% de la regla de decisión, indica que la gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

HIPOTESIS ESPECÍFICA No 2

La gestión de la estructura de capital trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Procedimiento de correlación entre variables de estudio.

1.- Formulación de la hipótesis estadística

H1: La gestión de la estructura de capital trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Ho: La gestión de la estructura de capital no trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

2.- Establecer un nivel de significancia:

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

- a) **Nivel de significancia:** Para todo valor de probabilidad igual o menor que 0.05, se acepta H1 y se rechaza Ho.

3.- Regla de decisión:

Si p-valor (sig asintot) $< 0.05 \implies$ se acepta H1.

Si p-valor (sig asintot) $> 0.05 \implies$ se acepta Ho.

4.- Estadístico de prueba: Se aplica el Coeficiente de Rho de Spearman, dado que la muestra está constituida por diez empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, y por tanto, es menor a 30 y por qué además, los datos no provienen de una distribución normal.

Tabla 13

Correlación de Variables Porcentaje Costo de Capital e Índice de Creación de Valor.

		PORCENTAJECOSTOCA	INDICECREACVALOR
		P	
Rho de Spearman	PORCENTAJECOSTOCAP	Coefficiente de correlación	1.000
		Sig. (bilateral)	-.806**
		N	.005
			10
	INDICECREACVALOR	Coefficiente de correlación	-.806**
		Sig. (bilateral)	1.000
		N	.005
			10

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Nota. Información contable procesada en SPSS

Se puede apreciar, que el sig o p-valor es de 0.005 que es menor que el alfa de 0.05, lo cual significa que las variables están correlacionadas y de manera significativa incluso al 0.01 tal como lo remarcan los dos asteriscos adjuntos al coeficiente de correlación. Por otro lado, este coeficiente de correlación es negativo e inverso de - 0.806 considerada correlación negativa muy fuerte según (Montes et al., 2021, pág. 2).

Procedimiento de contraste de hipótesis.

1.- Formulación de la hipótesis estadística

H1: La gestión de la estructura de capital trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Ho: La gestión de la estructura de capital no trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

3.- Regla de decisión:

Si $R^2 < 50\%$ ==> se acepta H_0 .

Si $R^2 > 50\%$ ==> se acepta H_1 .

4.- Estadístico de prueba: Se aplica el Coeficiente de Determinación (R^2) que es un estadístico que indica la magnitud de la variabilidad que causa la variable independiente en la variable dependiente.

5.- Calculo del Coeficiente de Determinación

$$R^2 = (-0.806)^2 \times 100$$

$$R^2 = 64.65 \%$$

El resultado del Coeficiente de Determinación de 64.65% que es mayor al 50% de la regla de decisión, indica que la gestión de la estructura de capital trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

HIPOTESIS GENERAL

La gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Procedimiento de correlación entre variables de estudio.

1.- Formulación de la hipótesis estadística

H1: La gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Ho: La gerencia financiera tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

2.- Establecer un nivel de significancia:

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

- a) **Nivel de significancia:** Para todo valor de probabilidad igual o menor que 0.05, se acepta H1 y se rechaza Ho.

3.- Regla de decisión:

Si p-valor (sig asintot) $< 0.05 \implies$ se acepta H1.

Si p-valor (sig asintot) $> 0.05 \implies$ se acepta Ho.

4.- Estadístico de prueba: Se aplica el Coeficiente de Rho de Spearman, dado que la muestra está constituida por diez empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, y por tanto, es menor a 30 y por qué además, los datos no provienen de una distribución normal.

Tabla 14

Correlación de las Variables Nivel de Inventarios e Índice de Creación de Valor.

			NIVELINVENTARIOS	INDICECREACVALOR
Rho de Spearman	NIVELINVENTARIOS	Coefficiente de correlación	1.000	,842**
		Sig. (bilateral)		.002
		N	10	10
	INDICECREACVALOR	Coefficiente de correlación	,842**	1.000
		Sig. (bilateral)	.002	
		N	10	10

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Fuente: Información contable procesada en SPSS

Se puede apreciar, que el sig o p-valor es de 0.002 que es menor que el alfa de 0.05, lo cual significa que las variables están correlacionadas y de manera significativa incluso al 0.01 tal como lo remarcan los dos asteriscos adjuntos al coeficiente de correlación. Por otro lado, este coeficiente de correlación es positivo y directo de 0.842 considerada correlación positiva muy fuerte según (Montes et al., 2021, pág. 2).

Procedimiento de contraste de hipótesis.

1.- Formulación de la hipótesis estadística

H1: La gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Ho: La gerencia financiera tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

3.- Regla de decisión:

Si $R^2 < 50\%$ ==> se acepta Ho.

Si $R^2 > 50\%$ ==> se acepta H1.

4.- Estadístico de prueba: Se aplica el Coeficiente de Determinación (R^2) que es un estadístico que indica la magnitud de la variabilidad que causa la variable independiente en la variable dependiente.

5.- Calculo del Coeficiente de Determinación

$$R^2 = (0.842)^2 \times 100$$

$$R^2 = 70.90 \%$$

El resultado del Coeficiente de Determinación de 70.90% que es mayor al 50% de la regla de decisión, indica que la gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

VI. DISCUSION DE RESULTADOS

A través del presente capítulo, se procede a informar y con un adecuado pensamiento crítico, los resultados obtenidos en la presente investigación.

6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

Hipótesis Específicas 1

La gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Del resultado descriptivo y de las tablas 2,3,4 y 5 se puede observar que en términos generales el capital de trabajo no es adecuadamente gestionado, dado que en el periodo de estudio las empresas no tienen la capacidad de generar la suficiente liquidez que pueda significar la creación de valor en ellas, toda vez que en el caso del flujo de caja libre este es negativo en casi todas las empresas excepto la empresa Laive S.A., Leche Gloria y la empresa Record, por otro lado, el flujo de caja libre presenta montos que quizás no permiten cubrir las expectativas de los accionistas y pueda estos montos significar buenos dividendos en función a la inversión que estos hacen a sus respectivas empresa. Asimismo, en todos los casos con excepción de la empresa Consorcio Industrial Arequipa todas tiene una palanca de crecimiento menor a 1 e incluso llega una de las empresas como Siderúrgica, con un índice de palanca de crecimiento de -11.99, lo que significa que igualmente las empresas no tienen la capacidad de generar el suficiente efectivo que les permita crecer en un mercado tan competitivo como es sus respectivos sectores económicos donde desarrollan su actividad empresarial.

Finalmente, la información que presentan las tablas antes referida, en cuanto al índice de creación de valor deja mucho que desear porque este índice es negativo en casi todas las empresas excepto Cementos Pacasmayo que lo tiene en un 0.73 y Siderúrgica que está en 8.12. Por tanto, se percibe a través de los datos presentados en las tablas antes referidas que la gestión de capital de trabajo, puede ser el factor para que las empresas muestren la falta de generación de liquidez, sin embargo, el resultado que se obtiene en la probanza de la hipótesis específica 1, dice que la gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022

En cuanto al resultado inferencial, este va en la línea de como se ha planteado la hipótesis específica 1 en el presente trabajo de investigación, declarando por tanto que la referida hipótesis es verdadera, dado que el coeficiente de determinación que es el estadístico con el cual se prueba esta hipótesis es del 64.65%.

Con estos resultados y sobre todo con el resultado inferencial, queda demuestra la respectiva hipótesis específica 1.

Hipótesis Específicas 2

La gestión de la estructura de capital no trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022

Del resultado descriptivo y de las tablas 6,7,8,9 y 10 se puede apreciar que en términos generales la estructura de capital no es adecuadamente gestionada, dado que el valor económico agregado, el beneficio económico y el

índice de creación de valor obtenidos en todos los casos tienen valores en negativo, excepto en el caso del valor económico agregado que la empresa Siderúrgica tiene un monto de S/. 104,426.74 soles; en cuanto al beneficio económico, la excepción está en las empresas Cementos Pacasmayo y Siderúrgica que tiene valores en positivo y finalmente en el caso del índice de creación de valor, la excepción se da en las empresas Cemento Pacasmayo y Siderúrgica que tiene índice positivo de 0.73 y 8.12 respectivamente. Con lo cual se puede establecer que a pesar de visualizarse una gestión de la estructura de capital deficiente por que no se observa creación de valor sobre la cual incide de todas maneras esta gestión teóricamente hablando, no se puede decir que esta gestión es la que causa efectos en la falta de creación de valor, por lo menos en la presente investigación.

Respecto al resultado inferencial en esta hipótesis específica 2, este corrobora la hipótesis que se ha planteado en la presente investigación, debido a que se tiene un coeficiente de determinación del 64.65% que indica que existe evidencia estadísticamente que La gestión de la estructura de capital no trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022 y este resultado es del paso previo de determinación de la correlación de las variables de estudio en esta hipótesis, correlación que es del 80.60% que es un índice bastante alto o fuerte avalado por un p'-valor de 0.005.

Hipótesis General

La gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

Del resultado descriptivo y de la tabla 11, se puede apreciar que existe una falta de creación de valor ya que el índice de creación de valor con el cual se mide esta situación en todos los casos es negativo con excepción de las empresa Cementos Pacasmayo y Siderúrgica que tienen un índice de 0.73 y 8.12 respectivamente, con lo cual se presume que esta falta de creación de valor es debido a una inadecuada gestión de los inventarios que es uno de los activos más importantes en una empresa, debido a que representa la inversión que los accionistas hacen en la empresa y que sobre estos activos o inversión se pueden tomar una serie de decisiones financieras que se constituye en una de las actividades igualmente importante de la gerencia financiera y en función a la calidad de la decisión se afecta favorable o desfavorablemente la creación de valor en una empresa. Sin embargo, con estos resultados descriptivos no se pueden precisar aún, si la gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

En cuanto al resultado inferencial, en primer lugar, este informa que se tiene una correlación fuerte entre las variables gestión financiera y creación de valor, el mismo que es del 84.20%, respaldado de un p-valor de 0.002 y en segundo lugar se tiene un coeficiente de determinación del 70.90% que se constituye en la evidencia estadística para decir que y con contundencia que, la

gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022. Con lo cual queda demostrada la hipótesis general, en el mismo sentido en que es formulada en el presente trabajo de investigación.

6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares.

Hipótesis Específica 1

La gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022

El resultado obtenido en la presente hipótesis, demuestra que la misma es verdadera, y en este caso López et al. (2020) en su artículo científico “Gestión financiera basada en la creación de valor para el sector micro empresarial de servicios” concluye que “El modelo de gestión financiera para optimizar la creación de valor en la Residencia Estudiantil Nia con los procedimientos respectivos y el tratamiento oportuno posibilitan que los objetivos de rentabilidad se vean alcanzados” lo cual significa con esta conclusión, que la gestión del capital de trabajo que es una de las funciones fundamentales de la gestión financiera puede o no tener una trascendencia en la obtención de rentabilidad que es equivalente a la creación de valor, dado que en el presente trabajo de investigación la gestión del capital de trabajo no ha tenido en el problema falta de creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022 esa trascendencia o influencia como si se da en la entidad Residencia Estudiantil Nia. Por otro lado, Fernández (2020) en su tesis “La gestión del capital de trabajo como agente

generador de rentabilidad en Colombia” concluye que la gestión de capital de trabajo impacta la rentabilidad de las empresas, conclusión es contraria al resultado estadístico obtenido para el caso de la presente investigación, porque en este caso se dice que la gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor o rentabilidad. Por último, Macías y Rivera (2023) en su artículo de investigación “Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Action Grown en la ciudad de Guayaquil, año 2022” se concluye que la gestión financiera incide significativamente en la liquidez de la empresa, resultado que igualmente que el anterior, resulta ser contrario al encontrado en la presente investigación por lo antes ya comentado.

Hipótesis Específica 2

La gestión de la estructura de capital trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022

El resultado obtenido en la presente hipótesis, demuestra que la misma es verdadera, sin embargo, Reyes (2015) en su tesis “Gestión en el Área Financiera de las Empresas del departamento de Matagalpa en el 2014” concluye que la aplicación de la Gestión Financiera permite crear un balance entre las necesidades administrativas para la operación y la generación de excedentes que permiten mejorar la liquidez de la empresa, resultado que es contrario al obtenido en la probanza de esta hipótesis en este trabajo de investigación, dado que la gestión de la estructura de capital que es una de las actividades importantes dentro de una gestión financiera ha contribuido a la

liquidez en el caso de Reyes pero no en este estudio, considerando que la liquidez también es uno de los aspectos que se observan en función a la creación de valor. Para Huachua (2022) en su tesis “Las decisiones financieras y su influencia en la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho” se ha concluido que las decisiones financieras tienen una alta influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales, resultado que igualmente resulta contrario al obtenido en el presente trabajo de investigación, debido a que las decisiones financieras constituyen una actividad propia de la gerencia financiera. Por otro lado, García (2021) en su tesis “Las decisiones financieras y su impacto en la creación de valor en el sistema de Cajas Municipales en el Perú: período 2006 – 2019” concluye que las decisiones financieras han contribuido a la creación de valor en el sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el Perú, resultado igualmente contrario al encontrado en el presente estudio y finalmente Padilla (2020) en su tesis “Estructura de capital y rentabilidad de la Asociación Educativa Carlos Linneo, lima 2019” concluye que la estructura de capital tiene una afectación en la rentabilidad, sin especificar el sentido de dicha afectación.

Con lo cual queda claro que, en primer lugar, existe una relación entre la gestión de la estructura de capital y la creación de valor en cuanto a liquidez y rentabilidad, pero son embargo esta estructura de capital no siempre resulta afectando de manera negativa la creación de valor, es el caso de las investigaciones señaladas en este acápite y los resultados obtenidos en el presente estudio.

Hipótesis General

La gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

El resultado obtenido en la presente hipótesis, demuestra que la misma es verdadera, y a decir de Tafur (2021) en su tesis “Gestión financiera y la rentabilidad en la empresa Incatrucks S.A.C. en el distrito de Lurigancho - Lima – 2019” esta concluye que, es esencial que el área de administración y finanzas se gestionen de manera eficiente y busque cumplir con los objetivos para así obtener mayor rentabilidad, conclusión que deja en claro la trascendencia que tiene la gestión financiera en la generación de la rentabilidad o creación de valor en la empresa, por su parte Soria (2015) en su tesis “Gestión financiera y el Valor económico agregado (EVA) de la empresa Plasticaucho Industrial S.A.” concluye que “Es notorio observar que no se aplica el Valor Económico Agregado (EVA), como herramienta de mejora en el control, de la rentabilidad, para alcanzar una estructura financiera sólida y obtener resultados favorables al corto, mediano y largo plazo, con lo cual dicha conclusión deja en claro la trascendencia que tiene la gerencia financiera que en la medida que aplique las herramientas financieras adecuadas, esta contribuirá a obtener mejores resultados y finalmente, Serrano (2018) en su tesis “Modelo de gestión de tesorería para el mejoramiento de la rentabilidad en las pymes de la provincia del Azuay” concluye que la gestión de tesorería influye en la rentabilidad de las PYMES en la provincia del Azuay-Ecuador, en este caso no especifica el sentido de la influencia, pero sin embargo se reafirma que una gerencia financiera, actividad

que contiene la gestión de tesorería si no se aplica convenientemente esto de todos modos impacta en la liquidez, rentabilidad o creación de valor de la empresa sea en términos favorables o desfavorables, como es el caso del presente trabajo de investigación.

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.

El presente trabajo de investigación se ha desarrollado con el respeto escrupuloso de las normas reglamentarias establecidas por la Universidad Nacional del Callao para un trabajo de esta naturaleza, así como la Normas APA en su 7ma. edición, los derechos de autor. Asimismo, la información financiera auditada y utilizada en el análisis estadístico del presente trabajo, es obtenida de la página web de la Superintendencia de Mercado de Valores, de tal manera que asumo plena responsabilidad por el contenido total en el presente trabajo investigación.

VII. CONCLUSIONES

1. Según el resultado inferencial obtenido en la hipótesis específica 1, existe una muy fuerte correlación entre las variables de estudio, con un coeficiente de 0.806 y un p-valor de 0.005 siendo el coeficiente de determinación del 64.65% con lo cual se demuestra que la hipótesis correspondiente es verdadera y por tanto se concluye que la gestión del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022 con lo cual se da cumplimiento al objetivo de establecer la trascendencia que tiene la gestión del capital de trabajo en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.
2. En cuanto al resultado inferencial obtenido en la hipótesis específica 2, existe una muy fuerte correlación entre las variables de estudio, con un coeficiente de - 0.806 y un p-valor de 0.005 siendo el coeficiente de determinación del 64.65% con lo cual se demuestra que la hipótesis correspondiente es verdadera y por tanto se concluye que la gestión de la estructura de capital trasciende de manera negativa en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022 con lo cual se da cumplimiento al objetivo de Precisar la manera en que trasciende la gestión de la estructura de capital en la creación de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

3. De acuerdo al resultado inferencial obtenido en la hipótesis general, existe una muy fuerte correlación entre las variables de estudio, con un coeficiente de 0.842 y un p-valor de 0.002 siendo el coeficiente de determinación del 70.90% con lo cual se demuestra que la hipótesis correspondiente es verdadera y por tanto se concluye que la gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creación de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022 con lo cual se da cumplimiento al objetivo de Determinar la trascendencia de la gerencia financiera en la creación de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.

VIII. RECOMENDACIONES

1.- Según el resultado obtenido en la hipótesis específica 1 y teniendo en cuenta el problema que motiva el presente estudio, se sugiere a la Gerencia general, mantener las políticas y estrategias de gestión financiera que se vienen aplicando e innovar en algunas otras que les permita a las empresas mejorar los niveles de utilidades y consecuente de creación de valor. Sin embargo, mejorar algunas otras políticas y estrategias de gestión financiera que se vienen aplicando con la finalidad de coadyuvar al logro de creación de valor, como por ejemplo en cuanto a la gestión de los activos fijos, gestión de costos y gastos y la gestión tributaria.

2.- De acuerdo al resultado obtenido en la hipótesis específica 2 y teniendo en cuenta el problema motivo del presente estudio, se sugiere a la Gerencia General correspondiente, realizar y hacer el seguimiento permanentemente el costo de capital con la finalidad que no sobrepase los niveles de rentabilidad pertinentes, evaluar con mayor rigurosidad las decisiones de endeudamiento que no solo afectan el costo de capital de las empresas sino también los niveles de utilidades de estas; realizar con cierta permanencia la productividad de los endeudamiento de las empresas por su alta incidencia en la rentabilidad de los accionistas y finalmente, establecer la composición óptima de la estructura de capital que le permita a las empresas generar la mayor cantidad de utilidades, concepto muy relacionado con la creación de valor.

3.- Dado el resultado obtenido en la hipótesis general y teniendo presente el problema que motiva la presente investigación, se sugiere a la Gerencia General respectiva, mejorar las políticas y estrategias empresariales aplicadas

hasta el momento para que en conjunto con las actividades de gestión financiera correspondientes, se permita mejorar las utilidades de las empresas y obtener mejores resultados a través de los diferentes indicadores que muestren mejoría en la creación de valor de las empresas, realizar un diagnóstico integral que permita obtener mejores niveles de creación de valor; así como tomar mayor atención en el análisis financiero el comportamiento y evolución de la economía y el mercado; finalmente mejorar las estrategias y políticas empresariales que hagan sinergia con las funciones de gestión financiera y se logra al cierre de cada periodo contable, mejores resultados económicos-financieros que representen creación de valor en las empresas.

IX. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Arias, G. y Covinos, G. (2021). Diseño y metodología de la investigación. Enfoque Consulting EIRL. Lima. Perú.

<https://repositorio.concytec.gob.pe/handle/20.500.12390/2260>

Asturias Corporación Universitaria (s.f.). Los distintos Flujos de Caja.

<https://www.centro->

[virtual.com/recursos/biblioteca/pdf/introduccion_financiera/unidad3_pdf2.](https://www.centro-virtual.com/recursos/biblioteca/pdf/introduccion_financiera/unidad3_pdf2.pdf)

[pdf](https://www.centro-virtual.com/recursos/biblioteca/pdf/introduccion_financiera/unidad3_pdf2.pdf)

Arteaga, R. y Molina, De L. (2022). Gestión de ventas y su impacto en la rentabilidad del concesionario Metrocar. Revista Científica investigar. Ecuador.

<https://www.investigarmqr.com/ojs/index.php/mqr/article/view/114/410>

Álvarez, S y Pichilingue, S. (2021). Economic Value Added - EVA como indicador de creación de valor. Programa Académico de Administración de Banca y Finanzas. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Lima. Perú.

<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/660002>

Almaraz, R., Lara, G. y Gómez, H. (s.f.). Importancia del Capital de trabajo y su Impacto en la rentabilidad de las Empresas. Red Internacional de Investigadores en Competitividad. Memoria del VIII Congreso. España.

<https://www.riico.net/index.php/riico/article/view/1291/960>

Araujo, V. y Demian, R. (2020). Implementación del ROIC como metodología de análisis financiero comparativo del rendimiento de compañías en el Ecuador en el periodo 2008-2018. Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas. Escuela Superior Politécnica del litoral. Guayaquil – Ecuador.

<https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/51790/1/T-110043%20PROYECTO%20INTEGRADOR9.pdf>

Blog. Educación Continua (2020). ¿Qué es la administración financiera?

<https://www.cetys.mx/educon/que-es-la-administracion-financiera/>

Bradley, Doherty y Northcote (202). Las 10 reglas del crecimiento.

<https://www.mckinsey.com/featured-insights/destacados/las-diez-reglas-del-crecimiento/es>

Blog Sarrio & Asociados (2019). Importancia de la gestión del capital de trabajo.

<https://tgs-sarrio.pe/articulo/importancia-de-la-gestion-del-capital-de-trabajo>

Bravo, Z. y Polo, V. (2021). Flujo de caja para la toma de decisiones financieras a corto plazo en el sector manufacturero del Cantón Cuenca. Facultad de Ciencias de la Administración. Universidad del Azuay. Cuenca. Ecuador.

<https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10583/1/16172.pdf>

Borrás, B. y Sabi, M. (2019). Valoración de empresas

<https://openaccess.uoc.edu/bitstream/10609/147914/5/ValoracionDeEmpresas.pdf>

Blog Andbank (2015). Las 4 claves de la planificación financiera: objetivos, plazos, presupuesto y control de las decisiones.

<https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/las-4-claves-de-la-planificacion-financiera-objetivos-plazos-presupuesto-y-control-de-las-decisiones/#:~:text=La%20planificaci%C3%B3n%20financiera%20es%20el,necesarios%20para%20que%20sea%20posible.>

Correa y Moscoso (2012). El estado de flujos de efectivo y los flujos de caja en la toma de decisiones financieras empresariales.

https://repositorios.fca.unam.mx/alapec/docs/asambleas/xiii/ponencias/finanzas/F_08.pdf

Cabanillas, V. (2022). Control de inventarios y rentabilidad de la empresa Creaciones Thomas S.R.L., Lima, 2021. Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas. Universidad Peruana de las Américas. Lima. Perú.

<http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/123456789/2888>

Castillo, G. y Rodríguez, J. (2023). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad en la empresa Distribuciones Baique EIRL., 2022. Facultad de Ciencias Económicas Administrativas y Contables. Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo. Lambayeque. Perú.

https://repositorio.unprg.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12893/11580/Castillo_Guerrero_Mirella_Yandira%20y%20Rodr%C3%ADguez_Jim%C3%A9nez_Jos%C3%A9_Samir.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Conexión Esan (2017). Indicadores de mercado en la medición de la creación de valor.

<https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/indicadores-de-mercado-en-la-medicion-de-la-creacion-de-valor>

Cabello, C., Cuastumal, A. y Moreno, H. (2016). La Administración Financiera y la importancia del Presupuesto como base para el ahorro.

[Dialnet-LaAdministracionFinancieraYLaImportanciaDelPresupuesto-7902615%20\(2\).pdf](#)

Córdoba y Estupiñán (2023). En su tesis “Optimización de la Administración Financiera como Herramienta para la Planificación y Organización de los Recursos de la Pymes del Sector Calzado”. Trabajo de Grado para optar al título de Administrador Financiero. Facultad Ciencias Socioeconómicas. Bucaramanga-Colombia. Unidades Tecnológicas de Santander

<http://repositorio.uts.edu.co:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/12986/F-DC-125%20%20Informe%20Final%20Trabajo%20Grado%20Modalidad%20P%20Inv%20DT%20Mgfi%CC%81a%20Emdto%20Semi%20V1-2%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Cardona, G. (s.f.). Generadores de valor.

<https://publicaciones.unaula.edu.co/index.php/VisionContable/article/view/407/429>

Castro y Rivas (2014). En su tesis “La administración financiera del capital de trabajo, como elemento generador de valor. Para optar al grado de maestra en Administración Financiera. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad de el Salvador. El Salvador.

<https://ri.ues.edu.sv/id/eprint/5461/1/TRABAJO%20DE%20GRADUACI%C3%93N.pdf>

Cardozo, B. y Torres, F. (2018). administración del capital de trabajo en la empresa promotora de salud de la Región Caribe – Colombia. Programa de Administración de Empresas. Universidad de la Costa. Barranquilla-Colombia.

<https://repositorio.cuc.edu.co/bitstream/handle/11323/162/1045724452-%201045667864.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

De la Puente, M. (2019). Gerencia financiera: una herramienta para una óptima toma de decisiones. Facultad de Ciencias Administrativas y Contables. Universidad de San Buenaventura Cartagena. Cartagena. Colombia.

<https://bibliotecadigital.usb.edu.co/server/api/core/bitstreams/67f17420-cbd4-42f8-9436-712c12ce3fcd/content>

Estrada, L. y Monsalve, V. (2014). Diagnóstico financiero de la empresa Procopal S.A. Facultad de ingeniería especialización en gestión financiera empresarial. Universidad de Medellín. Medellín-Colombia.

<https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/1172/Diagn%C3%B3stico%20financiero%20de%20la%20empresa%20Procopal%20S.A..pdf?sequence=1>

Estrada, M. (2016). Las herramientas financieras y el desarrollo de las industrias del rubro alimenticio de lima metropolitana. Para optar el Grado de Académico de Maestro en Finanzas y Mercados Financieros. Escuela de Posgrado. Universidad Inca Garcilaso de la Vega. Lima-Perú.

http://repositorio.uigv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.11818/941/T_MAE STRIA%20EN%20FINANZAS%20Y%20MERCADOS%20FINANCIEROS_41020457_ESTRADA_MORENO_KELLY.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Edenred (2023). Cómo evaluar el entorno económico de una empresa.

<https://www.edenred.mx/blog/como-evaluar-el-entorno-economico-de-una-empresa>

Gironella, M. (2020). El cash flow o flujos de efectivo: verdades y mentiras Emili

<https://accid.org/wp-content/uploads/2020/12/Coferencia-CEC-2020.pdf>

Fernández, A. (2020). En su tesis La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia. Maestría en Finanzas Corporativas. Colegio de Estudios superiores en Administración – CESA. Bogotá-Colombia.

https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/4009/MFC_1032404281_2020_2.pdf?sequence=9&isAllowed=y

Gitman y Zutter (2012). Principios de Administración financiera. Decimosegunda edición. Pearson Educación, México.

https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf

García, S. y García, M. (2012). Guía práctica para la realización de trabajos fin de grado y trabajos fin de máster.

https://books.google.com.pe/books/about/Gu%C3%ADa_pr%C3%A1ctica_para_la_realizaci%C3%B3n_de.html?id=hItViMDHNZcC&redir_esc=y

González, M. y Intriago, M. (2022). La gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa. Revista Cubana de Finanzas y Precios. Cuba.

https://www.mfp.gob.cu/revista/index.php/RCFP/article/view/03_V6N12022_MSGyCPIM/03_V6N12022_MSGyCPIM

Gestiopolis (2020). Que es gerencia financiera (Administración financiera).

<https://www.gestiopolis.com/que-es-gerencia-financiera-administracion-financiera/>

García, C. y González, Z. (2021). Los gastos financieros y su relación con la rentabilidad de la empresa de artesanía Mon Repos S.A., Surco, Lima – 2019. Facultad de Ciencias de Gestión. Universidad Autónoma del Perú. Lima-Perú.

<https://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13067/1662/Garc%c3%ada%20C%c3%b3rdova%2c%20Laura%20Isabel%20y%20Gonzales%20Zu%c3%b1iga%2c%20Karol%20Sara.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

García, R. (2021). En su tesis “Las decisiones financieras y su impacto en la creación de valor en el sistema de Cajas Municipales en el Perú: período 2006 – 2019”. Tesis para optar el Grado de Doctor en Ciencias Económicas y Sociales, Mención: Economía y Sociología. Universidad Nacional Hermilio Valdizán. Huanuco-Peru.

<https://repositorio.unheval.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13080/6938/Dr.ES00013G24.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Gi (2020). En su tesis “Gestión del financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Barreto Selva Motos de la ciudad de Iquitos, año 2018. Para optar el grado académico de Maestro en Finanzas. Facultad de Ciencias Económicas y de Negocios. Universidad de la Amazonia Peruana. Amazonas-Perú.

https://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12737/7404/Jose_Tesis_Maestria_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Hernández, S., Fernández, C. y Baptista, L. (2014). Metodología de la investigación. McGraw-Hill. Interamericana Editores S.A. de C.V. México

<https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-Metodolog%C3%ADa%20Investigacion%20Cientifica%206ta%20ed.pdf>

Huachua, H. (2022). Las decisiones financieras y su influencia en la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho. Escuela de Posgrado Doctor en Contabilidad. Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión. Huacho-Perú.

<https://repositorio.unjfsc.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14067/6921/HUACHUA%20HUARANCCA%20FREDY%20JAVIER.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

Indicadores Clásicos de Creación de Valor en la Empresa (s.f.). Indicadores clásicos de creación de valor en la empresa.

<https://idus.us.es/bitstream/handle/11441/24854/indicadores%20clasicos%20de%20valor%20en%20la%20empresa.pdf>

Jiménez, S. y Rojas, R. (2016). Aplicación de inductores generadores de valor para la gestión en microempresas. En-Contexto Revista de Investigación en Administración, Contabilidad, Economía y Sociedad. Institución Universitaria Tecnológico de Antioquia Colombia.

<https://www.redalyc.org/journal/5518/551857287004/551857287004.pdf>

Li, B. (2009). El valor económico agregado (Eva) en el valor del negocio. Revista Nacional de administración. Costa Rica.

<https://revistas.uned.ac.cr/index.php/rna/article/view/284>

Laurente, Ch. (2020). Análisis de la gestión de las ventas y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A. periodo 2012 – 2019. Facultad de Ciencias Empresariales. Universidad Privada de Tacna. Tacna-Perú.

<https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/1667/Laurente-Chavez-Carolay.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Lira, B. (2023). El retorno sobre el capital invertido.

<http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/2013/03/el-retorno-sobre-el-capital-in.html>

López, J. (2004). Población y muestra. Revista Punto cero. Bolivia.

scielo.org.bo/pdf/rpc/v09n08/v09n08a12.pdf

López et al. (2020). En su artículo científico “Gestión financiera basada en la creación de valor para el sector microempresarial de servicios”. Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía Fundación Koinonía, Venezuela.

<http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/105/1051316015/1051316015.pdf>

Mamani, Q., Quispe, Q. y Soto, B. (2023). Causas de la disminución de ingresos y renta durante la pandemia, en las empresas de transporte público de Juliaca, 2021. Revista Economía & Negocios, Vol. 5 Núm.1.

Juliaca-Perú.

<https://revistas.unjbg.edu.pe/index.php/eyn/article/view/1655/1962>

Manco, N. (2018). En su tesis “La administración financiera y la optimización en la empresa de Servicio Metalmecánica F. y D. Metálicas S.A.C., Lima 2018. Para optar el grado de maestro de Administración y Dirección de Empresas. Escuela de Posgrado. Universidad Peruana de las Américas.

Lima-Perú

<http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/590/LA%20ADMINISTRACION%20FINANCIERA%20Y%20LA%20OPTIMIZACION%20EN%20LA%20EMPRESA%20DE%20SERVICIO%20METALMECANICA%20F.%20Y%20D.%20METALICAS%20S.A.C.%20LIMA%202018.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Macías, E. y Rivera, G. (2023). En su artículo de investigación. Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Action Grown en la ciudad de Guayaquil, año 2022. Revista Polo del Conocimiento. Edición núm. 85) Vol. 8, No 8 Edición núm. 85) Vol. 8, No 8. Ciencias Económicas y Empresariales. Ecuador.
<http://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es>

Mejía, C. (2021). En su artículo científico Administración financiera como disciplina en organizaciones empresariales. Revista científica, arbitrada e indizada, bajo la modalidad electrónica.
<https://publishing.fgu-edu.com/ojs/index.php/RGN/article/view/160/226>

Miranda, Y. y Rivas, C. (2021). La rentabilidad sobre las ventas netas de la empresa Cartavio S.A.A, período 2016-2020. Facultad de Ciencias Empresariales. Universidad Cesar vallejos. Lima-Perú.
https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/74824/Miranda_YMB-Rivas_CVP-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Meyhuey, A. y Morey, V. (2020). El endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora. Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras. Universidad de Ciencias y Humanidades. Lima-Perú.
https://repositorio.uch.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12872/476/Meyhuey_BT_Morey_LG_tesis_contabilidad_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Núñez, M. y Chávez, G. (2010). Riesgo operativo: esquema de gestión y modelado del riesgo. *Análisis Económico* Núm. 58, vol. XXV.
<https://www.redalyc.org/pdf/413/41313083007.pdf>
- Ollague, V., Ramón, R., Soto, G. y Felipe, N. (2017). Indicadores Financieros de Gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *Innova Research Journal*, ISSN 2477-9024 (Agosto, 2017). Vol. 2, No.8.1
<https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/3765/2/Indicadores%20Financieros%20de%20Gesti%C3%B3n%20an%C3%A1lisis%20e%20interpretaci%C3%B3n%20desde%20una%20visi%C3%B3n%20retrospectiva%20y%20prospectiva..pdf>
- Padilla, R. (2020). Estructura de capital y rentabilidad de la Asociación Educativa Carlos Linneo, lima 2019. Para obtener el Título Profesional. Facultad de Ciencias Empresariales. Universidad Señor de Sipán. Pimentel-Perú.
<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/7741/Padilla%20R%C3%ADos%20Karina.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Pacheco, M. (s.f.). Free cash flow y el valor de la empresa.
http://accioneduca.org/admin/archivos/clases/material/flujos-de-caja-libre_1563902348.pdf
- Rodríguez, J. y Pérez, J. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento *Revista Escuela de Administración de Negocios*, núm. 82, 2017, pp. 1-26 Universidad EAN Bogotá, Colombia.
<https://www.redalyc.org/pdf/206/20652069006.pdf>

Ripalda, L. (2017). Trabajo de experiencia profesional. “Definir la rentabilidad de la empresa Venta de Computadoras y Repuestos, periodo 2013 y 2014”. Facultad de Negocios. Universidad Científica del Perú. Iquitos-Perú.

<http://repositorio.ucp.edu.pe/bitstream/handle/UCP/195/RIPALDA-1-Trabajo-Definir.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Reyes, Ch. (2015). En su tesis Gestión en el Área Financiera de las Empresas del departamento de Matagalpa en el 2014. Para optar al título de Licenciatura en Contaduría Pública y Finanzas. Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua. Managua-Nicaragua.

<https://repositorio.unan.edu.ni/6018/1/6227.pdf><https://repositorio.unan.edu.ni/6018/1/6227.pdf>

Serrano, V. (2018). En su tesis Modelo de gestión de tesorería para el mejoramiento de la rentabilidad en las pymes de la provincia del Azuay. Tesis doctoral. Facultad de Ciencias Administrativas Unidad de Posgrado. Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima-Perú.

https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/9397/Serrano_vs.pdf?sequence=3&isAllowed=y

Salazar, P. y Del Castillo, P. (2018). Fundamentos básicos de estadística.

Primera edición.

<http://librodigital.sangregorio.edu.ec/librosusgp/B0009.pdf>

- Sánchez, M. (2015). En su tesis “Impacto de la administración financiera en la rentabilidad de la empresa Copyma, S.A., en el período del 2012 - 2013. Para optar el título de Licenciada en Contaduría Pública y Finanzas. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua-Nicaragua.
<https://repositorio.unan.edu.ni/8322/1/17312.pdf>
- Soria, V. (2015). En su tesis “Gestión financiera y el valor económico agregado (Eva) de la empresa Plasticaucho industrial S.A.”. Maestría en Gestión Financiera. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Universidad Técnica de Ambato. Ambato – ecuador.
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20340/1/T3391M.pdf>
- Tafur, M. (2021). En su tesis Gestión financiera y la rentabilidad en la empresa Incatrucks S.A.C. en el distrito de Lurigancho - Lima – 2019. Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas. Universidad Peruana de las Américas. Lima-Perú.
http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1403/TAFUR_TESIS.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Torres (s.f.). El flujo de caja de una empresa como resultado de la operatividad de la misma. Universidad Nacional del Callao (2022). Estatutos de la Universidad Nacional del Callao. Resolución de Asamblea Universitaria Nº 008-2022-AU.- Callao, 28 de junio de 2022.
<https://unac.edu.pe/wp-content/uploads/documentos/transparencia/articulo-11/11-1/estatuto/008-2022-AU-MODIFICACION-DEL-ESTATUTO.pdf>

- Vargas, C. (2009). La investigación aplicada: una forma de conocer las realidades con evidencia científica Educación. Universidad de Costa Rica San Pedro. Montes de Oca. Costa Rica
<https://www.redalyc.org/pdf/440/44015082010.pdf>
- Vera, R. (2022). Importancia de la Administración Financiera y su impacto en el desarrollo de las Actividades del Departamento de Talento Humano del Banco de Pichincha, en la Ciudad de Babahoyo – Provincia de Los Ríos. Facultad de Ciencias Jurídicas, Sociales y de la Educación. Universidad Técnica de Babahoyo. Venezuela.
<http://dspace.utb.edu.ec/bitstream/handle/49000/12233/E-UTB-FCJSE-SEBGUE-000210.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

ANEXOS

- Matriz de consistencia

La Gerencia Financiera y La Creacion de Valor de las Empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2013-2022

Problemas de Investigación	Objetivos de Investigación	Hipótesis de Investigación	Variables	Dimensiones	Indicadores	Diseño Metodológico
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Gerencia Financiera (X)	Gestion del capital de trabajo	Cuentas por Cobrar comerciales	Tipo de investigacion Aplicada, cuantitativa, descriptiva y explicativa
¿Cuál es la trascendencia de la gerencia financiera en la creacion de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022?	Determinar la trascendencia de la gerencia financiera en la creacion de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.	La gerencia financiera no tiene trascendencia significativa en la creacion de valor de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022.			Existencias	Diseño de investigacion No experimental, de corte
					Productividad del capital de trabajo	transversal, descriptivo y correlacional-causal
Problemas Especificos	Objetivos Especificos	Hipótesis Especificas		Gestion de la estructura de capital	Obligaciones Financieras	Poblacion y muestra Empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima
1.- ¿Qué trascendencia tiene la gestion del capital de trabajo en la creacion de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022?	1.- Establecer la trascendencia que tiene la gestion del capital de trabajo en la creacion de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022	1.- La gestion del capital de trabajo no tiene ninguna trascendencia en la creacion de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022	Patrimonio		Muestra: 10 empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima	
			Porcentaje Costo de Capital	Muestra no probabilística e intencional		
2.- ¿De que manera trasciende la gestion de la estructura de capital en la creacion de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022?	2.- Precisar la manera en que trasciende la gestion de la estructura de capital en la creacion de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022	2.- La gestion de la estructura de capital trasciende de manera negativa en la creacion de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022	Creacion de Valor (Y)	Liquidez	Flujo de Caja Libre	recoleccion de datos Observacion no participante, analisis documental
					Flujo de Caja del Accionista	y analisis financiero Como instrumentos: Ficha de
					Palanca de Crecimiento	ion, ficha de registro documental e indicadores financieros
2.- ¿De que manera trasciende la gestion de la estructura de capital en la creacion de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022?	2.- Precisar la manera en que trasciende la gestion de la estructura de capital en la creacion de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022	2.- La gestion de la estructura de capital trasciende de manera negativa en la creacion de valor en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2022	Creacion de Valor (Y)	Rentabilidad	Valor economico agregado	Analisis y procesamiento de datos
					Rentabilidad de capital invertido	Se aplicara la Estadística Descriptiva e Inferencial
					Beneficio Economico	
					Indice de creacion de valor	Uso del Software SPSS v. 25 Coeficiente de Correlacion de Pearson y Regresion Lineal Simple

- Instrumentos validados

Callao, 15 de Mayo del 2024

OFICIO N° 001-2024-KBR

Señor.-

Mg. Efraín Pablo De La Cruz Gaona
Docente de la Universidad del Callao

Presente .-

Asunto : SOLICITO VISTO BUENO DEL CERTIFICADO DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO UTILIZADO PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS DEL PROYECTO DE TESIS

Es muy grato dirigirme a Usted, a fin de saludarlo cordialmente y a su vez solicitar su aprobación al certificado de validación del instrumento utilizado para la recolección de datos del proyecto de tesis "La Gerencia Financiera y la Creación de Valor de las Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022", a través de su firma como conformidad, con el propósito de continuar el proceso de sustentación de tesis sin ciclo tesis.

Esperando tener la acogida a esta petición, hago propicia la oportunidad para renovar mi aprecio y especial consideración,

Atentamente.



Br. Krystal Barrenechea Ramos
DNI: 77202350

Adjunto:

- Certificado validación instrumento recolección de datos.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL
CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS
CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE
CONTABILIDAD

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE (Gestión Financiera)

Nº	Dimensión/ Indicador	Pertinencia ₁		Relevancia ₂		Claridad ₃		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Gestión del Capital de Trabajo							
	Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales	x		x		x		
	Nivel Inventarios	x		x		x		
	Productividad del Capital de trabajo	x		x		x		
2	Gestión de la Estructura de Capital							
	Obligaciones Financieras	x		x		x		
	Patrimonio	x		x		x		
	Porcentaje Costo de Capital	x		x		x		

Observaciones (precisar si hay suficiencia):
Dimensiones e Indicadores correctos.

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN

Aplicable [X] Aplicable después de corregir
[] No aplicable []

Nombres y Apellidos del juez validador: Efraín Pablo De La Cruz
Gaona **DNI:**
08510971

Especialidad del validador: Dr. En Estadística Matemática

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

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

Callao, 20 de Mayo
2024



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
 FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
 ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE (Creación de V

Nº	Dimensión/ Indicador	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		S
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Liquidez							
	Flujo de Caja Libre	x		x		x		
	Flujo de caja del Accionista	x		x		x		
	Palanca de Crecimiento	x		x		x		
2	Rentabilidad							
	Valor Economico Agregado	x		x		x		
	Rentabilidad del Capital Invertido	x		x		x		
	Beneficio Económico	x		x		x		
	Índice de Creación de Valor	x		x		x		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Dimensiones e Indicadores Correctos.

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN

Aplicable [X]

Aplicable después de corregir []

No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador: Efraín Pablo De La Cruz Gaona
 DNI: 08510971

Especialidad del validador: Dr. En Estadística Matemática

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

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

Callao, 20 d

.....
Firma del Experto Inform

Callao, 15 de Mayo del 2024

OFICIO N° 001-2024-KBR

Señor.-

Mg. Luis Enrique Verástegui Mattos
Docente de la Universidad del Callao

Presente .-

Asunto : SOLICITO VISTO BUENO DEL CERTIFICADO DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO UTILIZADO PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS DEL PROYECTO DE TESIS

Es muy grato dirigirme a Usted, a fin de saludarlo cordialmente y a su vez solicitar su aprobación al certificado de validación del instrumento utilizado para la recolección de datos del proyecto de tesis "La Gerencia Financiera y la Creación de Valor de las Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022", a través de su firma como conformidad, con el propósito de continuar el proceso de sustentación de tesis sin ciclo tesis.

Esperando tener la acogida a esta petición, hago propicia la oportunidad para renovar mi aprecio y especial consideración,

Atentamente.



Br. Krystal Barrenechea Ramos
DNI: 77202350

Adjunto:

- Certificado validación instrumento recolección de datos.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLA
 FACULTAD DE CIENCIAS
 CONTABLES
 ESCUELA PROFESIONAL DE
 CONTABILIDAD

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE (Gestión Financiera)

Nº	Dimensión/ Indicador	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Gestión del Capital de Trabajo							
	Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales	x		x		x		
	Nivel Inventarios	x		x		x		
	Productividad del Capital de trabajo	x		x		x		
2	Gestión de la Estructura de Capital							
	Obligaciones Financieras	x		x		x		
	Patrimonio	x		x		x		
	Porcentaje Costo de Capital	x		x		x		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Dimensiones e Indicadores correctos.

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN

Aplicable [X] Aplicable después de corregir []
 No aplicable []

Nombres y Apellidos del juez validador: LUIS ENRIQUE VERASTEGUI MATTOS
 DNI: 10286915

Especialidad del validador: Maestro en Ciencias Fiscalizadoras con mención en Auditoría

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

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

Callao, 15 de mayo
 2024



Mg. CPC LUIS E. VERASTEGUI MATTOS

.....
 Firma del Experto Informante

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
 FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
 ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE (Creación de Valor)

Nº	Dimensión/ Indicador	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Liquidez							
	Flujo de Caja Libre	x		x		x		
	Flujo de caja del Accionista	x		x		x		
	Palanca de Crecimiento	x		x		x		
2	Rentabilidad							
	Valor Economico Agregado	x		x		x		
	Rentabilidad del Capital Invertido	x		x		x		
	Beneficio Económico	x		x		x		
	Índice de Creación de Valor	x		x		x		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Dimensiones e Indicadores Correctos.

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN

Aplicable [X] Aplicable después de corregir []
 No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador: LUIS ENRIQUE VERASTEGUI MATTOS
DNI: 10286915

Especialidad del validador: Maestro en Ciencias
 Fiscalizadoras con mención en Auditoría Gubernamental

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

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

Calla
o, 15
de
mayo
2024



Mg. CPC LUIS E. VERASTEGUI MATTOS

Firma del Experto Informante

Callao, 15 de Mayo del 2024

OFICIO N° 001-2024-KBR

Señor.-

Dr. Walter Víctor Huertas Niquén
Docente de la Universidad del Callao

Presente .-

Asunto : SOLICITO VISTO BUENO DEL CERTIFICADO DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO UTILIZADO PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS DEL PROYECTO DE TESIS

Es muy grato dirigirme a Usted, a fin de saludarlo cordialmente y a su vez solicitar su aprobación al certificado de validación del instrumento utilizado para la recolección de datos del proyecto de tesis "La Gerencia Financiera y la Creación de Valor de las Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022", a través de su firma como conformidad, con el propósito de continuar el proceso de sustentación de tesis sin ciclo tesis.

Esperando tener la acogida a esta petición, hago propicia la oportunidad para renovar mi aprecio y especial consideración,

Atentamente.



Br. Krystal Barrenechea Ramos
DNI: 77202350

Adjunto:

- Certificado validación instrumento recolección de datos.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
 FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
 ESCUELA PROFESIONAL DE
 CONTABILIDAD

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE (Gestión Finan

Nº	Dimensión/ Indicador	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugeren
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Gestión del Capital de Trabajo							
	Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales	x		x		x		
	Nivel Inventarios	x		x		x		
	Productividad del Capital de trabajo	x		x		x		
2	Gestión de la Estructura de Capital							
	Obligaciones Financieras	x		x		x		
	Patrimonio	x		x		x		
	Porcentaje Costo de Capital	x		x		x		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Dimensiones e Indicadores correctos.

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICO METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN

Aplicable [X) Aplicable después de corregir []
 No aplicable []

Nombres y Apellidos del juez validador: Dr. Walter Víctor Huertas Niquén
DNI: 06189783

Especialidad del validador: Doctor en Ciencias Contables

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

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

Callao, 15 de Ma
 2024



.....
Firma del Experto Informant

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
 FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
 ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE (Creación de V

Nº	Dimensión/ Indicador	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Suge
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Liquidez							
	Flujo de Caja Libre	x		x		x		
	Flujo de caja del Accionista	x		x		x		
	Palanca de Crecimiento	x		x		x		
2	Rentabilidad							
	Valor Economico Agregado	x		x		x		
	Rentabilidad del Capital Invertido	x		x		x		
	Beneficio Económico	x		x		x		
	Índice de Creación de Valor	x		x		x		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Dimensiones e Indicadores Correctos.

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN

Aplicable [X]

Aplicable después de corregir []

No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador: Walter Víctor Huertas Niquén
 DNI: 06189783

Especialidad del validador: Doctor en Ciencias Contables

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

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

Callao, 15
 mayo 2024



.....
 Firma del Experto Infor

Callao, 15 de Mayo del 2024

OFICIO N° 001-2024-KBR

Señor.-

MG. CPC. Víctor Hugo Herrera Mel
Docente de la Universidad del Callao

Presente .-

Asunto : SOLICITO VISTO BUENO DEL CERTIFICADO DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO UTILIZADO PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS DEL PROYECTO DE TESIS

Es muy grato dirigirme a Usted, a fin de saludarlo cordialmente y a su vez solicitar su aprobación al certificado de validación del instrumento utilizado para la recolección de datos del proyecto de tesis "La Gerencia Financiera y la Creación de Valor de las Empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022", a través de su firma como conformidad, con el propósito de continuar el proceso de sustentación de tesis sin ciclo tesis.

Esperando tener la acogida a esta petición, hago propicia la oportunidad para renovar mi aprecio y especial consideración,

Atentamente.



Br. Krystal Barrenechea Ramos
DNI: 77202350

Adjunto:

- Certificado validación instrumento recolección de datos.

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE (Gestion Financiera)

Nº	Dimensión/ Indicador	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Gestion del Capital de Trabajo							
	Nivel de Cuentas por Cobrar Comerciales	x		x		x		
	Nivel Inventarios	x		x		x		
	Productividad del Capital de trabajo	x		x		x		
2	Gestion de la Estructura de Capital							
	Obligaciones Financieras	x		x		x		
	Patrimonio	x		x		x		
	Porcentaje Costo de Capital	x		x		x		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Dimensiones e Indicadores correctos.

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN
Aplicable [X] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Nombres y Apellidos del juez validador: MAG. CPC. Victor Hugo Herrera Mel

DNI: 25628449

Especialidad del validador: Costos-Finanzas-Auditoria Financiera-Tributacion

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

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

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

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

Callao, 15 de Mayo 2024



.....
Firma del Experto Informante

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE (Creacion de Valor)

Nº	Dimensión/ Indicador	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Liquidez							
	Flujo de Caja Libre	x		x		x		
	Flijo de caja del Accionista	x		x		x		
	Palanca de Crecimiento	x		x		x		
2	Rentabilidad							
	Valor Economico Agregado	x		x		x		
	Rentabilidad del Capital Invertido	x		x		x		
	Beneficio Economico	x		x		x		
	Indice de Creacion de Valor	x		x		x		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Dimensiones e Indicadores Correctos.

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN
Aplicable [X] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador: MAG. CPC. Victor Hugo Herrera Mel

DNI: 25628449

Especialidad del validador: Costos-Finanzas-Auditoria Financiera-Tributacion

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

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

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

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

Callao, 15 de Mayo 2024



.....
Firma del Experto Informante

- Base de datos

Hipótesis Especifica 1

Empresas	Nivel Cuentas por Cobrar Comerciales S/.	Indice Creacion de Valor Indice
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	57,669	0.73
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	9,425	-2.93
EL COMERCIO	37,616	-10.91
ETERNIT	41,310	-1.51
ETNA	51,807	-0.20
HIDROSTAL	44,014	-7.16
LAIVE	57,829	-1.16
LECHE GLORIA	221,453	0.45
RECORD	1,819	-6.76
SIDERURGICA	394,126	8.12

Hipótesis Especifica 2

Empresas	Porcentaje Costo de capital %	Indice Creacion de Valor Indice
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	6.67	0.73
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	11.89	-2.93
EL COMERCIO	11.30	-10.91
ETERNIT	10.19	-1.51
ETNA	6.16	-0.20
HIDROSTAL	11.77	-7.16
LAIVE	9.54	-1.16
LECHE GLORIA	6.56	0.45
RECORD	10.68	-6.76
SIDERURGICA	6.60	8.12

Hipótesis General

Empresas	Nivel de Inventarios S/.	Indice Creacion de Valor Indice
CEMENTOS PACASMAYO S.A.	799,468	0.73
CONSORCIO INDUSTRIAL AREQUIPA	22,166	-2.93
EL COMERCIO	18,529	-10.91
ETERNIT	65,558	-1.51
ETNA	38,824	-0.20
HIDROSTAL	59,927	-7.16
LAIVE	113,090	-1.16
LECHE GLORIA	1,083,244	0.45
RECORD	30,119	-6.76
SIDERURGICA	1,184,636	8.12

- Otros anexos

Empresa Cementos Pacasmayo S.A.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	56,926	237,630
Otros Activos Financieros	31	86,893	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	7	57,669	116,952
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	2,865	8,195
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	27	32,981	99,709
Otras Cuentas por Cobrar	0	21,823	9,048
Inventarios	8	799,468	515,850
Otros Activos no Financieros	0	20,881	15,867
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	1,021,837	886,299
Total Activos Corrientes	0	1,021,837	886,299
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros	10 y 31	274	107,077
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	9	492,492	417,804
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	7	40,034	38,242
Otras Cuentas por Cobrar	7	40,034	38,242
Propiedades, Planta y Equipo	11	1,680,556	1,624,109
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	12	27,939	27,112
Otros Activos no Financieros	13	1,507	2,093
Total Activos No Corrientes	0	2,242,802	2,216,437
TOTAL DE ACTIVOS	0	3,264,639	3,102,736
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	13 y 16	619,761	451,805
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	262,118	158,363
Cuentas por Pagar Comerciales	0	121,275	73,896
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	27	59,682	7,594
Otras Cuentas por Pagar	0	81,161	76,873
Otras Provisiones	15	19,813	13,551
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	16,215	15,018
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	917,907	638,737
Total Pasivos Corrientes	0	917,907	638,737
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	13 y 16	975,231	1,096,155
Otras Provisiones	15	45,337	33,563
Pasivos por Impuestos Diferidos	17	131,029	138,476
Total Pasivos No Corrientes	0	1,151,597	1,268,194
Total Pasivos	0	2,069,504	1,906,931
Patrimonio			
Capital Emitido	18	423,868	423,868
Primas de Emisión	18	432,779	432,779
Acciones de Inversión	18	40,279	40,279
Acciones Propias en Cartera	18	-121,258	-121,258
Otras Reservas de Capital	18	168,636	168,636
Resultados Acumulados	18	268,618	271,595
Otras Reservas de Patrimonio	18	-17,787	-20,094
Total Patrimonio	0	1,195,135	1,195,805
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	3,264,639	3,102,736

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	2022	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	19	1,365,057	1,194,911
Costo de Ventas	20	-929,479	-842,806
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	435,578	352,105
Gastos de Ventas y Distribución	22	-11,416	-9,030
Gastos de Administración	21	-189,665	-163,926
Otros Ingresos Operativos	24	6,882	13,705
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	241,379	192,854
Ingresos Financieros	0	1,472	2,427
Gastos Financieros	0	-95,710	-90,517
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	9 (c)	79,441	85,421
Diferencias de Cambio Neto	5	-1,269	-5,285
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	225,313	184,900
Ingreso (Gasto) por Impuesto	17	-48,485	-31,730
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	176,828	153,170
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	176,828	153,170

Empresa Consorcio Industrial Arequipa S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	3,482	5,081
Otros Activos Financieros	0	1,077	4,019
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	9,940	4,896
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	9,425	4,579
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	254	251
Otras Cuentas por Cobrar	0	261	66
Inventarios	0	22,166	21,680
Otros Activos no Financieros	0	893	921
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	37,558	36,597
Total Activos Corrientes	0	37,558	36,597
Activos No Corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	0	62,693	62,580
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	99	127
Total Activos No Corrientes	0	62,792	62,707
TOTAL DE ACTIVOS	0	100,350	99,304
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	0	204	26
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	10,261	9,745
Cuentas por Pagar Comerciales	0	6,196	5,100
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	241	274
Otras Cuentas por Pagar	0	3,824	4,371
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	10,465	9,771
Total Pasivos Corrientes	0	10,465	9,771
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	0	910	606
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	15,635	15,791
Total Pasivos No Corrientes	0	16,545	16,397
Total Pasivos	0	27,010	26,168
Patrimonio			
Capital Emitido	0	4,328	4,328
Acciones de Inversión	0	2,081	2,081
Otras Reservas de Capital	0	1,322	1,322
Resultados Acumulados	0	41,526	41,322
Otras Reservas de Patrimonio	0	24,083	24,083
Total Patrimonio	0	73,340	73,136
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	100,350	99,304

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	2022	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	0	77,098	63,112
Costo de Ventas	0	-57,881	-42,930
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	19,217	20,182
Gastos de Ventas y Distribución	0	-5,430	-7,310
Gastos de Administración	0	-4,491	-3,618
Otros Ingresos Operativos	0	106	180
Otros Gastos Operativos	0	-413	-204
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	8,989	9,230
Ingresos Financieros	0	175	49
Gastos Financieros	0	-131	-124
Diferencias de Cambio Neto	0	103	-4
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	9,136	9,151
Ingreso (Gasto) por Impuesto	0	-2,918	-3,342
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	6,218	5,809
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	6,218	5,809

Empresa Editora El Comercio S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	28,961	168,532
Otros Activos Financieros	1J	7,505	7,818
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	56,068	40,047
Cuentas por Cobrar Comerciales	7	25,550	23,047
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	13,126	11,741
Otras Cuentas por Cobrar	8	17,392	5,259
Inventarios	10	18,529	16,768
Otros Activos no Financieros	3D	2,396	2,440
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	113,459	235,605
Total Activos Corrientes	0	113,459	235,605
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros	1J	0	7,453
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	15	791,116	852,985
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	2,572	2,572
Otras Cuentas por Cobrar	8	2,572	2,572
Propiedades de Inversión	12	56,678	42,494
Propiedades, Planta y Equipo	11, 14	273,479	287,171
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	13	8,805	5,621
Plusvalía	13	4,979	4,979
Total Activos No Corrientes	0	1,137,629	1,203,275
TOTAL DE ACTIVOS	0	1,251,088	1,438,880
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	16	27,949	27,257
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	74,689	171,158
Cuentas por Pagar Comerciales	17	41,739	53,493
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	10,292	4,874
Otras Cuentas por Pagar	14, 18	16,786	105,159
Ingresos Diferidos	18	5,872	7,632
Provisión por Beneficios a los Empleados	19	9,904	44,825
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	0	112,542	243,240
Total Pasivos Corrientes	0	112,542	243,240
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	16	32,800	47,720
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	15,012	15,881
Otras Cuentas por Pagar	14, 18	15,012	15,881
Provisión por Beneficios a los Empleados	19	3,095	3,009
Pasivos por Impuestos Diferidos	20	16,997	29,055
Total Pasivos No Corrientes	0	67,904	95,665
Total Pasivos	0	180,446	338,905
Patrimonio			
Capital Emitido	21	275,904	275,904
Acciones de Inversión	0	35,795	35,795
Otras Reservas de Capital	0	62,699	62,699
Resultados Acumulados	0	482,489	521,333
Otras Reservas de Patrimonio	0	213,755	204,244
Total Patrimonio	0	1,070,642	1,099,975
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	1,251,088	1,438,880

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	2022	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	22	245,095	240,071
Costo de Ventas	23	-134,542	-150,842
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	110,553	89,229
Gastos de Ventas y Distribución	7, 24	-83,413	-95,709
Gastos de Administración	25	-41,612	-60,201
Otros Ingresos Operativos	27	20,971	68,372
Otros Gastos Operativos	27	-1,700	-25,880
Otras Ganancias (Pérdidas)	1Fii, 15(c)	0	408,010
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	4,799	383,821
Ingresos Financieros	28	2,541	1,780
Gastos Financieros	28	-7,763	-8,123
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	15(d)	12,167	-33,176
Diferencias de Cambio Neto	5B	-8,306	-6,831
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	3,438	337,471
Ingreso (Gasto) por Impuesto	30C	13,108	-98,142
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	16,546	239,329
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	16,546	239,329

Empresa Fabrica Peruana Eternit S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	6,831	7,894
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	44,303	50,468
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	41,310	47,441
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	1,399	1,835
Otras Cuentas por Cobrar	0	1,249	917
Anticipos	0	345	275
Inventarios	0	65,558	58,644
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	116,692	117,006
Total Activos Corrientes	0	116,692	117,006
Activos No Corrientes			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0	155	155
Propiedades, Planta y Equipo	0	320,085	279,809
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	560	752
Total Activos No Corrientes	0	320,800	280,716
TOTAL DE ACTIVOS	0	437,492	397,722
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	115,342	93,944
Cuentas por Pagar Comerciales	0	31,067	35,765
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	64,102	35,270
Otras Cuentas por Pagar	0	20,173	22,909
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	21,011	21,010
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	0	136,353	114,954
Total Pasivos Corrientes	0	136,353	114,954
Pasivos No Corrientes	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	0	0	0
Total Pasivos	0	136,353	114,954
Patrimonio			
Capital Emitido	0	34,257	34,257
Acciones de Inversión	0	5,178	5,178
Acciones Propias en Cartera	0	5,080	5,080
Resultados Acumulados	0	256,624	238,253
Total Patrimonio	0	301,139	282,768
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	437,492	397,722

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	2022	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	0	360,761	349,022
Costo de Ventas	0	-246,680	-233,351
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	114,081	115,671
Gastos de Ventas y Distribución	0	-27,476	-27,972
Gastos de Administración	0	-49,350	-42,362
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	37,255	45,337
Gastos Financieros	0	-1,838	-1,251
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	0	713	203
Diferencias de Cambio Neto	0	-3,523	-2,502
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	32,607	41,787
Ingreso (Gasto) por Impuesto	0	-14,483	-14,251
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	18,124	27,536
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	18,124	27,536

Empresa Fabrica de Acumuladores Etna S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	5,278	2,880
Otros Activos Financieros	14	82	82
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	57,198	47,483
Cuentas por Cobrar Comerciales	7	51,807	42,268
Otras Cuentas por Cobrar	8	5,391	5,215
Inventarios	9	38,824	37,418
Otros Activos no Financieros	0	2,466	3,899
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	103,848	91,762
Total Activos Corrientes	0	103,848	91,762
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros	13	1,494	817
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	11	4,062	3,938
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	247	73
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	247	73
Propiedades, Planta y Equipo	12	234,979	241,163
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	794	887
Total Activos No Corrientes	0	241,576	246,878
TOTAL DE ACTIVOS	0	345,424	338,640
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	14	132,184	29,736
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	43,370	47,964
Cuentas por Pagar Comerciales	16	30,830	28,737
Otras Cuentas por Pagar	17	12,540	19,227
Otros Pasivos no Financieros	15	532	717
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	176,086	78,417
Total Pasivos Corrientes	0	176,086	78,417
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	14	11,823	111,573
Pasivos por Impuestos Diferidos	18	29,475	29,508
Otros Pasivos no Financieros	15	981	142
Total Pasivos No Corrientes	0	42,279	141,223
Total Pasivos	0	218,365	219,640
Patrimonio			
Capital Emitido	19 (a)	45,361	45,361
Primas de Emisión	19 (c)	-248	-248
Acciones de Inversión	19 (c)	22,183	22,183
Otras Reservas de Capital	19 (d)	9,072	9,072
Resultados Acumulados	19	34,644	26,667
Otras Reservas de Patrimonio	19 (f) (g)	16,047	15,965
Total Patrimonio	0	127,059	119,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	345,424	338,640

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	2022	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	21	220,951	205,667
Costo de Ventas	21	-170,505	-152,452
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	50,446	53,215
Gastos de Ventas y Distribución	22	-17,457	-17,822
Gastos de Administración	23 / 7(c)	-14,379	-14,665
Otros Ingresos Operativos	0	1,976	2,144
Otros Gastos Operativos	0	0	-769
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	20,586	22,103
Ingresos Financieros	0	288	500
Gastos Financieros	27	-12,621	-7,128
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	11	278	-95
Diferencias de Cambio Neto	0	-873	1,451
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	7,658	16,831
Ingreso (Gasto) por Impuesto	29	-2,266	-6,693
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	5,392	10,138
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	5,392	10,138

Empresa Hidrostal S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	17,362	27,788
Otros Activos Financieros	12	32	19
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	62,118	32,592
Cuentas por Cobrar Comerciales	6	44,014	25,599
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7	3,826	3,550
Otras Cuentas por Cobrar	8	14,278	3,443
Inventarios	9	59,927	62,478
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	139,439	122,877
Total Activos Corrientes	0	139,439	122,877
Activos No Corrientes			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	0	11,369
Otras Cuentas por Cobrar	8	0	11,369
Propiedades de Inversión	10	7,264	7,308
Propiedades, Planta y Equipo	11	226,174	201,249
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	1,751	1,901
Total Activos No Corrientes	0	235,189	221,827
TOTAL DE ACTIVOS	0	374,628	344,704
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	12	2,652	8,434
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	44,163	41,620
Cuentas por Pagar Comerciales	13	15,423	16,960
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7	2,875	2,642
Otras Cuentas por Pagar	14	25,865	22,018
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	0	46,815	50,054
Total Pasivos Corrientes	0	46,815	50,054
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	12	1,473	4,547
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	4,366	5,762
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7	4,197	5,203
Otras Cuentas por Pagar	14	169	559
Pasivos por Impuestos Diferidos	15	51,456	45,481
Total Pasivos No Corrientes	0	57,295	55,790
Total Pasivos	0	104,110	105,844
Patrimonio	0	0	0
Capital Emitido	16	53,971	53,971
Acciones de Inversión	17	21,603	21,603
Otras Reservas de Capital	18	9,513	9,084
Resultados Acumulados	20	56,149	45,114
Otras Reservas de Patrimonio	19	129,282	109,088
Total Patrimonio	0	270,518	238,860
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	374,628	344,704

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	2022	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	21	163,344	146,109
Costo de Ventas	22	-110,108	-99,948
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	53,236	46,161
Gastos de Ventas y Distribución	24	-26,758	-10,289
Gastos de Administración	23	-10,406	-31,479
Otros Ingresos Operativos	0	1,202	2,631
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	17,274	7,024
Ingresos Financieros	0	382	0
Gastos Financieros	0	0	-899
Diferencias de Cambio Neto	0	-1,369	214
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	16,287	6,339
Ingreso (Gasto) por Impuesto	29	-4,823	-2,049
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	11,464	4,290
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	11,464	4,290

Empresa Laive S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.3(c) y 3	42,373	33,732
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	61,729	58,554
Cuentas por Cobrar Comerciales	2.3(a)y 4	57,829	55,280
Otras Cuentas por Cobrar	2.3(a)y 5	3,865	3,076
Anticipos	2.3(a)y 5	35	198
Inventarios	2.3(d) y6	113,090	100,817
Activos por Impuestos a las Ganancias	2.3(m)	0	1,263
Otros Activos no Financieros	2.3(e) y7	2,063	2,227
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	219,255	196,593
Total Activos Corrientes	0	219,255	196,593
Activos No Corrientes			
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	53	142
Otras Cuentas por Cobrar	2.3(a)y 5	53	142
Propiedades, Planta y Equipo	2.3(f)y8y10	269,258	279,668
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2.3(g) y9	16,193	15,451
Otros Activos no Financieros	0	22	22
Total Activos No Corrientes	0	285,526	295,283
TOTAL DE ACTIVOS	0	504,781	491,876
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	2.3(a)y11	61,760	42,082
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	138,388	117,993
Cuentas por Pagar Comerciales	2.3(a)y12	130,535	112,772
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.3(a)y23(b)	57	61
Otras Cuentas por Pagar	2.3(a)y13	7,796	5,160
Provisión por Beneficios a los Empleados	2.3(j) y 13	12,297	9,540
Otras Provisiones	2.3(c) 10 y 1	3,289	6,087
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2.3(m)	503	0
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	0	216,237	175,702
Total Pasivos Corrientes	0	216,237	175,702
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	2.3(a)y11	35,338	55,200
Otras Provisiones	2.3(i) y 10	1,694	2,927
Pasivos por Impuestos Diferidos	2.3(m)y 15	37,286	37,031
Total Pasivos No Corrientes	0	74,318	95,158
Total Pasivos	0	290,555	270,860
Patrimonio			
Capital Emitido	16	72,426	72,426
Acciones de Inversión	0	186	186
Otras Reservas de Capital	0	14,829	14,812
Resultados Acumulados	0	57,000	63,807
Otras Reservas de Patrimonio	0	69,785	69,785
Total Patrimonio	0	214,226	221,016
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	504,781	491,876

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	2022	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	2.3(n) y 28	715,146	646,137
Costo de Ventas	2.3(n)y 17(a)	-560,112	-509,903
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	155,034	136,234
Gastos de Ventas y Distribución	2.3(n)17(a)y	-75,503	-69,500
Gastos de Administración	2.3(n)y18	-33,019	-31,273
Otros Ingresos Operativos	2.3(n) y 21	5,222	5,422
Otros Gastos Operativos	2.3(n) y 21	-9,446	-12,987
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	42,288	27,896
Ingresos Financieros	2.3(n)y 22	1,544	955
Gastos Financieros	2.3(n)y 22	-10,083	-7,005
Diferencias de Cambio Neto	2(n)y 25(i)	1,171	-3,715
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	34,920	18,131
Ingreso (Gasto) por Impuesto	2.3(n)y 15(d)	-11,244	-6,064
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	23,676	12,067
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	23,676	12,067

Empresa Leche Gloria S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	406,166	495,705
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	503,177	511,461
Cuentas por Cobrar Comerciales	6	221,453	258,958
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	33	196,078	203,498
Otras Cuentas por Cobrar	7	85,646	49,005
Inventarios	8	1,083,244	770,695
Otros Activos no Financieros	0	6,711	6,089
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	1,999,298	1,783,950
Total Activos Corrientes	0	1,999,298	1,783,950
Activos No Corrientes			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	9	113,890	115,391
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	273,668	119,595
Cuentas por Cobrar Comerciales	6	3,411	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	33	137,678	66,830
Otras Cuentas por Cobrar	7	132,579	52,765
Propiedades de Inversión	10	68,837	69,845
Propiedades, Planta y Equipo	11 y 13	1,426,270	1,457,466
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	12	14,488	17,378
Total Activos No Corrientes	0	1,897,153	1,779,675
TOTAL DE ACTIVOS	0	3,896,451	3,563,625
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	1,210,999	1,094,234
Cuentas por Pagar Comerciales	15	388,785	337,593
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	33	700,257	617,323
Otras Cuentas por Pagar	16	121,957	139,318
Otras Provisiones	17	5,427	6,122
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	1,216,426	1,100,356
Total Pasivos Corrientes	0	1,216,426	1,100,356
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	14	1,175,000	1,095,000
Otras Provisiones	17	12,847	17,747
Pasivos por Impuestos Diferidos	18	85,670	86,320
Total Pasivos No Corrientes	0	1,273,517	1,199,067
Total Pasivos	0	2,489,943	2,299,423
Patrimonio			
Capital Emitido	19	382,502	382,502
Acciones de Inversión	19	38,470	39,019
Otras Reservas de Capital	19	76,500	76,500
Resultados Acumulados	19	909,036	766,181
Total Patrimonio	0	1,406,508	1,264,202
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	3,896,451	3,563,625

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	2022	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	20	3,940,811	3,771,447
Costo de Ventas	21	-3,273,204	-3,064,450
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	667,607	706,997
Gastos de Ventas y Distribución	22	-294,026	-277,052
Gastos de Administración	23	-145,817	-159,028
Otros Ingresos Operativos	26	46,541	59,767
Otros Gastos Operativos	27	-1,090	-1,638
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	273,215	329,046
Ingresos Financieros	28	29,168	8,211
Gastos Financieros	29	-72,829	-22,588
Diferencias de Cambio Neto	3(b)	-15,331	15,316
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	214,223	329,985
Ingreso (Gasto) por Impuesto	18(b)	-67,090	-103,687
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	147,133	226,298
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	147,133	226,298

Empresa Manufactura de Metales y Aluminio Record S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	3,666	1,009
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	13,705	16,841
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	1,819	3,621
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	10,933	12,797
Otras Cuentas por Cobrar	0	953	423
Inventarios	0	30,119	34,207
Otros Activos no Financieros	0	500	434
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	47,990	52,491
Total Activos Corrientes	0	47,990	52,491
Activos No Corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	0	153,429	153,357
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	34	38
Total Activos No Corrientes	0	153,463	153,395
TOTAL DE ACTIVOS	0	201,453	205,886
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	0	12,432	12,810
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	7,926	10,682
Cuentas por Pagar Comerciales	0	2,275	6,067
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	17
Otras Cuentas por Pagar	0	3,666	4,503
Ingresos Diferidos	0	1,985	95
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	20,358	23,492
Total Pasivos Corrientes	0	20,358	23,492
Pasivos No Corrientes	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	1,261
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0	11
Ingresos Diferidos	0	0	11
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	39,867	40,283
Total Pasivos No Corrientes	0	39,867	41,555
Total Pasivos	0	60,225	65,047
Patrimonio			
Capital Emitido	0	25,630	25,630
Primas de Emisión	0	325	325
Acciones de Inversión	0	9,603	9,603
Acciones Propias en Cartera	0	-6,522	-6,522
Otras Reservas de Capital	0	2,143	1,754
Resultados Acumulados	0	56,769	55,798
Otras Reservas de Patrimonio	0	53,280	54,251
Total Patrimonio	0	141,228	140,839
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	201,453	205,886

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	2022	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	0	45,313	67,128
Costo de Ventas	0	-34,733	-52,644
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	10,580	14,484
Gastos de Ventas y Distribución	0	-5,467	-5,146
Gastos de Administración	0	-10,922	-9,834
Otros Ingresos Operativos	0	8,076	7,625
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	2,267	7,129
Ingresos Financieros	0	96	180
Gastos Financieros	0	-1,369	-876
Diferencias de Cambio Neto	0	-30	-642
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	964	5,791
Ingreso (Gasto) por Impuesto	0	-575	-1,904
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	389	3,887
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	389	3,887

Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	57,583	234,978
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	446,390	354,730
Cuentas por Cobrar Comerciales	7	394,126	320,685
Otras Cuentas por Cobrar	9	52,264	34,045
Inventarios	10	1,184,636	966,521
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	1,688,609	1,556,229
Total Activos Corrientes	0	1,688,609	1,556,229
Activos No Corrientes	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	74,131	74,131
Otras Cuentas por Cobrar	9	74,131	74,131
Propiedades, Planta y Equipo	11;12	450,446	442,236
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	765	741
Total Activos No Corrientes	0	525,342	517,108
TOTAL DE ACTIVOS	0	2,213,951	2,073,337
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	16	211,857	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	991,842	971,784
Cuentas por Pagar Comerciales	14	246,079	528,016
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8	675,631	305,139
Otras Cuentas por Pagar	15	70,132	138,629
Otros Pasivos no Financieros	17	3,394	3,003
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	0	1,207,093	974,787
Total Pasivos Corrientes	0	1,207,093	974,787
Pasivos No Corrientes			
Pasivos por Impuestos Diferidos	13	6,927	8,479
Otros Pasivos no Financieros	17	9,507	11,164
Total Pasivos No Corrientes	0	16,434	19,643
Total Pasivos	0	1,223,527	994,430
Patrimonio			
Capital Emitido	18	700,000	700,000
Primas de Emisión	0	83,000	83,000
Otras Reservas de Capital	0	67,213	34,914
Resultados Acumulados	0	140,211	260,993
Total Patrimonio	0	990,424	1,078,907
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	2,213,951	2,073,337

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	2022	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	21	2,743,235	2,439,612
Costo de Ventas	22	-2,359,981	-1,897,278
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	383,254	542,334
Gastos de Ventas y Distribución	23	-23,185	-23,336
Gastos de Administración	24	-41,755	-36,068
Otros Ingresos Operativos	26	11,735	22,498
Otros Gastos Operativos	27	-4,215	-7,698
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	325,834	497,730
Ingresos Financieros	28	2,227	1,385
Gastos Financieros	29	-8,339	-798
Diferencias de Cambio Neto	3.1 a-i	995	-37,004
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	320,717	461,313
Ingreso (Gasto) por Impuesto	19	-100,507	-138,320
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	220,210	322,993
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	220,210	322,993

