



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**ESCUELA DE POSGRADO  
PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN FINANZAS**

**La gestión financiera y sus resultados económicos en las  
empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019**

**TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE:**

Maestro en Finanzas

**AUTOR:**

Alvarez Aguirre, Alexander Edison (ORCID: 0000-0001-8158-7058)

**ASESOR:**

Mg. Baquedano Cabrera, Luis Clemente (ORCID: 0000-0002-3890-0640)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Gestión del Financiamiento

LIMA - PERÚ

2022

### **Dedicatoria**

A mi esposa Fabiola por su gran apoyo y comprensión a lo largo de este reto, a mis hijos Sebastián y Gabriela por su amor y fuerzas para seguir adelante.

### **Agradecimiento**

A Dios por todas las oportunidades brindadas en esta vida, a los docentes de la maestría en finanzas y a mis padres Olga y Luis por todo su esfuerzo y sacrificio en brindarme una educación y enseñanza para ser mejor persona y profesional.

## Índice de contenidos

	<b>Pág.</b>
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
Índice de figuras	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA	14
3.1. Tipo y diseño de investigación	14
3.2. Variables y operacionalización	14
3.3. Población, muestra y muestreo	16
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	17
3.5. Procedimientos	19
3.6. Método de análisis de datos	20
3.7. Aspectos éticos	21
IV. RESULTADOS	22
V. DISCUSIÓN	52
VI. CONCLUSIONES	58
VII. RECOMENDACIONES	59
REFERENCIAS	60
ANEXOS	

## Índice de tablas

		<b>Pág.</b>
Tabla 1	Operacionalización de la variable independiente	15
Tabla 2	Operacionalización de la variable dependiente	15
Tabla 3	Determinación de la muestra	17
Tabla 4	Ficha técnica del instrumento - variable gestión financiera	17
Tabla 5	Ficha técnica del instrumento - variable resultados económicos	18
Tabla 6	Validación del instrumento	18
Tabla 7	Confiabilidad del instrumento	19
Tablas 8-30	Estadística descriptiva - resultados	22-44
Tabla 31	Tabla cruzada entre variables gestión financiera y resultados económicos	45
Tabla 32	Prueba de Shapiro-Wilk	46
Tabla 33	Correlación de las variables gestión financiera y resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019	47
Tabla 34	Correlación de la dimensión planificación financiera y la variable resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019	48
Tabla 35	Criterios más importantes para apalancarse	49
Tabla 36	Correlación de la dimensión apalancamiento financiero y la variable resultados económicos – EBITDA en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019	49
Tabla 37	Correlación de la dimensión estructura patrimonial y la variable resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019	50

## Índice de figuras

		<b>Pág.</b>
Figura 1	Importancia de la variable gestión financiera	22
Figura 2	Descripción de la dimensión planificación financiera	23
Figura 3	Descripción del indicador liquidez	24
Figura 4	Descripción del indicador capital de trabajo	25
Figura 5	Descripción del indicador flujo de caja	26
Figura 6	Descripción de la dimensión apalancamiento financiero	27
Figura 7	Descripción del indicador razón de endeudamiento	28
Figura 8	Descripción del indicador grado de apalancamiento financiero	29
Figura 9	Descripción del indicador nivel de endeudamiento EBITDA	30
Figura 10	Descripción de la dimensión estructura patrimonial	31
Figura 11	Descripción del indicador solvencia patrimonial	32
Figura 12	Descripción del indicador política de dividendos	33
Figura 13	Descripción del indicador capitalización de utilidades	34
Figura 14	Descripción del indicador rentabilidad sobre el patrimonio	35
Figura 15	Descripción de la dimensión utilidad del ejercicio	36
Figura 16	Descripción del indicador rentabilidad sobre los activos	37
Figura 17	Descripción de la dimensión utilidad del ejercicio	38
Figura 18	Descripción del indicador utilidad neta del ejercicio	39
Figura 19	Descripción de la dimensión EBITDA-1	40
Figura 20	Descripción de la dimensión EBITDA-2	41
Figura 21	Descripción del indicador gastos financieros	42
Figura 22	Descripción del indicador gastos de depreciación y amortización	43
Figura 23	Descripción del indicador tasa de impuesto a la renta empresarial	44

## Resumen

La presente investigación tuvo como objetivo analizar cómo la gestión financiera incidió en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón - Lima 2019, a causa de las distintas problemáticas que afectan a la continuidad de un negocio, entre las más importantes figuran la baja competitividad y deficiente gestión financiera que incluye la ausencia de planificación financiera, malas alternativas de financiamiento e inadecuada estructura de capital.

La metodología que se aplicó fue bajo el enfoque cuantitativo de tipo básico, con un diseño no experimental, de corte transversal y de nivel correlacional. Se utilizó como técnica a la encuesta y al cuestionario como instrumento de recolección de datos, previamente validada por el juicio de expertos y con una confiabilidad de 0.829 y 0.830 para las preguntas sobre la variable gestión financiera y resultados económicos respectivamente, obtenidas a través del coeficiente del alfa de Cronbach. Se aplicó un cuestionario de 23 preguntas hacia una muestra de 20 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima.

Los resultados obtenidos se presentaron a través de tablas descriptivas e inferenciales, sustentados con un coeficiente aceptable de correlación de Spearman, concluyendo que en la mayoría de empresas industriales del distrito de Ancón, la gestión financiera es un factor determinante en sus resultados económicos, resaltando a la planificación financiera y el apalancamiento financiero como dimensiones de interés alto y la estructura de capital como dimensión potencial de crecimiento pero con una relación no directa con la variable resultados económicos.

**Palabras clave:** Gestión financiera, resultados económicos, planeación financiera, apalancamiento financiero, EBITDA.

## **Abstract**

The objective of this research was to analyze how financial management affected the economic results of industrial companies in Ancón district - Lima 2019, due to the different problems that affect the continuity of a business, among the most important are low competitiveness and deficient financial management, which includes the absence of financial planning, bad financing alternatives and inadequate capital structure.

The methodology applied was under a basic quantitative approach, with a non-experimental, cross-sectional and correlational level design. The survey and questionnaire were used as a data collection instrument, previously validated by the judgment of experts and with a reliability of 0.829 and 0.830 for the questions on the variable financial management and economic results respectively, obtained through Cronbach's alpha coefficient. A 23-question questionnaire was applied to a sample of 20 executives representing the financial area of industrial companies in Ancón district, Lima.

The results obtained were presented through descriptive and inferential tables, supported by an acceptable Spearman correlation coefficient, concluding that in most industrial companies in Ancón district, financial management is a determining factor in their economic results, highlighting financial planning and financial leverage as high interest dimensions and capital structure as a potential growth dimension but with a non-direct relationship with variable economic results.

**Keywords:** Financial management, economic results, financial planning, financial leverage, EBITDA.

## I. INTRODUCCIÓN

En la actualidad, muchas empresas han cerrado y otras han reducido el nivel de sus operaciones a causa de la pandemia por el covid-19, afectando directamente a todos sus planes de crecimiento o continuidad del negocio debido a que no tenían contemplado dentro de su gestión financiera un escenario como este, por lo que hoy en día toda compañía sin duda alguna tendrá más de un problema financiero con el que deberá de gestionar eficientemente para no afectar más de lo debido a sus resultados económicos; según una encuesta del INEI, el 81.4% de las empresas operativas presentó problemas financieros por la pandemia del covid-19, entre ellos están la dificultad para cobrar a clientes, falta de liquidez para comprar materias primas y/o insumos, limitaciones para acceder a fuentes de financiamiento y falta de liquidez para pagar a proveedores (Encuesta de opinión sobre el impacto del covid-19, 2020).

Para muchas empresas es un gran desafío pasar el temido valle de la muerte empresarial, aquel lapso de tiempo desde que se inicia o gesta un negocio hasta la etapa de consolidar su crecimiento o asegurar su madurez, donde el factor determinante muchas veces pasa por una administración eficiente, de uno de los recursos más escasos llamado dinero y que sin duda alguna, los resultados económicos dependen de una variable independiente llamada gestión financiera.

Por tal, es menester analizar las teorías y definiciones sobre las variables del presente tema de investigación, no sólo con el propósito de validar o reafirmar tales teorías sino para mostrar las particularidades y tendencias en un sector de empresas del tipo industrial desde el campo de las finanzas y su gestión.

A nivel internacional, según el informe de un banco privado de inversión europeo para su sucursal de España, reveló las cuatro claves de la planificación dentro de la gestión financiera: los objetivos, los plazos, el presupuesto y el control de las decisiones (ANDBANK, 2016). De otro lado, la Asociación Europea de Planificación Financiera (2016) informó que la planificación financiera en la gestión empresarial no solo es necesaria para los grandes patrimonios, siendo esta vital para la contribución de la generación de valor de cualquier entidad.

La revisión del campo de estudio dentro del ámbito nacional se enfoca a priori en las empresas familiares peruanas, ya que según los informes económicos de la universidad ESAN, durante los años 2016 y 2017, las empresas familiares representaron el 80% del total de empresas en el Perú, donde muchas de estas empresas lamentablemente no llegan a consolidarse o asegurar la continuidad del negocio en el pase de la primera a la segunda generación, ya que sólo el 30% logra ese gran reto (El reto de las empresas familiares, 2017).

Esta problemática se da por diversos factores, entre los más importantes se encuentran la deficiente gestión financiera que incluye malas e inadecuadas alternativas de financiamiento, ausencia de planificación financiera, inadecuada estructura de capital, falta de claridad o voluntad de los accionistas en continuar con el negocio, falta de profesionalización de los accionistas o miembros del directorio y la baja competitividad e innovación.

El presente estudio realizó un análisis sobre las características de la gestión financiera y el nivel de sus resultados económicos en empresas de Lima Norte, especialmente a las empresas industriales ubicadas en el distrito de Ancón en el año 2019, a razón de la necesidad de conocer, comprender y determinar cómo la gestión financiera incide sobre los resultados económicos, contribuyendo información a los empresarios, ejecutivos y sociedad interesada dentro del campo de las finanzas para fortalecer las teorías de la gestión financiera y confirmar las teorías económicas sobre la generación de valor para los accionistas y asegurar la continuidad del negocio a lo largo del tiempo.

El problema general se planteó de la siguiente manera: ¿Cómo la gestión financiera incide en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019? Los problemas específicos fueron: (a) ¿Cómo influye la planificación financiera en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019?; (b) ¿Cuáles son los criterios al momento de apalancarse financieramente y cómo incide en el margen EBITDA de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019?; (c) ¿Cuál es la proporción de la estructura patrimonial y cómo influye en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019?

La presente investigación tuvo justificación teórica porque aportó un nuevo análisis como alternativa de apoyo a la gestión financiera permitiendo lograr mejores resultados económicos a causa del conocimiento y comprensión de las teorías financieras y económicas. También tuvo una justificación práctica, porque reveló las decisiones y tendencias de los ejecutivos representantes de las áreas de finanzas de las empresas industriales del distrito de Ancón, preservando la generación de valor para los accionistas y la continuidad del negocio. Por último, una justificación metodológica, ya que aportó resultados estadísticos reales y fiables sobre las variables de estudio previamente validadas por expertos, gracias al desarrollo de cada uno de los procedimientos de la investigación científica para el presente trabajo.

En nuestro estudio, el objetivo general fue: Analizar cómo la gestión financiera incide en los resultados económicos de las empresas del distrito de Ancón, Lima 2019. Los objetivos específicos fueron: (a) Determinar cómo la planificación financiera influye en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019; (b) Determinar los criterios que se eligen al tomar un financiamiento y su incidencia en el margen EBITDA de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019; (c) Determinar la proporción de la estructura patrimonial y su influencia en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.

La hipótesis general de nuestra investigación fue: La gestión financiera incide de forma directa sobre los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019. Las hipótesis específicas fueron: (a) La planificación financiera incide de forma positiva sobre los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019; (b) La necesidad de capital de trabajo o inversión, la TCEA, el plazo y la razón de deuda patrimonio son criterios que se eligen al apalancarse financieramente, incidiendo directamente en el margen EBITDA de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019; (c) Una alta proporción de estructura patrimonial no influye de forma directa en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.

## II. MARCO TEÓRICO

Continuando con nuestro estudio, hemos realizado un trabajo de búsqueda de antecedentes nacionales con relación a nuestra investigación, así tenemos a Villamonte (2017), que tuvo como objetivo determinar si es representativo el uso de las teorías de creación de valor y de la jerarquización financiera de la estructura de capital en la gestión financiera de las empresas industriales y mineras enlistadas en la bolsa de valores de Lima, donde tomó como método de investigación al uso del análisis de datos mediante un diseño no experimental longitudinal, aplicando modelos econométricos de series temporales y mínimos cuadrados ordinarios; cuyos resultados mostraron que en 5 de las 13 empresas tomadas como muestra sí utilizan como último medio de financiación la emisión de acciones y que en muchas de estas empresas invierten el orden de la jerarquización financiera en este orden: primero la deuda corriente asociada al apalancamiento financiero, luego el capital de trabajo asociado a la inversión y por último el flujos de fondos asociado a la liquidez, concluyendo que a la hora de invertir o reinvertir en el Perú, tienden a perder la posibilidad de consolidarse o emprender en más negocios debido al desorden de estas dimensiones (p.120).

De igual forma, Coronado y Palomo (2017) nos indicaron en su investigación que el objetivo fue determinar la relación del desempeño y estructura de capital en empresas familiares y no familiares, tomaron como método de investigación al análisis de datos mediante la técnica de la encuesta a través del instrumento cuestionario. Los resultados obtenidos mostraron que la mayoría de veces se obtiene financiamiento de capital por decisión del representante financiero familiar pensando más en no perder el control de la deuda que en buscar la máxima rentabilidad del accionista, generando un nivel bajo o menor de apalancamiento y deudas en el largo plazo por menores importes; concluyendo que la rentabilidad en las empresas familiares será mayor cuando las decisiones financieras las tome un responsable financiero con alto nivel de conocimiento sobre gestión financiera y gobernabilidad familiar, evitando posibles conflictos internos entre los accionistas (p.11).

Del mismo modo, Segura (2015) cuyo objetivo fue determinar la manera cómo las decisiones financieras podrán facilitar la optimización de la gestión de las

pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana, con respecto al método de investigación se usó el análisis de datos mediante la técnica de la encuesta a través del instrumento cuestionario. Los resultados obtenidos mostraron que los encargados del área de contabilidad o finanzas que se apoyan sobre la gestión financiera para la toma de decisiones logran mejores resultados; concluyendo que “las decisiones financieras facilitan la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana, mediante la dimensión sobre decisiones de financiamiento, decisiones de inversión, decisiones de rentabilidad y riesgo” (p.266).

Por su parte, Mendiburú (2019) tuvo como finalidad proponer un diseño sobre un modelo de gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las Mypes productoras de calzado en el distrito de El Porvenir – Trujillo 2015, con respecto al método de investigación fue no experimental de corte transaccional, utilizando como técnicas a la entrevista y la encuesta junto con sus respectivos instrumentos guía de entrevista y cuestionario. Los resultados mostraron que un modelo de gestión financiera permitirá diagnosticar e identificar desviaciones sobre los objetivos propuestos apoyando a la toma de decisiones, concluyendo que la falta de planificación financiera es uno de los principales factores que influye en la baja rentabilidad de las mypes (p.99).

Asimismo, Torres (2019) cuyo objetivo fue determinar la incidencia de la gestión financiera efectiva en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la región Cajamarca, con respecto al método de investigación se utilizó a la encuesta como la técnica y al cuestionario como el instrumento de recolección de los datos. Los resultados y conclusiones obtenidas fueron: “la gestión financiera efectiva incide en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la región de Cajamarca, a través de la toma de decisiones eficientes sobre la dimensión apalancamiento financiero, riesgos y en la variable resultados económicos” (p.91).

Para desarrollar este estudio, también hemos considerado antecedentes internacionales, así tenemos por ejemplo a la investigación de Cabrera et al. (2017), donde tuvieron como objetivo analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las organizaciones,

tomando como método de investigación a la técnica encuesta a través de su instrumento cuestionario, donde los resultados fueron que la gestión financiera debe evolucionar y redireccionarse hacia un trabajo más activo en la estrategia corporativa de las compañías, enfocándose en procesar y suministrar información, tomando relevancia en procesos de alternativas de crecimiento, determinación y cuantificación del riesgo, así como de diferentes opciones estratégicas, concluyendo que la administración de las finanzas es vital para el funcionamiento de las organizaciones (p.224).

Por otro lado, Díaz (2018) tuvo como objetivo analizar los factores de índole financiero que determinan la estructura de capital de las empresas industriales cotizadas de los países miembros de la CAN y de España, usando el método de investigación inductivo pre experimental a través del análisis de datos, donde los resultados mostraron que la estructura patrimonial de estas empresas no solo está influenciada por los factores específicos de índole financiera de las propias empresas, sino también por los factores propios de cada país como regulación (p.30). Concluyendo que es importante la regulación o legislación en materia societaria de cada país, los cuales permitirán a muchas empresas, sobre todo a las de corte familiar, a adoptar una estructura más competitiva en términos de resultados económicos y proyectar la continuidad del negocio en base a una estructura patrimonial mejor consolidada y con interesantes políticas de dividendos.

Mientras que Martínez (2016), cuyo propósito fue crear un modelo de simulación que permita analizar distintas alternativas sobre el importe que debe tener la inversión de una empresa considerando la necesidad operativa de fondos, desde la perspectiva de la solvencia, la liquidez, la rentabilidad y el valor para los accionistas, se usó el método de investigación inductivo pre experimental a través del análisis de datos, obteniendo como resultado que si es posible alcanzar el equilibrio financiero en el corto plazo gracias a la gestión financiera, concluyendo que un modelo de gestión basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos permite dimensionar de forma óptima el fondo de maniobra y permite evaluar fuentes de financiamiento sin coste y con coste explícito a partir de la garantía de las propias operaciones del ciclo de explotación de la empresa y la conversión del realizable en liquidez disponible.

Por su parte, Maffares (2020) tuvo como objetivo diseñar un modelo de gestión financiera para lograr el manejo y control de los recursos económicos en una empresa de Ecuador, se empleó el método de investigación descriptivo no experimental a través de la entrevista, donde los resultados identificaron que la empresa carece de políticas financieras que le permitan medir sus resultados, concluyendo que la empresa debe aplicar estrategias desde su perspectiva financiera sobre los procesos de cobranza e ingresos para que puedan seguir operando en el mercado.

Por último, para Paz (2016) cuyo propósito fue analizar los factores de la administración integrándolos con la gestión financiera para evaluar la rentabilidad en las empresas de la ciudad de San Pedro de Sula, Honduras, se usó el método de investigación descriptiva no experimental y correlacional a través de la aplicación de un cuestionario, obteniendo como resultado que sólo el 50% de las empresas encuestadas realizan una planeación estratégica y que menos del 20% utiliza el presupuesto anual como herramienta de gestión, concluyendo que se aplica en baja medida la planificación y el control sobre los factores del proceso administrativo que determinan la rentabilidad de estas empresas (p.105).

Para dar sustento a la presente investigación, se tomó en cuenta teorías que apoyen a la primera variable denominada gestión financiera, definida por Huachillo et al (2020) como “la gestión de los movimientos de los fondos con la finalidad de conseguir, mantener y utilizar el efectivo mediante una serie de herramientas o indicadores para cumplir con los objetivos que permita establecer los parámetros en la asignación o distribución de los activos y pasivos” (p.358).

En ese sentido, la administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente, con lo cual se contribuye a la generación de valor para los accionistas reflejados en el incremento del precio unitario de mercado de las acciones comunes de la empresa (Van & Wachowicz, p.2).

Asimismo, al hablar de las teorías sobre la gestión financiera, podemos observar que estas tienen una vinculación o destino con los resultados económicos, por lo que Flórez (2008) mencionó a “la Teoría de Inversiones de Irving Fisher de

1930, quien habló sobre las funciones básicas de los mercados de crédito para la actividad económica, expresamente como un modelo de asignar recursos a través del tiempo” (p.150).

También Flórez (2008), resaltó otra teoría consolidada sobre el enfoque de Irving Fisher, esta fue la teoría del riesgo promulgada por Erick Schneider en 1945, la cual se centró en trabajar el problema del riesgo en las decisiones de inversión, así como en el rendimiento para los accionistas, el apalancamiento financiero-operativo y la administración del capital de trabajo. Aquí se estableció la metodología para el análisis de las inversiones y se esbozaron los criterios de decisión financiera que conduzcan a la maximización del valor de la empresa en el mercado (pp.150-151).

Es importante reconocer a priori que la gestión financiera se interrelaciona con muchas disciplinas como es el caso de la economía, la contabilidad y otras ciencias sociales, ya que los gestores financieros deben entender la estructura económica de cada empresa para a partir de allí generar ingresos y maximizar la riqueza de los accionistas. Además, deben tener muy en cuenta las teorías económicas que ayudaran a los gestores en el control e inversión de la empresa, tal como la teoría de la riqueza de las naciones basadas en el mercantilismo de Adam Smith o la teoría Keynesiana con la interacción de la demanda y el nivel de ingresos (Fajardo & Soto, p.52).

Para Hernández et al (2014), la gestión financiera operativa es una función de la dirección financiera de una entidad que se encarga de planificar, organizar, dirigir y controlar las actividades económicas que generan flujos de efectivo como resultado de la inversión corriente y el financiamiento requerido, soportadas por la toma de decisiones financieras orientadas al equilibrio del riesgo y la rentabilidad, agregando valor a sus accionistas (p.171).

Para la primera variable gestión financiera, tenemos tres dimensiones que hemos considerado; la primera es la dimensión planificación financiera, definida como un proceso estratégico, el cual contribuye a la empresa en el logro de sus objetivos contemplando los riesgos y uso eficiente de los recursos, tal como Morales & Morales (2014) la definen como la manera de lograr las metas; además

representa la base de toda la actividad económica de la empresa, previendo las necesidades futuras de modo que las presentes puedan ser satisfechas de acuerdo con un objeto determinado (p.7).

Dentro de la dimensión planificación financiera tenemos tres indicadores, el primero es la liquidez, que según el BCRP (2011) en su glosario de términos económicos, define al indicador liquidez como aquella cualidad en la que un bien o activo puede ser convertido fácilmente en dinero. Ejemplificando, el bien por excelencia es el propio dinero, en función del cual se mide la iliquidez de los demás bienes, como también es la capacidad de una entidad u organización para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo (p.119).

Como segundo indicador tenemos al capital de trabajo, donde Durán (2011) indicó que tiene relación directa con la capacidad de la empresa en generar flujos de caja, ya que representa la facilidad en que se convierten los activos corrientes no líquidos en efectivo, para posteriormente cancelar las obligaciones en el corto plazo (p.41). Y como tercer indicador, tenemos al flujo de caja, según ESAN (2016) la definió como el registro de todos los ingresos y egresos a la caja a lo largo de un tiempo, donde tales flujos se pueden proyectar para efectos de la evaluación de la viabilidad de un proyecto.

Asimismo, tenemos una segunda dimensión denominada apalancamiento financiero, según el BCRP (2011) en su glosario de términos económicos, la define como la relación entre el capital propio y el crédito invertido en una operación por lo general de aspecto financiero. Entendiéndose que toda entidad hace uso de su capital inicial para generar rentabilidad; sin embargo, necesitará incrementos de fondos los cuales le permitan incrementar la operación, así como también los riesgos del mismo, pudiendo caer en un escenario menos flexible o de mayor precipitación a la incapacidad de atender sus obligaciones o insolvencia (p.7). Por su parte, el Banco Santander (2021) en su glosario de términos financieros, define al apalancamiento financiero como la acción de financiar la actividad de la entidad con fondos externos; según la relación entre la tasa de interés y el rendimiento operativo de la empresa, es posible incrementar la rentabilidad del patrimonio por medio del apalancamiento.

Sobre los indicadores de la dimensión apalancamiento financiero, Aching (2005), definió a la razón de endeudamiento como el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo entre los activos de una entidad, siendo su objetivo medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores (p.25). Como segundo indicador tenemos al grado de apalancamiento financiero, según el Diario Gestión (2013), la define como una medida de cómo el nivel de endeudamiento de una entidad le permite aumentar la rentabilidad que obtiene de su operación, la cual se deriva por la manera de cómo la empresa ha elegido su estructura de capital.

Y como tercer indicador, tenemos al endeudamiento EBITDA, donde Aching (2005) la define como aquella relación que mide la cantidad de ingresos generados y disponibles para pagar la deuda antes de cubrir los costos de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Esta razón mide la capacidad de una empresa para pagar la deuda contraída (p.26).

Finalmente, se tiene a la dimensión estructura patrimonial, según las Normas Internacionales de Información Financiera (2018), en el marco conceptual para la información financiera, la define como la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los derechos sobre el patrimonio son derechos sobre la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos sus pasivos. En otras palabras, son derechos frente a la entidad que no cumplen la definición de pasivo (p.41).

El primer indicador de la dimensión estructura patrimonial, es la razón de solvencia patrimonial, donde el MEF (2021) la define como la capacidad para atender el pago de los compromisos económicos mediante el conjunto de recursos que constituyen el patrimonio o activo de la entidad (p.18). Por su parte, Aching (2005) lo define como el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio, el cual permite evaluar el impacto del pasivo total con relación al patrimonio (p.25). Como segundo indicador se tiene a la política de dividendos, donde muchos estamos de acuerdo en que si una compañía no tiene más oportunidades de inversión que sean rentables, deberá distribuir cualquier exceso de fondos entre sus accionistas, en ese sentido “la política de dividendos todavía sería un pasivo residual determinado por la cantidad de oportunidades de

inversión” (Van & Wachowicz, p.480).

Y como tercer indicador, se tiene a la capitalización de utilidades que según Haderspok (2016) indicó que el procedimiento de capitalización de utilidades evita el pago de dividendos o distribución de ganancias en efectivo hacia los accionistas, fortaleciendo el financiamiento interno de la empresa para con la obtención de posibles mayores resultados económicos futuros y una mejor posición de solvencia patrimonial frente a terceros, lo que significaría que en su reemplazo se incrementen los derechos o títulos de participación de la sociedad (p.364).

En consecuencia, a nuestra investigación, también se tomó en cuenta teorías que apoyen a la segunda variable llamada resultados económicos, según el BCRP (2011) en su glosario de términos económicos, define a los resultados económicos como la diferencia entre el total de ingresos corrientes y de capital, y el total de gastos corrientes y de capital, en donde si el resultado es positivo o negativo se llamará superávit o déficit económico respectivamente (p.172).

Es por ello importante resaltar que los resultados económicos pueden verse afectados si no se cuentan con los recursos y/o fuentes de financiamiento necesarios para operar y asegurar la continuidad del negocio, tal como se basó la Teoría sobre la Plusvalía de Carl Marx, según Dobb (1975) mencionó que “La existencia del ingreso, tal como aparece superficialmente, ha sido separada de sus relaciones internas y de todas sus vinculaciones; de este modo la tierra se convierte en la fuente de la renta, el capital en la fuente del beneficio y el trabajo en la fuente de los salarios” (p.46).

De esa manera, la participación del capital como la fuente del beneficio es vital al operar un negocio, consolidar y reinvertir sus excedentes, agregando valor cada más hacia sus propietarios o accionistas con la intención de cubrir sus costos de capital y poder mantener una estructura patrimonial óptima dentro del contexto empresarial.

Por su parte, Arnaudo (2013) en su análisis sobre la Teoría de la Plusvalía de Carl Marx, comenta que “a partir del comienzo de la revolución industrial en 1760, los países industrializados habían duplicado su capacidad productiva gracias a la reinversión de sus beneficios o resultados económicos, reduciendo los costos

de operación, mejorando la calidad de su oferta y contribuyendo a los beneficios de sus propietarios y en parte al estado” (p.46).

Por otro lado, Ricoy (2005) al analizar la Teoría del Crecimiento Económico de Adam Smith, identificó que uno de los factores para el crecimiento económico de una entidad es la acumulación del capital, concebido como aquel “requisito previo o preliminar necesario de la división del trabajo; y por lo tanto, del proceso autosostenido de crecimiento y desarrollo económico” (p.20).

Mientras que Hyman (2019) indicó que una disrupción de las fuentes de financiamiento, pueden afectar negativamente a las empresas y/o personas, considerando que en algunos casos los flujos de capital, derivados de las operaciones o del funcionamiento de sus activos, no son suficientes para cumplir con los pagos de intereses de deudas ni con sus otras obligaciones, viéndose obligadas no sólo a refinanciar o reestructurar los vencimientos de sus deudas, sino inclusive tomar un crédito para obtener los fondos requeridos para cumplir con el pago de intereses, produciendo que el patrimonio de las empresas disminuya y la deuda se incremente. Las deudas crecen debido a la diferencia entre la inversión y los fondos internos. (p.1079).

Para la segunda variable resultados económicos, tenemos dos dimensiones por desarrollar; la primera es la dimensión utilidad del ejercicio, definida según el BCRP (2011) en su glosario de términos económicos, como la ganancia obtenida por una empresa en un periodo de tiempo determinado después de haber pagado impuestos y otros gastos (p.207).

Dentro de la dimensión utilidad del ejercicio tenemos tres indicadores, el primero es la rentabilidad sobre el patrimonio, donde Aching (2005) la define como aquella razón que se obtiene de dividir la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa, la cual permite medir la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista (p.28). Por su parte, el BCCH (2021) define a la rentabilidad sobre el patrimonio como la razón entre la utilidad después de impuestos, amortizaciones e ítems extraordinarios, y el patrimonio más interés minoritario. Como segundo indicador tenemos a la rentabilidad sobre los activos, donde el BCB (2015) la define como aquella medida o ratio que relaciona el beneficio neto o utilidad neta con el

promedio de los activos totales en una entidad, donde se muestra la capacidad de los activos para generar beneficios o utilidades (p.100).

Finalmente, tenemos a la segunda dimensión EBITDA, según Pozas (2019) la define como una magnitud financiera que significa el beneficio antes de intereses, amortizaciones e impuestos, donde indica el resultado bruto sin tener en cuenta la financiación de la empresa. Si tenemos en cuenta este término con respecto a los resultados económicos de las empresas industriales, podemos identificar que los gastos financieros, la depreciación y amortización son factores determinantes en el cálculo de esta magnitud, por lo que su resultado estará vinculado a una eficiente gestión financiera.

Sobre los indicadores de la dimensión EBITDA, La Bolsa de Valores de El Salvador en su glosario de términos (2021), define el nivel de gastos financieros como aquellos incurridos por la empresa en la obtención de recursos financieros y que están representados por los intereses y primas sobre pagarés, bonos y préstamos.

Por otra parte, las Normas Internacionales de Contabilidad (2018), definen el nivel de depreciación y amortización, como la distribución sistemática del importe depreciable de un activo a lo largo de su vida útil (NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, p.3) y a la amortización como la distribución sistemática del importe depreciable de un activo intangible durante los años de su vida útil (NIC 38 Intangibles, p.2).

Por último, según el Diario PQS (2021), define a la tasa de impuesto a la renta efectivo como un tributo de periodicidad anual, producto de la participación en conjunto de fuentes del capital y del trabajo, el cual se determina sobre las rentas o ingresos obtenidos por la realización de actividades empresariales que desarrollan personas naturales y jurídicas.

### **III. MÉTODOLÓGÍA**

#### **3.1. Tipo y diseño de investigación**

El tipo de nuestra investigación fue básica, según Ñaupas et al. (2018), mencionaron que es básica o pura porque su motivación se basa en la curiosidad para descubrir conocimientos nuevos, siendo esencial y fundamental para el desarrollo de toda ciencia (p.133).

Esta investigación tuvo un enfoque cuantitativo, donde se aplicó la recolección de datos que sustentaron las hipótesis formuladas, al respecto Ñaupas et al. (2018) indicaron que este enfoque se caracteriza por utilizar métodos y técnicas de tipo cuantitativas, las cuales abordan la observación y medición de las unidades de análisis, el muestreo y tratamiento estadístico. Así mismo, una vez recolectados y analizados los datos, se podrán contestar las preguntas de investigación y probar las hipótesis formuladas gracias a la confiabilidad del instrumento y la medición de las variables de estudio (p.140).

El diseño de investigación fue no experimental, ya que no se pretendió alterar o experimentar los datos de las variables de estudio; siendo de carácter transversal y correlacional, ya que según Hernández et al. (2014) manifestaron que en este subtipo de investigación los datos se recolectan en un solo momento y su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado (p.154).

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

En base al desarrollo de la presente investigación, se pudo realizar la matriz de operacionalización de las variables, identificando como variable independiente a la gestión financiera y como variable dependiente a los resultados económicos, junto con la respectiva matriz de consistencia (ver anexo 1 y 2).

**Tabla 1***Operacionalización de la variable independiente - Gestión financiera*

<b>Dimensión</b>	<b>Indicador</b>
Planificación financiera	Liquidez
	Capital de trabajo
	Flujo de caja
Apalancamiento financiero	Razón de endeudamiento
	Grado de apalancamiento financiero
	Endeudamiento EBITDA
Estructura patrimonial	Razón de solvencia patrimonial
	Política de dividendos
	Capitalización de utilidades

Elaboración propia.

**Tabla 2***Operacionalización de la variable dependiente - Resultados económicos*

<b>Dimensión</b>	<b>Indicador</b>
Utilidad del ejercicio	Rentabilidad sobre el patrimonio
	Rentabilidad sobre los activos
	Utilidad neta del ejercicio
EBITDA	Nivel de gastos financieros
	Nivel de depreciación y amortización
	Tasa de impuesto a la renta empresarial

Elaboración propia.

**Variable 1: Gestión financiera****Definición conceptual**

La variable gestión financiera es la gestión de los movimientos de fondos con la finalidad de conseguir, mantener y utilizar el efectivo mediante una serie de herramientas o indicadores para cumplir con los objetivos que permita establecer los parámetros en la asignación o distribución de los activos y pasivos (Huachillo et al, 2020).

**Definición operacional**

La variable gestión financiera es de tipo cualitativa y ha sido operacionalizada en 3 dimensiones, planificación financiera, apalancamiento financiero y estructura patrimonial, aplicándose la escala ordinal como instrumento de medición.

## **Variable 2: Resultados económicos**

### **Definición conceptual**

La variable resultados económicos es la diferencia entre el total de ingresos corrientes y de capital, y el total de gastos corrientes y de capital, en donde si el resultado es positivo o negativo se llamará superávit o déficit económico respectivamente (BCRP, 2011).

### **Definición operacional**

La variable resultados económicos es de tipo cualitativa y ha sido operacionalizada en 2 dimensiones, utilidad del ejercicio y EBITDA, aplicándose la escala ordinal como instrumento de medición.

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

La investigación se realizó en el distrito de Ancón, provincia y departamento de Lima, teniendo como población objeto de estudio a las empresas industriales de ese distrito.

Se usaron como criterios de inclusión para determinar la población a las empresas del sector industrial que tengan ejecutivos o representantes del área financiera y se encuentran situadas dentro del parque industrial de Ancón. Asimismo, se usaron como criterios de exclusión a aquellas empresas industriales como una antigüedad menor de 5 años en el sector y que sean consideradas microempresas, delimitando así una población de 100 empresas industriales.

La muestra estuvo conformada por 20 ejecutivos representantes de las áreas de finanzas de las empresas industriales del distrito de Ancón ubicadas dentro del parque industrial. Para determinar la muestra, se aplicó el muestreo no probabilístico de elección razonada, donde Ñaupas et al (2018) indicaron que en este tipo de muestreo pesa el conocimiento del investigador sobre la población donde se obtendrá la muestra (p.342), ya que para el investigador de acuerdo a las características de la población y del sector, no todas las empresas industriales de esa zona cuentan con un tiempo de vida mayor a 5 años y tampoco tienen a un ejecutivo o representante del área financiera (ver anexo 3).

**Tabla 3 – Determinación de la muestra**

<b>Población de empresas - Zona Industrial de Ancón</b>	
Población general	367
Población con factores de inclusión y exclusión	100
Muestra	20

Elaboración propia

### **3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad**

Se utilizó a la encuesta como la técnica para recopilar los datos respecto al presente tema de investigación y se aplicó el cuestionario como instrumento para efectivizar la información.

El cuestionario estuvo dividido en 2 partes, la primera de acuerdo a la variable independiente gestión financiera y la segunda de acuerdo a la variable dependiente resultados económicos, ambas junto con sus respectivas dimensiones, haciendo un total de 23 preguntas con respuestas de tipo cualitativo y una escala de medición ordinal.

**Tabla 4**

*Ficha técnica del instrumento para medir la variable Gestión financiera*

Nombre del instrumento:	Encuesta sobre la gestión financiera
Autor y año:	Alexander Edison Alvarez Aguirre, 2021
Universo de estudio:	Ejecutivos representantes del área financiera de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima
Tamaño muestral:	20
Tipo de técnica:	encuesta virtual - física
Tipo de instrumento:	cuestionario
Escala de medición:	ordinal
Fecha de trabajo en campo:	2021
Tiempo de duración:	15 minutos

Elaboración propia.

**Tabla 5***Ficha técnica del instrumento para medir la variable Resultados económicos*

Nombre del instrumento:	Encuesta sobre los resultados económicos
Autor y año:	Alexander Edison Alvarez Aguirre, 2021
Universo de estudio:	Ejecutivos representantes del área financiera de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima
Tamaño muestral:	20
Tipo de técnica:	encuesta virtual - física
Tipo de instrumento:	cuestionario
Escala de medición:	ordinal
Fecha de trabajo en campo:	2021
Tiempo de duración:	15 minutos

Elaboración propia.

La validación del instrumento se llevó a cabo mediante la valoración del juicio de tres expertos en el campo de las finanzas según se muestra la tabla 6 (ver anexo 4).

**Tabla 6***Validez del instrumento*

Experto	Grado Académico	Suficiencia del instrumento	Aplicabilidad
Luis Clemente Baquedano Cabrera	Magister	Hay suficiencia	Aplicable
Alex Soto Moreno	Magister	Hay suficiencia	Aplicable
Olga María Aguirre Olivera	Licenciada	Hay suficiencia	Aplicable

Elaboración propia.

Asimismo, se calculó el coeficiente del alfa de Cronbach por cada variable según la división del cuestionario, obteniendo una confiabilidad de 0.829 para la variable gestión financiera y 0.830 para la variable resultados económicos, siendo aceptable y consistente según se muestra la tabla 7.

**Tabla 7**

*Confiabilidad del instrumento*

---

<b>Fórmula: alfa C.</b>	$\frac{K}{K-1} \times$	$\left[ \frac{1}{1} \right]$	-	$\frac{\text{Suma } V_i}{V_{\text{total}}}$
	$\frac{13}{12} \times$	$\left[ \frac{1}{1} \right]$	-	$\frac{5.90}{25.14}$

Coeficiente = 0.829 para la 1ª variable: gestión financiera  
Alfa Cronb

---

<b>Fórmula: alfa C.</b>	$\frac{K}{K-1} \times$	$\left[ \frac{1}{1} \right]$	-	$\frac{\text{Suma } V_i}{V_{\text{total}}}$
	$\frac{10}{9} \times$	$\left[ \frac{1}{1} \right]$	-	$\frac{4.43}{17.49}$

Coeficiente = 0.830 para la 2ª variable: resultados económicos  
Alfa Cronb

**3.5. Procedimientos**

La presente tesis se desarrolló en primer lugar con la búsqueda y revisión de literatura, fuentes y antecedentes sobre el tema de investigación. En segundo lugar, se determinó el título de la investigación con las variables, dimensiones e indicadores junto con su matriz de consistencia y operacionalización de variables. En tercer lugar, se identificó a la población objeto de estudio y se determinó la muestra. En cuarto lugar, se elaboró el cuestionario para recopilar información sobre las variables de estudio y aplicó a los 20 ejecutivos o representantes del área financiera de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima. En quinto lugar, se procesó la información recopilada previa revisión de las observaciones sobre parámetros dispersos para después tabular los resultados. En sexto lugar, se procesó el análisis de datos a través del uso del software estadístico SPSS-28 para su lectura, interpretación y discusión de los resultados, y en último lugar se enunciaron las conclusiones y recomendaciones correspondientes.

Con respecto a las coordinaciones institucionales, se remitió una solicitud a la Gerencia de Desarrollo Económico y Social de la Municipalidad Distrital de Ancón para obtener la población sobre las empresas objeto de estudio, las cuales sirvieron de base para determinar la muestra (ver anexo 5). Asimismo, se obtuvo el consentimiento por parte de los 20 representantes del área financiera de las empresas industriales ubicadas dentro de la zona industrial de Ancón, al haberles informado de forma clara y transparente sobre el alcance, procedimientos y finalidad del estudio de investigación.

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

Luego de realizar el análisis de las fuentes de información y aplicar el cuestionario, se procesó y analizó la información en el siguiente orden metodológico, en primer lugar se recopilaron todos los datos de forma presencial, en segundo lugar se ordenaron y plasmaron los datos recopilados en una hoja de Excel, en tercer lugar se revisaron y limpiaron los datos con notorias inconsistencias para su posterior introducción en el sistema estadístico y en último lugar se almacenó y procesó la información en el software estadístico SPSS-28 para su posterior análisis e interpretación de acuerdo con los objetivos e hipótesis planteados en el presente trabajo de investigación.

Se aplicó el método estadístico descriptivo a través del uso de medidas de tendencia central, tablas o cuadros y figuras de barras de los resultados encontrados, centralizados por una matriz de datos con información de frecuencias y porcentajes permitiendo su entendimiento e interpretación. Sobre el método estadístico inferencial, se utilizó el análisis no paramétrico a través del coeficiente de correlación Spearman para validar o rechazar las hipótesis formuladas a través de los resultados obtenidos.

Estos análisis servirán para determinar la relación de la variable independiente gestión financiera y la variable dependiente resultados económicos, según Hernández et al (2014) indicaron que, el coeficiente de correlación que se elija para determinar la confiabilidad debe ser apropiado al nivel de medición de la

escala de nuestra variable, en el caso sea ordinal se podrá usar el coeficiente de Spearman (p.296).

### **3.7. Aspectos éticos**

Se informó a todas las personas que participaron en esta investigación sobre el alcance y los procedimientos de forma transparente y clara, obteniendo el consentimiento voluntario por parte de ellos al garantizarles la confidencialidad y protección de sus datos personales y de la reserva de información sobre las empresas informantes.

Se respetó las normas APA en toda la redacción del presente trabajo, siguiendo las referencias, indicaciones y estándares de la séptima edición para uniformizar el diseño de presentación de este trabajo de investigación.

## IV. RESULTADOS

### Resultados descriptivos

Producto de la recolección de datos, se elaboraron los siguientes cuadros y figuras sobre la información de las variables gestión financiera y resultados económicos:

**Tabla 8**

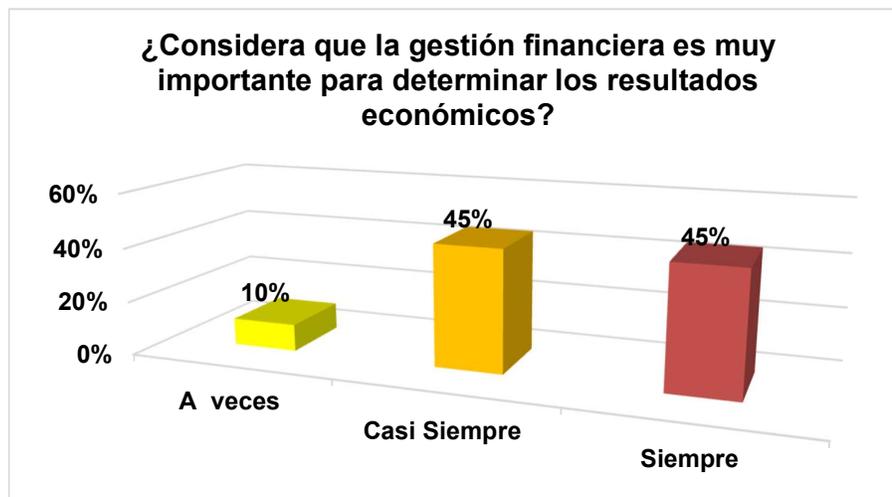
*Importancia de la variable gestión financiera - ¿Considera que la gestión financiera es muy importante para determinar los resultados económicos?*

	Frecuencia	Porcentaje
A veces	2	10%
Casi Siempre	9	45%
Siempre	9	45%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 1**

*Importancia de la variable gestión financiera*



Según los 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 8 y figura 1 se muestra que 18 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio consideran casi siempre y siempre a la gestión financiera como muy importante para determinar los resultados económicos representado por un 90%, mientras que el 10% restante la considera a veces muy importante.

**Tabla 9**

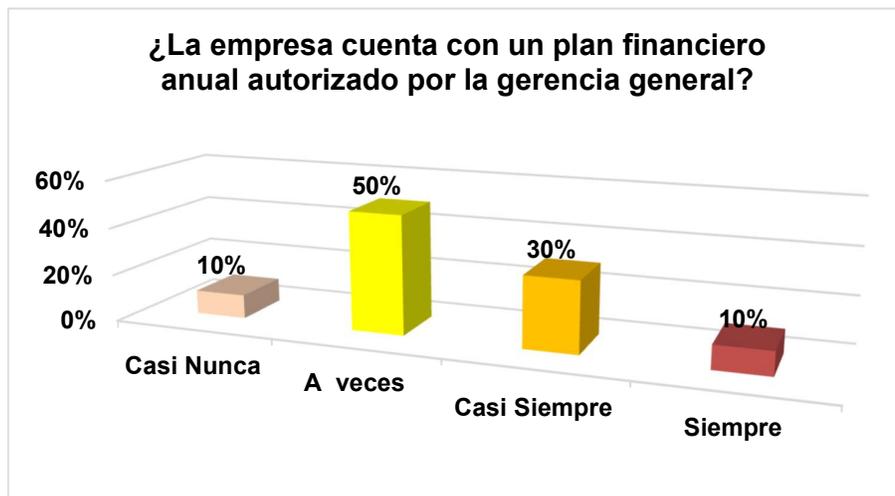
*Descripción de la dimensión planificación financiera - ¿La empresa cuenta con un plan financiero anual autorizado por la gerencia general?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Nunca	2	10%
A veces	10	50%
Casi Siempre	6	30%
Siempre	2	10%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 2**

*Descripción de la dimensión planificación financiera*



Según los 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 9 y figura 2 se muestra que 10 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio cuentan con un plan financiero anual autorizado por la gerencia general representado por el 50%, mientras que un 40% de los encuestados reveló que casi siempre y siempre cuenta con un plan financiero anual y sólo un 10% informó que casi nunca cuentan con un plan financiero anual autorizado por la gerencia general.

**Tabla 10**

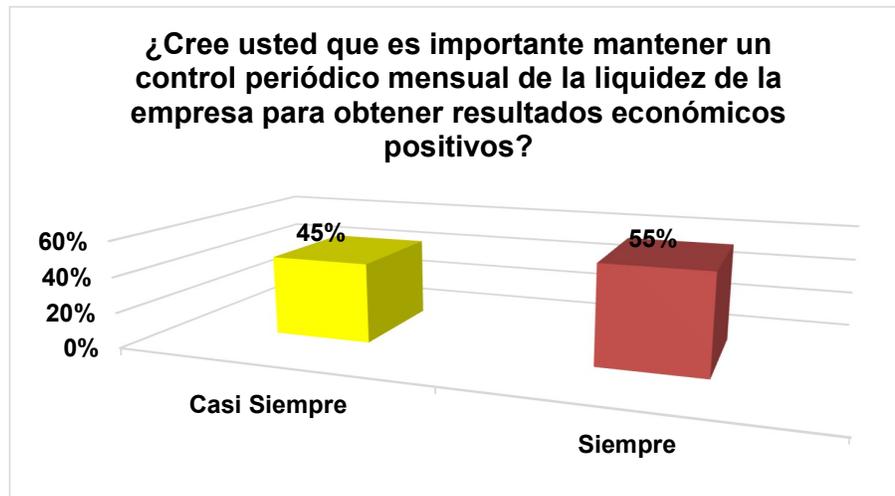
*Descripción del indicador liquidez - ¿Cree usted que es importante mantener un control periódico mensual de la liquidez de la empresa para obtener resultados económicos positivos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Siempre	9	45%
Siempre	11	55%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 3**

*Descripción del indicador liquidez*



Según 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 10 y figura 3 se muestra que 9 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio indicaron que casi siempre es importante mantener un control periódico mensual de la liquidez de la empresa para obtener resultados económicos positivos, mientras que el resto de los encuestados representados por el 55% opinaron que siempre es importante mantener un control periódico mensual sobre el indicador liquidez para mantener en positivo la variable resultados económicos.

**Tabla 11**

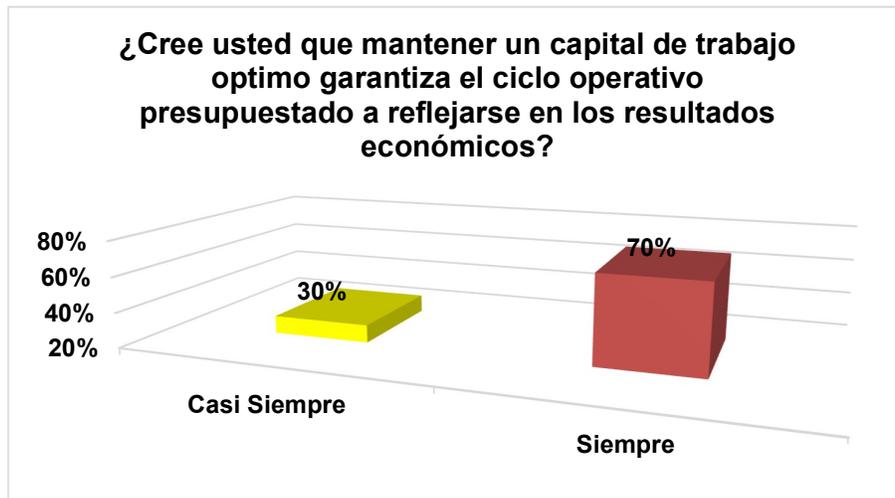
*Descripción del indicador capital de trabajo - ¿Cree usted que mantener un capital de trabajo optimo garantiza el ciclo operativo presupuestado a reflejarse en los resultados económicos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Siempre	6	30%
Siempre	14	70%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 4**

*Descripción del indicador capital de trabajo*



Según 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 11 y figura 4 se muestra que 14 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio manifestaron que siempre mantener un capital de trabajo optimo garantiza el ciclo operativo presupuestado a reflejarse en los resultados económicos representado por un 70%, destacando un importante nivel de relevancia sobre este indicador dentro de la dimensión planificación financiera, mientras que el 30% restante lo manifestó en una frecuencia de casi siempre.

**Tabla 12**

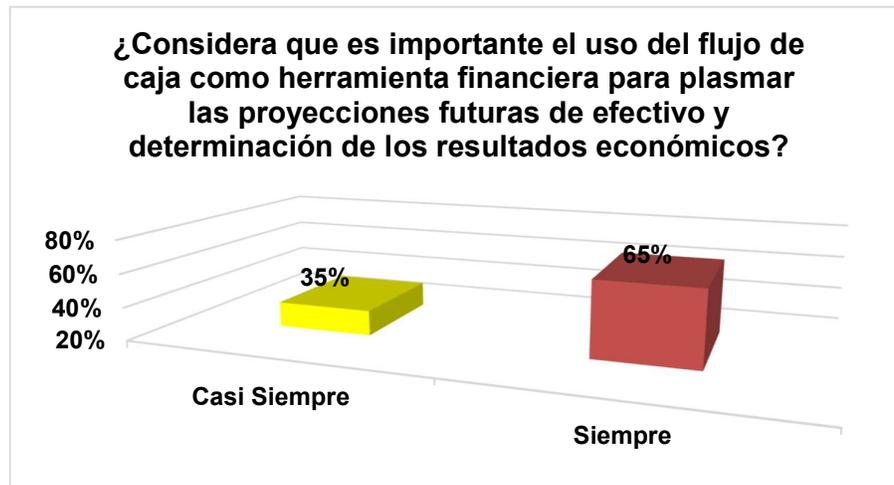
*Descripción del indicador flujo de caja - ¿Considera que es importante el uso del flujo de caja como herramienta financiera para plasmar las proyecciones futuras de efectivo y determinación de los resultados económicos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Siempre	7	35%
Siempre	13	65%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 5**

*Descripción del indicador flujo de caja*



Según 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 12 y figura 5 se muestra que 13 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio consideraron que siempre es importante el uso del flujo de caja como herramienta financiera para plasmar las proyecciones futuras de efectivo y determinación de los resultados económicos representado por un 65%, mientras que el 35% restante lo consideró como casi siempre importante.

**Tabla 13**

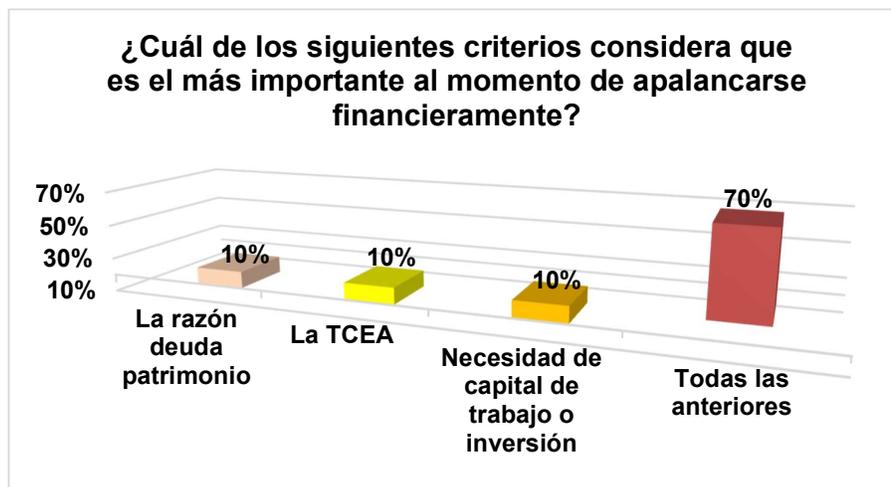
*Descripción de la dimensión apalancamiento financiero - ¿Cuál de los siguientes criterios considera que es el más importante al momento de apalancarse financieramente?*

	Frecuencia	Porcentaje
La razón deuda patrimonio	2	10%
La TCEA	2	10%
Necesidad de capital de trabajo o inversión	2	10%
Todas las anteriores	14	70%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 6**

*Descripción de la dimensión apalancamiento financiero*



En la tabla 13 y figura 6 se muestra que de los 20 encuestados, 14 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio consideraron a la razón deuda patrimonio, la TCEA y la necesidad de capital de trabajo o inversión como los criterios más importantes al momento de apalancarse financieramente representando el 70%, mientras que un 10% consideró a la razón deuda patrimonio como el criterio más importante, seguido de otro 10% que consideró a la TCEA como el criterio más importante y por último un 10% que consideró a la necesidad de capital de trabajo o inversión como criterio más importante.

**Tabla 14**

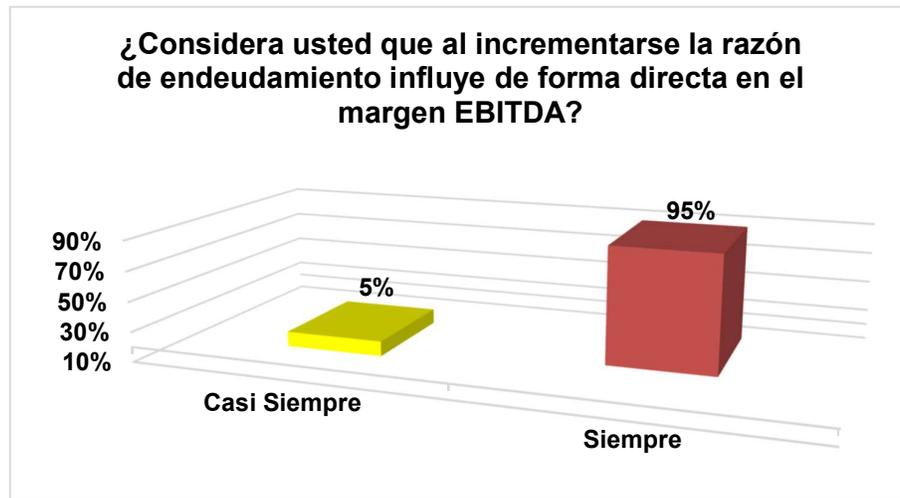
*Descripción del indicador razón de endeudamiento - ¿Considera usted que al incrementarse la razón de endeudamiento influye de forma directa en el margen EBITDA?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Siempre	1	5%
Siempre	19	95%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 7**

*Descripción del indicador razón de endeudamiento*



En la tabla 14 y figura 7 se muestra que de los 20 encuestados, 19 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio consideraron que siempre que se incrementa la razón de endeudamiento, influye de forma directa en el margen EBITDA representado por un 95%, mientras que sólo 1 ejecutivo que representó el 5% indicó que casi siempre influirá de forma directa en el margen EBITDA.

**Tabla 15**

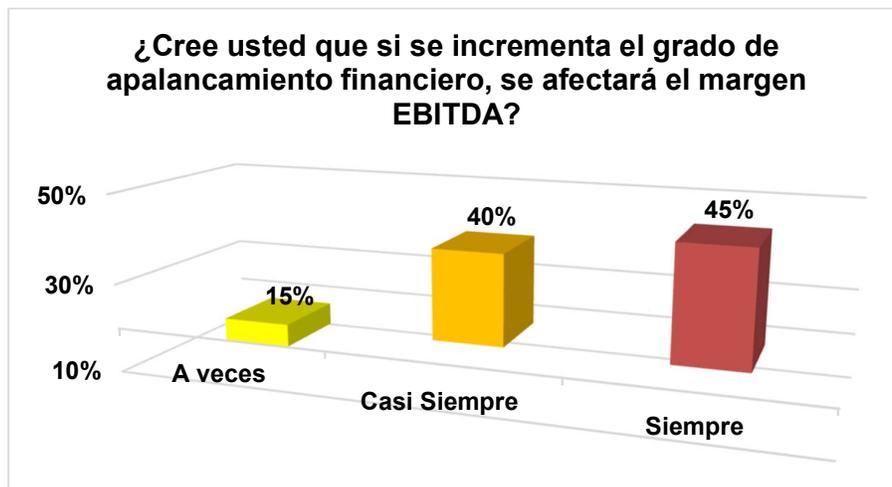
*Descripción del indicador grado de apalancamiento financiero - ¿Cree usted que, si se incrementa el grado de apalancamiento financiero, se afectará el margen EBITDA?*

	Frecuencia	Porcentaje
A veces	3	15%
Casi Siempre	8	40%
Siempre	9	45%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 8**

*Descripción del indicador grado de apalancamiento financiero*



En la tabla 15 y figura 8 se muestra que de los 20 encuestados, 9 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio indicaron que siempre que se incremente el grado de apalancamiento financiero, se afectará al margen EBITDA representado por el 45%, mientras que 8 ejecutivos indicaron que casi siempre se afectará el margen EBITDA representado por el 40% y por último 3 ejecutivos indicaron que a veces se afectará el margen EBITDA representado por un 15%.

**Tabla 16**

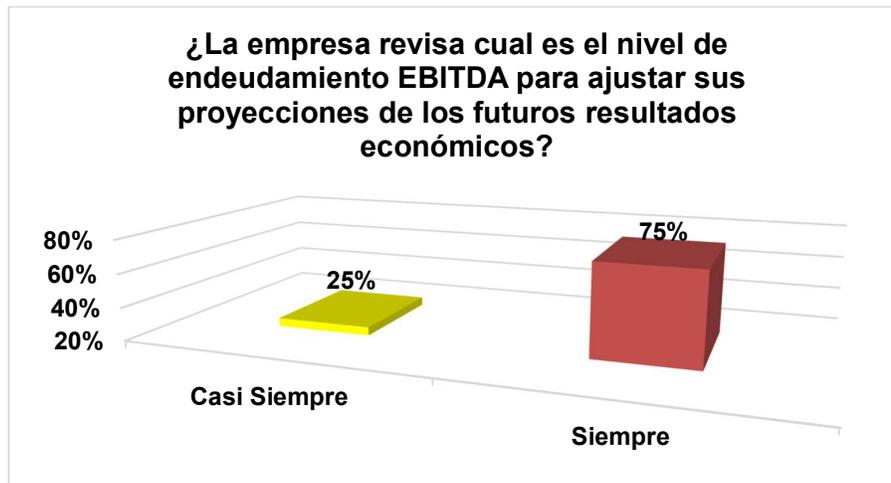
*Descripción del indicador nivel de endeudamiento EBITDA - ¿La empresa revisa cual es el nivel de endeudamiento EBITDA para ajustar sus proyecciones de los futuros resultados económicos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Siempre	5	25%
Siempre	15	75%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 9**

*Descripción del indicador nivel de endeudamiento EBITDA*



Según 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 16 y figura 9 se muestra que 15 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio indicaron que siempre se revisa cual es el nivel de endeudamiento EBITDA para ajustar sus proyecciones de los futuros resultados económicos representado por un 75%, mientras que 5 ejecutivos indicaron que casi siempre se revisa el nivel de endeudamiento EBITDA representado por el 25%.

**Tabla 17**

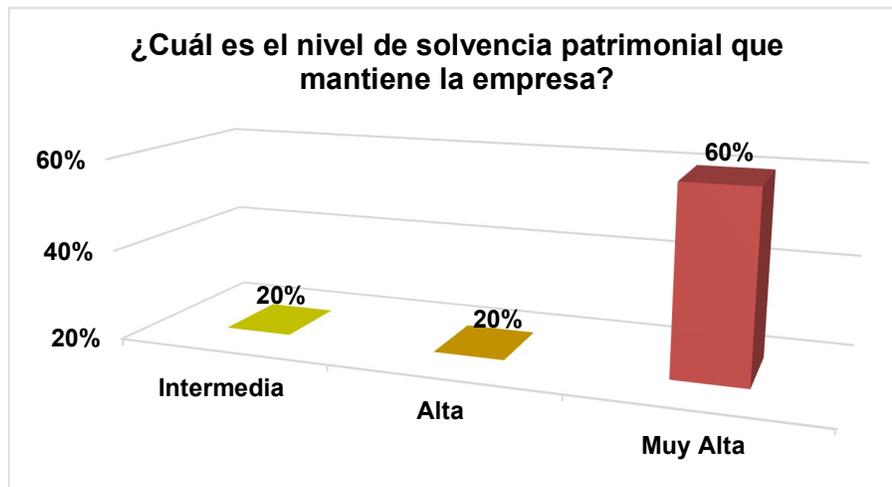
*Descripción de la dimensión estructura patrimonial - ¿Cuál es el nivel de solvencia patrimonial que mantiene la empresa?*

	Frecuencia	Porcentaje
Intermedia	4	20%
Alta	4	20%
Muy Alta	12	60%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 10**

*Descripción de la dimensión estructura patrimonial*



Según 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 17 y figura 10 se muestra que 12 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio manifestaron que el nivel de solvencia patrimonial era muy alta representado por un 60%, seguido de 4 ejecutivos que indicaron que era alta representada por un 20% y por último 4 ejecutivos que indicaron que el nivel era intermedia representado por un 20%.

**Tabla 18**

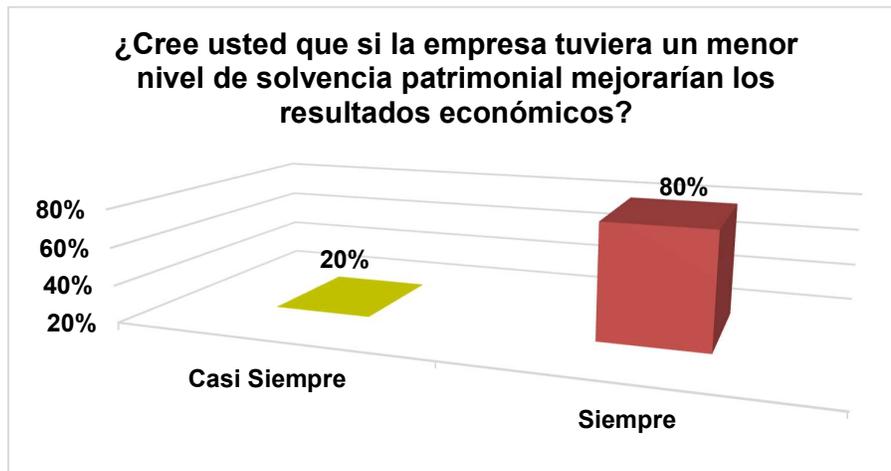
*Descripción del indicador solvencia patrimonial - ¿Cree usted que si la empresa tuviera un menor nivel de solvencia patrimonial mejorarían los resultados económicos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Siempre	4	20%
Siempre	16	80%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 11**

*Descripción del indicador solvencia patrimonial*



En la tabla 18 y figura 11 se muestra que de los 20 encuestados, 16 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio indicaron que siempre mejorarían los resultados económicos si se tuviera un menor nivel de solvencia patrimonial representado por el 80%, mientras que 4 ejecutivos indicaron que casi siempre mejorarían los resultados económicos representado por el 20%.

**Tabla 19**

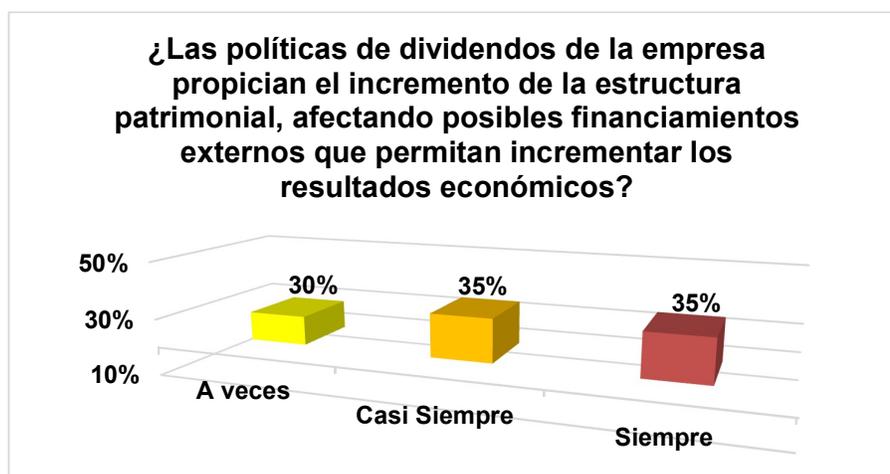
*Descripción del indicador política de dividendos - ¿Cree usted que si la empresa tuviera un menor nivel de solvencia patrimonial mejorarían los resultados económicos?*

	Frecuencia	Porcentaje
A veces	6	30%
Casi Siempre	7	35%
Siempre	7	35%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 12**

*Descripción del indicador política de dividendos*



En la tabla 19 y figura 12 se muestra que de los 20 encuestados, 7 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio indicaron que siempre las políticas de dividendos de la empresa propician el incremento de la estructura patrimonial, afectando posibles financiamientos externos que permitan incrementar los resultados económicos representado por el 35%, seguido de 7 ejecutivos que manifestaron como casi siempre representado por el 35% y por último 6 ejecutivos que manifestaron como a veces representado por el 30%.

**Tabla 20**

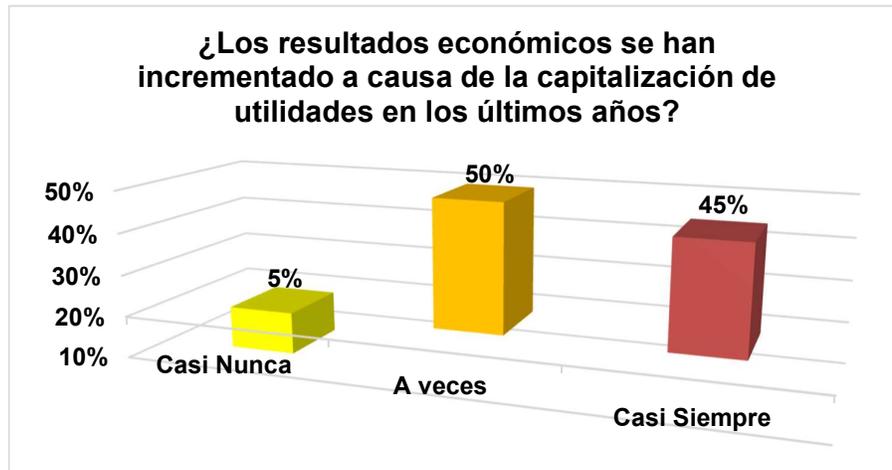
*Descripción del indicador capitalización de utilidades - ¿Los resultados económicos se han incrementado a causa de la capitalización de utilidades en los últimos años?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Nunca	1	5%
A veces	10	50%
Casi Siempre	9	45%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 13**

*Descripción del indicador capitalización de utilidades*



En la tabla 20 y figura 13 se muestra que de los 20 encuestados, 10 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio indicaron que a veces los resultados económicos se han incrementado a causa de la capitalización de utilidades en los últimos años representado por el 50%, seguido de 9 ejecutivos que indicaron como casi siempre representado por el 45% y por último 1 ejecutivo manifestó como casi nunca representado por el 5%.

**Tabla 21**

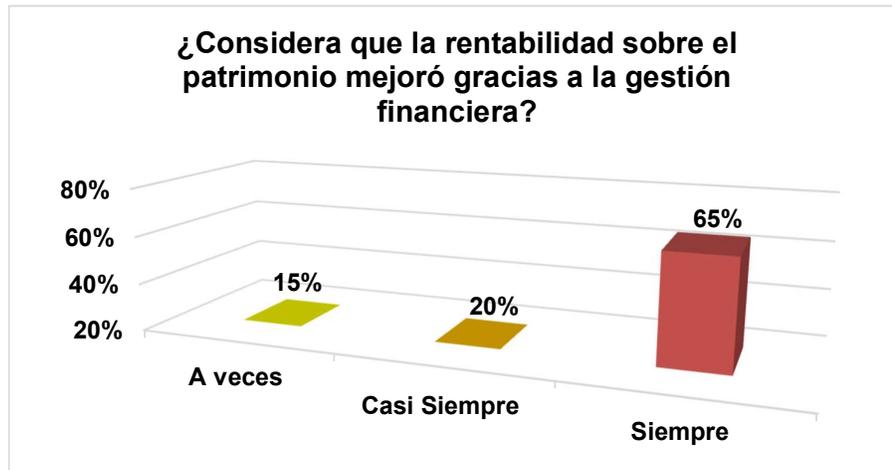
*Descripción del indicador rentabilidad sobre el patrimonio - ¿Considera que la rentabilidad sobre el patrimonio mejoró gracias a la gestión financiera?*

	Frecuencia	Porcentaje
A veces	3	15%
Casi Siempre	4	20%
Siempre	13	65%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 14**

*Descripción del indicador rentabilidad sobre el patrimonio*



Según 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 21 y figura 14 se muestra que 13 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio consideraron que siempre la rentabilidad sobre el patrimonio mejoró gracias a la gestión financiera representado por el 65%, seguido de 4 ejecutivos que consideraron como casi siempre representado por el 20% y por último 3 ejecutivos manifestaron como a veces representado por el 15%.

**Tabla 22**

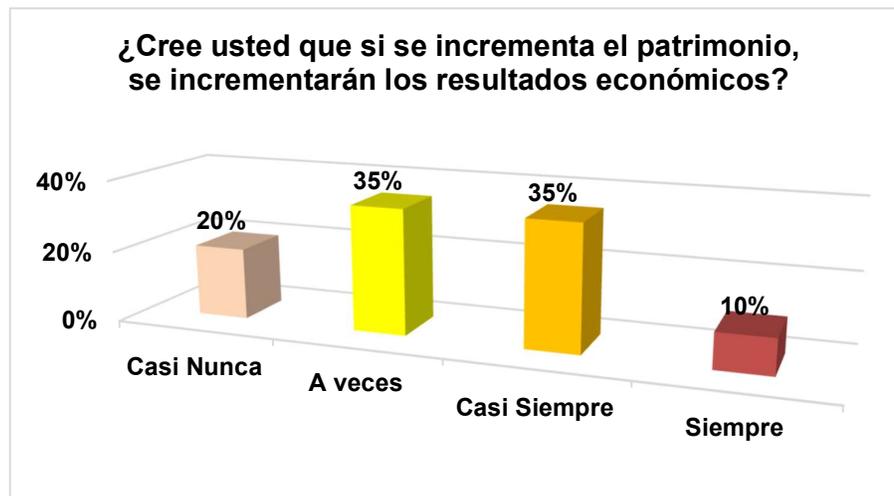
*Descripción de la dimensión utilidad del ejercicio - ¿Cree usted que, si se incrementa el patrimonio, se incrementarán los resultados económicos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Nunca	4	20%
A veces	7	35%
Casi Siempre	7	35%
Siempre	2	10%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 15**

*Descripción de la dimensión utilidad del ejercicio*



Según 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 22 y figura 15 se muestra que sólo 2 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio manifestaron que siempre que se incrementó el patrimonio también se incrementó los resultados económicos representado por el 10%, seguido de 7 ejecutivos que manifestaron como casi siempre representado por el 35%, también otros 7 ejecutivos manifestaron como a veces representado por el 35% y por último 4 ejecutivos manifestaron como casi nunca representado por el 20%.

**Tabla 23**

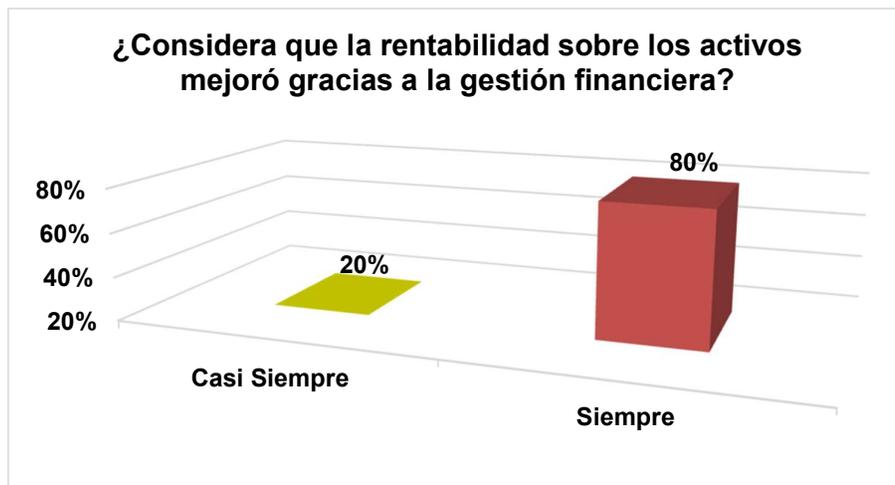
*Descripción del indicador rentabilidad sobre los activos - ¿Considera que la rentabilidad sobre los activos mejoró gracias a la gestión financiera?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Siempre	4	20%
Siempre	16	80%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 16**

*Descripción del indicador rentabilidad sobre los activos*



En la tabla 23 y figura 16 se muestra que de los 20 encuestados, 16 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio consideraron que siempre la rentabilidad sobre los activos mejoró gracias a la gestión financiera representado por el 80%, mientras que 4 ejecutivos lo consideraron como casi siempre representado por el 20%.

**Tabla 24**

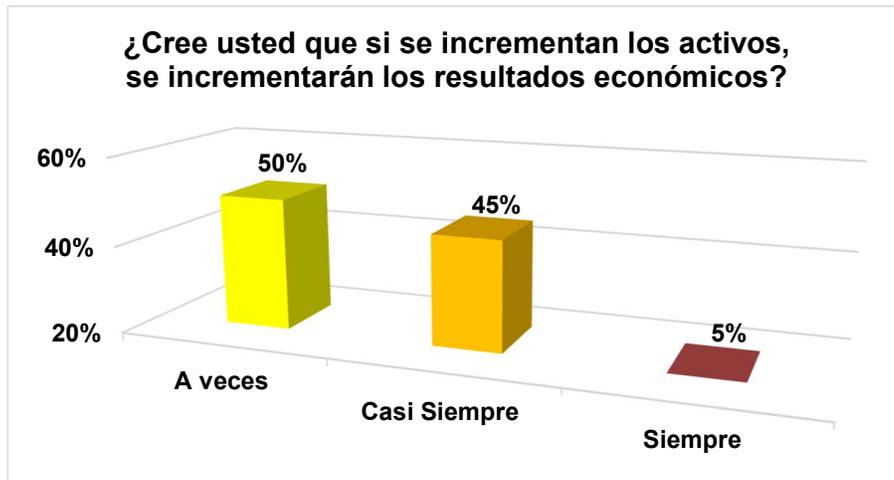
*Descripción de la dimensión utilidad del ejercicio - ¿Cree usted que, si se incrementan los activos, se incrementarán los resultados económicos?*

	Frecuencia	Porcentaje
A veces	10	50%
Casi Siempre	9	45%
Siempre	1	5%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 17**

*Descripción de la dimensión utilidad del ejercicio*



En la tabla 24 y figura 17 se muestra que de los 20 encuestados, sólo 1 ejecutivo representante del área financiera de las empresas objeto de estudio manifestó que siempre que se incrementó los activos también se incrementó los resultados económicos representado por el 5%, seguido de 9 ejecutivos que manifestaron como casi siempre representado por el 45%, mientras que 10 ejecutivos manifestaron como a veces representado por el 50%.

**Tabla 25**

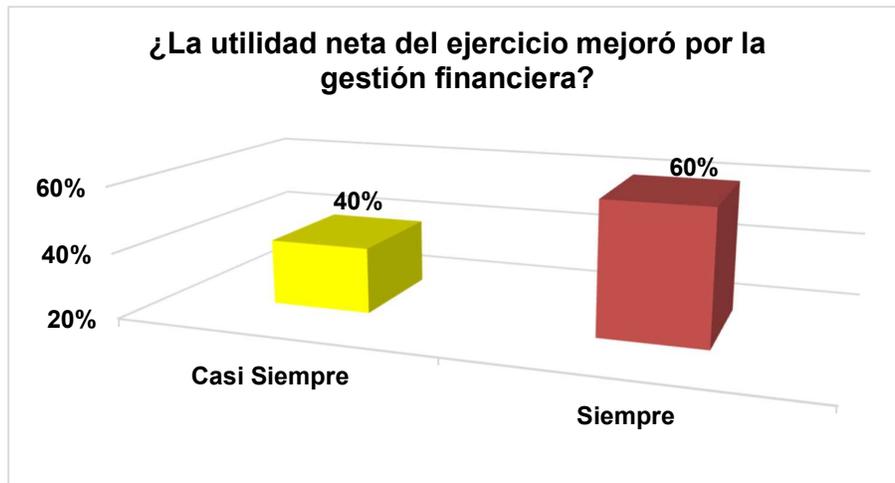
*Descripción del indicador utilidad neta del ejercicio - ¿La utilidad neta del ejercicio mejoró por la gestión financiera?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Siempre	8	40%
Siempre	12	60%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 18**

*Descripción del indicador utilidad neta del ejercicio*



En la tabla 25 y figura 18 se muestra que de los 20 encuestados, 12 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio respondieron que siempre la utilidad neta del ejercicio mejoró por la gestión financiera representado por el 60%, mientras que 8 ejecutivos respondieron como casi siempre la utilidad neta del ejercicio mejoró por la gestión financiera representado por el 40%.

**Tabla 26**

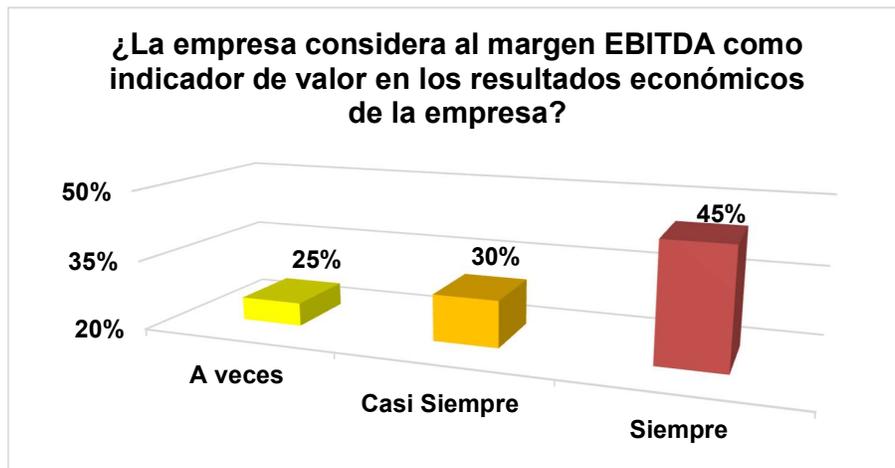
*Descripción de la dimensión EBITDA - ¿La empresa considera al margen EBITDA como indicador de valor en los resultados económicos de la empresa?*

	Frecuencia	Porcentaje
A veces	5	25%
Casi Siempre	6	30%
Siempre	9	45%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 19**

*Descripción de la dimensión EBITDA-1*



Según 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 26 y figura 19 se muestra que 9 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio indicaron que siempre la empresa considera al margen EBITDA como indicador de valor en los resultados económicos de la empresa representado por el 45%, seguido de 6 ejecutivos que indicaron como casi siempre representado por el 30% y por último 5 ejecutivos indicaron como a veces representado por el 25%.

**Tabla 27**

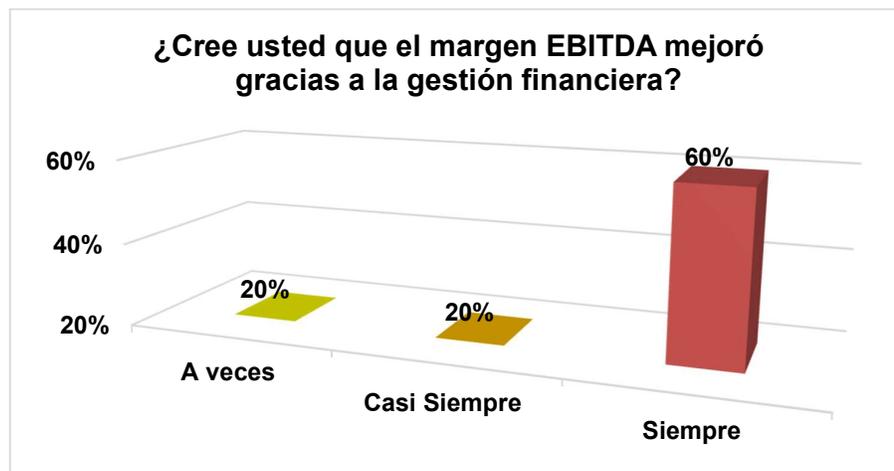
*Descripción de la dimensión EBITDA - ¿Cree usted que el margen EBITDA mejoró gracias a la gestión financiera?*

	Frecuencia	Porcentaje
A veces	4	20%
Casi Siempre	4	20%
Siempre	12	60%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 20**

*Descripción de la dimensión EBITDA-2*



Según 20 ejecutivos encuestados, en la tabla 27 y figura 20 se muestra que 12 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio manifestaron que siempre la utilidad neta del ejercicio mejoró gracias a la gestión financiera representado por el 60%, seguido de 4 ejecutivos que manifestaron como casi siempre representado por el 20% y por último 4 ejecutivos manifestaron como a veces representado por el 20%.

**Tabla 28**

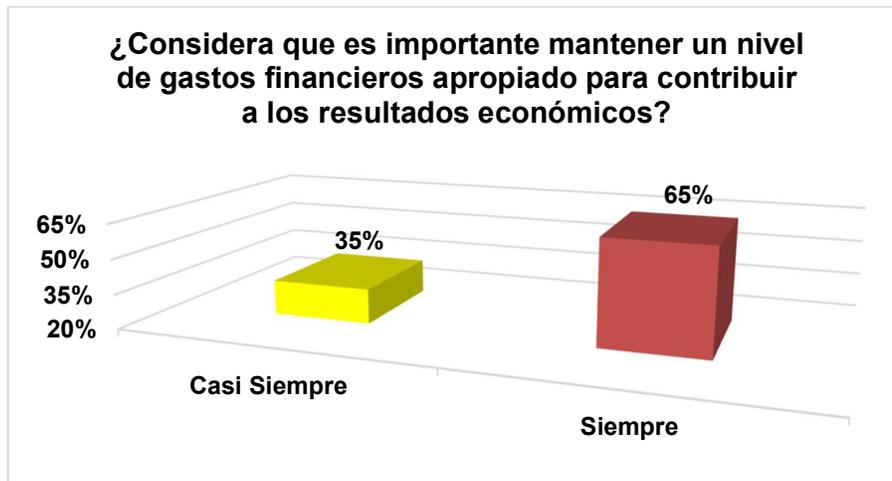
*Descripción del indicador gastos financieros - ¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos financieros apropiado para contribuir a los resultados económicos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Siempre	7	35%
Siempre	13	65%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 21**

*Descripción del indicador gastos financieros*



En la tabla 28 y figura 21 se muestra que de los 20 encuestados, 13 ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio consideraron que siempre es importante mantener un nivel de gastos financieros apropiado para contribuir a los resultados económicos representado por el 65%, mientras que 7 ejecutivos consideraron como casi siempre importante representado por el 35%.

**Tabla 29**

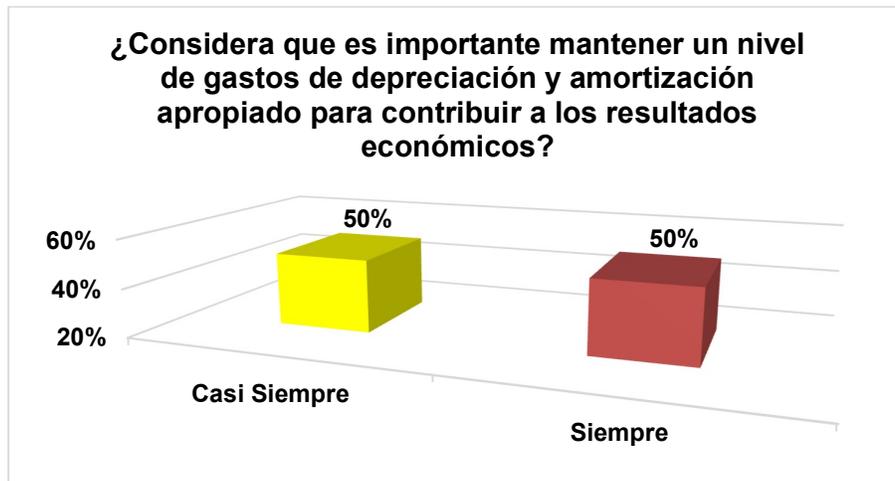
*Descripción del indicador gastos de depreciación y amortización - ¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos de depreciación y amortización apropiado para contribuir a los resultados económicos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Casi Siempre	10	50%
Siempre	10	50%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 22**

*Descripción del indicador gastos de depreciación y amortización*



En la tabla 29 y figura 22 se muestra que de los 20 encuestados, la mitad de los ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio consideraron que siempre es importante mantener un nivel de gastos de depreciación y amortización apropiado para contribuir a los resultados económicos representado por el 50%, mientras la otra mitad de ejecutivos consideraron como casi siempre importante representado por el 50%.

**Tabla 30**

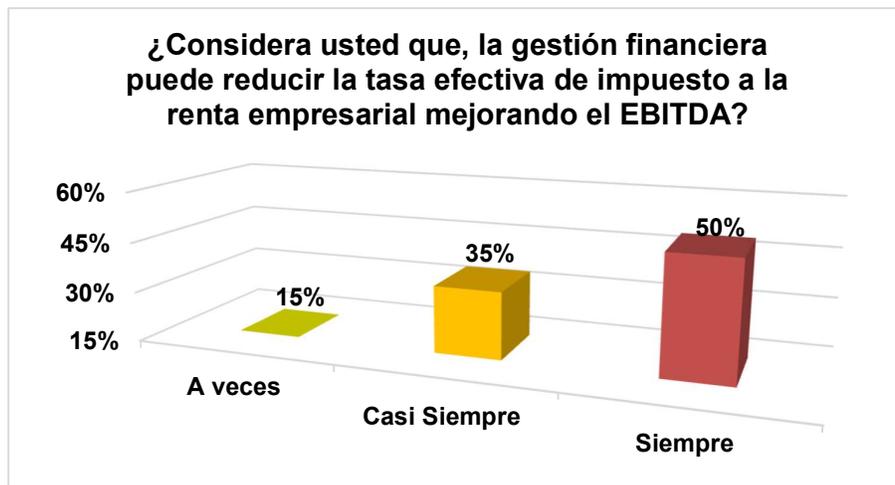
*Descripción del indicador tasa de impuesto a la renta empresarial - ¿Considera usted que, la gestión financiera puede reducir la tasa efectiva de impuesto a la renta empresarial mejorando el EBITDA?*

	Frecuencia	Porcentaje
A veces	3	15%
Casi Siempre	7	35%
Siempre	10	50%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia

**Figura 23**

*Descripción del indicador tasa de impuesto a la renta empresarial*



En la tabla 30 y figura 23 se muestra que de los 20 encuestados, la mitad de los ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio consideraron que siempre la gestión financiera puede reducir la tasa efectiva de impuesto a la renta empresarial mejorando el EBITDA representado por el 50%, seguido de 7 ejecutivos que la consideraron como casi siempre representado por el 35% y por último 3 ejecutivos la consideraron como a veces representado por el 15%.

**Tabla 31***Tabla cruzada entre las variables gestión financiera y resultados económicos*

		<b>¿Cree usted que el margen EBITDA mejoró gracias a la gestión financiera?</b>				
			A veces	Casi Siempre	Siempre	Total
<b>¿La utilidad neta del ejercicio mejoró por la gestión financiera?</b>	Casi Siempre	Recuento	3	2	3	8
		% del total	15%	10%	15%	40%
	Siempre	Recuento	1	2	9	12
		% del total	5%	10%	45%	60%
Total		Recuento	4	4	12	20
		% del total	20%	20%	60%	100%

Elaboración propia

Según la tabla 31, el 40% de los ejecutivos representantes del área financiera de las empresas objeto de estudio consideraron como casi siempre que la utilidad neta del ejercicio mejoró gracias a la gestión financiera, asimismo el 60% de los ejecutivos indicó que siempre la utilidad neta del ejercicio mejoró gracias a la gestión financiera, mientras que el 20% de los ejecutivos indicaron como casi siempre que el margen EBITDA mejoró gracias a la gestión financiera y el 60% de los ejecutivos indicaron que el margen EBITDA siempre mejoró gracias a la gestión financiera. Por lo tanto, la gestión financiera tiene una relación directa con los resultados económicos de una empresa, ya que un 60% de los encuestados indicaron como siempre que la gestión financiera mejoró los resultados de las empresas.

## Resultado inferencial

Antes de elegir la prueba de hipótesis adecuada, se debe corroborar la fiabilidad y normalidad de los datos recopilados, para esto se utilizó la prueba de Shapiro-Wilk para contrastar la normalidad de la distribución de los datos al tener un grado de libertad de 20. En la tabla 32 se muestra que el nivel de significancia de las variables gestión financiera y resultados económicos son 0,041 y 0,030 respectivamente, por lo que ambas al ser menores a 0,05 nos indican que no representan una distribución normal.

**Tabla 32**

*Prueba de Shapiro-Wilk para la muestra*

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Gestión financiera	0.900	20	0.041
Resultados económicos	0.893	20	0.030

Elaboración propia

## Hipótesis general

H0: La gestión financiera no incide de forma directa en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.

H1: La gestión financiera incide de forma directa en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.

**Tabla 33**

*Correlación de las variables gestión financiera y resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.*

			<b>Gestión financiera</b>	<b>Resultados económicos</b>
Rho de Spearman	<b>Gestión financiera</b>	Coeficiente de correlación	1.000	0.599
		Sig. (bilateral)		0.000
		N	20	20
	<b>Resultados económicos</b>	Coeficiente de correlación	0.599	1.000
Sig. (bilateral)		0.000		
N		20	20	

Elaboración propia

Como se puede apreciar en la tabla 33, la gestión financiera y los resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019 se relacionan de manera directa y moderada al obtener como valor de correlación del rho de Spearman un 0.599, con un nivel de significancia de  $p=0,000$  el cual nos indica que al ser menor a 0,05 se debe rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna.

### **Hipótesis específicas**

#### **Hipótesis específica 1**

H0: La planificación financiera no índice de forma positiva en los resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.

H1: La planificación financiera índice de forma positiva en los resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.

**Tabla 34**

*Correlación de la dimensión planificación financiera y la variable resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.*

			<b>Planificación financiera</b>	<b>Resultados económicos</b>
Rho de Spearman	<b>Planificación financiera</b>	Coefficiente de correlación	1.000	0.575
		Sig. (bilateral)		0.000
		N	20	20
	<b>Resultados económicos</b>	Coefficiente de correlación	0.575	1.000
		Sig. (bilateral)	0.000	
		N	20	20

Elaboración propia

La tabla 34 nos muestra que la dimensión planificación financiera y los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019 se relacionan de manera directa y moderada al obtener como valor de correlación del rho de Spearman un 0.575, con un nivel de significancia de  $p=0,000$  el cual nos indica que al ser menor a 0,05 se debe rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna.

### **Hipótesis específica 2**

H0: La necesidad de capital de trabajo o inversión, la TCEA, el plazo y la razón deuda patrimonio no son criterios que se eligen al apalancarse financieramente no incidiendo directamente en el margen EBITDA de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.

H1: La necesidad de capital de trabajo o inversión, la TCEA, el plazo y la razón deuda patrimonio son criterios que se eligen al apalancarse financieramente incidiendo directamente en el margen EBITDA de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.

**Tabla 35**

*Medida de tendencia central sobre los criterios más importantes para apalancarse financieramente en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.*

Criterios más importantes para apalancarse	
N	20
Moda	Todas las anteriores
Frecuencia	70%

Elaboración propia

La tabla 35 nos muestra que los criterios más importantes para apalancarse financieramente son la razón deuda patrimonio, el plazo, la TCEA y la necesidad de capital de trabajo o inversión, representados por la alternativa todas las anteriores con una frecuencia del 70%.

**Tabla 36**

*Correlación de la dimensión apalancamiento financiero y la variable resultados económicos - EBITDA en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.*

		Apalancamiento financiero	Resultados económicos- EBITDA
Rho de Spearman	<b>Apalancamiento financiero</b>	1.000	0.662
	Coeficiente de correlación		0.000
	Sig. (bilateral)		
	N	20	20
	<b>Resultados económicos- EBITDA</b>	0.662	1.000
	Coeficiente de correlación		
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	20	20

Elaboración propia

La tabla 36 nos muestra que la dimensión apalancamiento financiero y la variable resultados económicos en su dimensión EBITDA de las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019 se relacionan de manera directa y moderada al obtener como valor de correlación del rho de Spearman un 0.662, con un nivel de significancia de  $p=0,000$  el cual nos indica que al ser menor a 0,05 se debe rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna.

### Hipótesis específica 3

H0: Una alta proporción de estructura patrimonial influye de forma directa en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.

H1: Una alta proporción de estructura patrimonial no influye de forma directa en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.

**Tabla 37**

*Correlación de la dimensión estructura patrimonial y la variable resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.*

			<b>Estructura patrimonial</b>	<b>Resultados económicos</b>
Rho de Spearman	<b>Estructura patrimonial</b>	Coefficiente de correlación	1.000	0.178
		Sig. (bilateral)		0.000
		N	20	20
	<b>Resultados económicos</b>	Coefficiente de correlación	0.178	1.000
		Sig. (bilateral)	0.000	
		N	20	20

Elaboración propia

La tabla 37 nos muestra que la dimensión estructura patrimonial y la variable resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019 no se relacionan de manera directa o fuerte, si bien hay una mínima relación esta no es suficiente para inferir sobre toda la muestra, obteniendo como valor de correlación del rho de Spearman un 0.178, con un nivel de significancia de  $p=0,000$  el cual nos indica que al ser menor a 0,05 se debe rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna.

## V. DISCUSIÓN

El presente tema de investigación nace de la necesidad de comprender el manejo y fundamento teórico de la gestión financiera en las empresas industriales del distrito de Ancón para con el logro de sus resultados económicos, ya que de acuerdo a información estadística, muchas empresas en el Perú no logran asegurar la continuidad del negocio o por el contrario terminan quebrando por una mala gestión de sus recursos; es por ello que al desarrollar la metodología, el análisis y procesamiento de los datos en el Sistema SPSS, se pudo resaltar el objetivo general de nuestra investigación, el cual fue analizar cómo la gestión financiera incide en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón - Lima 2019. Del mismo modo al relacionar las variables de estudio se pudo contrastar las hipótesis utilizando como prueba no paramétrica al coeficiente de correlación de Spearman, obteniendo como significancia bilateral de acuerdo a los cuadros presentados un valor menor a 0.05 para aceptar la hipótesis alterna y descartar la hipótesis nula.

Con relación a la hipótesis general, la cual se centró en que la gestión financiera incide de forma directa en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019, a través de la estadística inferencial se obtuvo como resultado un coeficiente de correlación de Spearman de 0.599 con valor de  $p=0.000$ , el cual fue menor a 0.05 como nivel de significancia, demostrando una relación directa y moderada entre las variables gestión financiera y resultados económicos (ver tabla 33), estableciéndose una correlación positiva y aceptando la hipótesis general alterna, por lo que se coincide con lo manifestado por Cochachin (2018) al confirmar que si se desarrolla una gestión financiera basada en teorías, técnicas y procedimientos de índole financiero, se podrán mejorar los resultados económicos-financieros en las empresas del sector transporte. Del mismo modo, se coincidió con Segura (2015), al determinar que la gestión financiera basada en la toma de decisiones logra mejores resultados, facilitando y mejorando la gestión empresarial de las pequeñas y medianas empresas de Lima Metropolitana.

Se coincidió también con el análisis de Torres (2019), quien concluyó que la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de Cajamarca se fortaleció gracias a la gestión financiera efectiva, las cuales sin duda alguna

contribuyen a la continuidad del negocio de este tipo de empresas a través de su competitividad e innovación. Finalmente, para Villamonte (2017), remarcó el uso y práctica incorrecta de las teorías de creación de valor y jerarquización financiera en algunas empresas industriales y mineras enlistadas en la bolsa de valores de Lima, perjudicando posibles alternativas de inversión o consolidación desde la gestión financiera y sus resultados económicos.

Con respecto a la hipótesis específica 1 donde la planificación financiera incidió de forma positiva en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019, obteniendo una relación directa y moderada sustentada con un coeficiente de correlación de Spearman de 0.575 con valor de  $p=0.000$  menor al valor de  $\alpha = 0.05$  (ver tabla 34), por lo que los resultados obtenidos nos indican que la hipótesis alterna es válida. Este resultado es reforzado por lo informado por la Asociación Europea de Planificación Financiera (2016), al indicar que la planificación financiera es vital en la gestión empresarial, ya que no sólo se aplica para grandes bloques patrimoniales sino a cualquier tipo y tamaño de empresa contribuyendo a la generación de valor.

De igual forma, la dimensión planificación financiera mantiene una relación con los resultados económicos, coincidiendo con Morales & Morales (2014) quienes concluyeron que es un proceso estratégico, el cual contribuye al logro de los objetivos, contemplando los riesgos del negocio y uso eficiente de los recursos

También se coincidió con el análisis de Mendiburú (2019), donde concluyó que la ausencia de planificación financiera es uno de los factores principales que influyen en la poca rentabilidad obtenida por las mypes del sector calzado en Trujillo, siendo relevante la gestión financiera en las empresas con respecto a sus resultados futuros, operatividad y optimización de recursos, los cuales apoyarán a la gran masa de empresas en el Perú que son representadas por las micro y pequeñas empresas, así como de las medianas y grandes al consolidar la continuidad del negocio en base a una adecuada planificación financiera de largo plazo.

Con respecto a la hipótesis específica 2, donde se orientó a determinar los criterios que se eligen al tomar un financiamiento y cuál es su incidencia en el

margen EBITDA de los resultados de las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019, se obtuvo como resultado que todas las empresas utilizan como criterios a la necesidad de capital de trabajo o inversión, la TCEA, el plazo y la razón deuda patrimonio, los cuales son criterios inherentes al desarrollo de las actividades e inversiones que mantenga una empresa, indistintamente si es una empresa de corte familiar o no y obteniendo una correlación de manera directa y moderada con un valor del coeficiente del rho de Spearman de 0.662 con valor de  $p=0.000$  menor al  $\alpha = 0.05$  (ver tabla 36), lo que nos permite aceptar la hipótesis alterna que valida la incidencia directa de los criterios al tomar un financiamiento en el margen EBITDA de las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019.

En ese sentido, podemos validar la teoría referida por Flórez (2008) sobre el riesgo, la cual fue promulgada por Erick Schneider en 1945, donde en toda actividad de un negocio o empresa existen riesgos internos y externos, los cuales tendrán efectos en los rendimientos de los accionistas, por lo que sería fundamental gestionar de forma óptima el apalancamiento financiero y la administración del capital de trabajo, las cuales serán reflejadas en buenas decisiones que maximicen el valor de la empresa y sus resultados económicos.

Por otro lado, coincidimos con lo aportado por Martínez (2016), donde construyó un modelo el cual permite analizar las distintas alternativas de financiamiento para una inversión desde la base de la gestión financiera, logrando dimensionar de forma óptima el fondo de maniobra y evaluación de las fuentes de financiamiento sin coste y con coste explícito a partir de la garantía de las propias operaciones del ciclo de explotación y de las alternativas de inversión o crecimiento, donde siempre deberá prevalecer la mayor creación de valor hacia la empresa y para los accionistas reflejados a través de sus resultados económicos. Es por ello que una empresa mide la gestión empresarial a través de sus resultados económicos, por lo que hoy en día basado en un enfoque financiero según Pozas (2019) puede verse reflejado en el margen EBITDA, conocido como la magnitud financiera que significa el beneficio antes de intereses, amortizaciones e impuestos, donde indica el resultado bruto sin tener en cuenta la financiación de la empresa.

Si tenemos en cuenta este término con respecto a los resultados económicos de las empresas industriales, podemos identificar que los gastos financieros, la

depreciación y amortización son factores determinantes en el cálculo de esta magnitud, por lo que su resultado estará vinculado a una eficiente gestión financiera que en buena medida deviene del costo de fondeo y su nivel de endeudamiento que se reflejará en la posición financiera de las empresas.

Por otro lado, coincidimos sólo en un extremo con Coronado & Palomo (2017) al indicar que en la mayoría de casos se obtiene financiamiento de capital por decisión del representante financiero familiar pensando más en no perder el control de la deuda que en buscar maximizar la rentabilidad del accionista, generando un nivel bajo o menor de apalancamiento y deudas en el largo plazo por importes menores, afectando a la rentabilidad de las empresas familiares salvo caso contrario las decisiones financieras sean tomadas por un responsable financiero de alto nivel de conocimiento en gestión financiera y gobernabilidad familiar. Sobre esta afirmación sólo coincidimos en la parte de las características del representante financiero familiar y del control de la deuda, ya que en nuestro país es conocido que la mayor masa de empresas las representa las empresas familiares y que no en todas indistintamente del sector al que pertenezcan se perjudicarían los resultados o rentabilidad ya que eso va a depender mucho de los planes de continuidad del negocio, profesionalización de los representantes de la empresa y del buen gobierno corporativo que pueda existir, sumados al gran espíritu emprendedor y olfato de hacer negocios de los accionistas de empresas familiares.

Asimismo, en la hipótesis específica 3, se obtuvo como resultado que no existe relación directa entre una alta proporción de estructura patrimonial y los resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019, sustentado con el valor del coeficiente de correlación de Spearman de 0.178 con un valor de  $p=0.000$  el cual al ser menor al  $\alpha = 0.05$  (ver tabla 37), nos indica que se rechace la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna. Por consiguiente, tomamos la aportado por Díaz (2018), donde mostró que la estructura patrimonial de las empresas industriales cotizadas en países miembros de la CAN y de España es planificada en base a la legislación en materia societaria de cada país, permitiendo que muchas empresas, sobre todo a las de corte familiar, optimicen y diseñen la mejor estructura de capital en términos de competitividad para con los

resultados económicos, fortaleciendo las políticas y proyecciones de la continuidad del negocio bajo interesantes políticas de dividendos de ser el caso. Por lo que podemos resaltar que a efectos de lograr una mayor ventaja y resultados económicos por empresas que quieran optimizar la estructura de capital o patrimonial, se podría evaluar la alternativa de conformar sociedades en otros países o de internacionalizarse, teniendo presente que si es posible obtener mayores beneficios gracias al enfoque de la gestión financiera y su contribución a la generación de valor para la empresa y sus accionistas.

En lo referente a la teoría del crecimiento económico de Adam Smith, coincidimos con Ricoy (2005), al identificar que uno de los factores para el crecimiento económico de una entidad es la acumulación del capital, entendido como aquel requisito preliminar y necesario de la división del trabajo y operatividad, logrando la autosostenibilidad del crecimiento y desarrollo económico. Sin duda, esta teoría económica se cumple en la actualidad, ya que uno de los factores por lo que una empresa quiebra o no logra seguir con la continuidad del negocio es por la falta de liquidez o capital adecuado, donde una adecuada gestión financiera podría darle las decisiones acertadas al manejo planificado de los recursos, financiamientos a costos bajos o fondeo eficiente, así como definir una estructura patrimonial sólida para que permita respaldar las operaciones y decisiones de crecimiento empresarial los cuales se verán reflejados en los resultados económicos.

Igualmente se coincidió con lo planteado por Hyman (2019), donde indicó que una disrupción de las fuentes de financiamiento, pueden afectar negativamente a las empresas, considerando que en algunos casos los flujos de capital, derivados de las operaciones o del funcionamiento de sus activos, no son suficientes para cumplir con los pagos de intereses de deudas ni con sus otras obligaciones, viéndose obligadas no sólo a refinanciar o reestructurar los vencimientos de sus deudas, sino inclusive tomar un crédito para obtener los fondos requeridos para cumplir con el pago de intereses, produciendo que el patrimonio de las empresas disminuya y la deuda se incremente. En definitiva, esto podría suceder en un escenario donde esté ausente la falta de gestión financiera, pero para la presente investigación sobre las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019, la

estructura patrimonial observada está en un rango medio – alto, por lo que esa cualidad permite tener la espalda financiera adecuada para afianzar el crecimiento de sus operaciones o consolidación del negocio.

Por lo que se desprende de la presente discusión, que existe correlación entre la variable gestión financiera y resultados económicos junto con sus dimensiones planificación financiera, apalancamiento financiero, estructura patrimonial, utilidad del ejercicio y margen EBITDA, donde se ve la necesidad de la gestión financiera para toda empresa que quiera lograr sus objetivos en el corto, mediano y largo plazo, permitiendo una operatividad más eficiente y con mejores resultados económicos que serán reflejados en un incremento del valor de la empresa a través de su utilidad del ejercicio y su margen EBITDA.

## VI. CONCLUSIONES

Primera: En relación a la hipótesis general, se determina que la variable gestión financiera se relaciona de manera directa y moderada con la variable resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón – Lima 2019, siendo la prueba estadística de Spearman de 0.599 con valor de  $p=0.000$  la cual es menor al  $\alpha=0.05$ , demostrando la correlación entre ambas variables.

Segunda: Con respecto a la primera hipótesis específica, se determina que la dimensión planificación financiera se relaciona de manera directa y moderada con la variable resultados económicos en las empresas del distrito de Ancón – Lima 2019, siendo la prueba estadística de Spearman de 0.575 con valor de  $p=0.000$  la cual es menor al  $\alpha=0.05$ , demostrando correlación.

Tercera: Con respecto a la segunda hipótesis específica, se determina que la dimensión apalancamiento financiero se relaciona de manera directa y moderada con la variable resultados económicos y sus dimensiones utilidad del ejercicio y margen EBITDA en las empresas del distrito de Ancón – Lima 2019, siendo la prueba estadística de Spearman de 0.662 con valor de  $p=0.000$  la cual es menor al  $\alpha=0.05$ , demostrando correlación.

Cuarta: Con respecto a la tercera hipótesis específica, se determina que la dimensión estructura patrimonial no se relaciona de manera directa con la variable resultados económicos en las empresas del distrito de Ancón – Lima 2019, siendo la prueba estadística de Spearman de 0.178 con valor de  $p=0.000$  la cual es menor al  $\alpha=0.05$ , demostrando una correlación baja.

## **VII. RECOMENDACIONES**

Primera: Se recomienda a todas las empresas de todos los sectores del Perú en aplicar la gestión financiera de forma tan o menos prolija, lo que les permitirá contribuir en el logro de los objetivos plasmados en los resultados económicos esperados, ya sea apoyados desde una apropiada planificación financiera de los recursos, así como también desde la evaluación y elección de las fuentes de financiamiento cuidando los resultados del ejercicio y aportando valor a la empresa y sus accionistas, los cuales se verán reflejados en su estructura patrimonial consolidada.

Segunda: Se recomienda a todos los profesionales y estudiantes en el campo de las finanzas a plasmar las teorías económicas y financieras en la práctica desde un enfoque estratégico empresarial, tomando como base el presente estudio de investigación y replicar los mejores resultados en la gestión financiera de las empresas que tengan a cargo.

Tercera: Se sugiere a los empresarios o representantes del área financiera de las empresas del país, en evaluar todos los escenarios posibles al momento de tomar una decisión sobre un financiamiento, considerando desde el costo de fondeo hasta la solvencia patrimonial, ya que una buena estructura patrimonial podría servir como espalda financiera para afianzar un mayor crecimiento de las operaciones o contribuir en los resultados de una inversión, todo bajo la directriz de la gestión financiera.

Cuarta: Se recomienda al gobierno peruano, a través de sus organismos de promoción del desarrollo del sector empresarial en contribuir a la competitividad del mercado financiero, lo cual permita a las empresas poder tener distintas fuentes de financiamiento como también poder incursionar con menores requisitos en un mercado alternativo de valores sobre los títulos de su patrimonio.

## REFERENCIAS

- Aching, C. (2005). Guía rápida - Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia. Prociencia y Cultura SA.  
[http://perfeccionate.urp.edu.pe/econtinua/FINANZAS/LIBRO\\_RATIOS%20FINANCIEROS\\_MAT\\_DE\\_LA\\_MERCADOTECNIA.pdf](http://perfeccionate.urp.edu.pe/econtinua/FINANZAS/LIBRO_RATIOS%20FINANCIEROS_MAT_DE_LA_MERCADOTECNIA.pdf)
- Andorra Banc Agricol [ANDBANK]. (2015, 20 de julio). *La gestión financiera*.  
<https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/las-4-claves-de-la-planificacion-financiera-objetivos-plazos-presupuesto-y-control-de-las-decisiones/>
- Arévalo. K y Pastrano. E. (2016). Propuestas para el mejoramiento de la gestión financiera. Caso de estudio Inmobiliarias de Guayaquil. DIALNET.  
<https://dialnet.unitrija.es/servlet/articulo?codigo=5833487>
- Arnaudo, F. (2013). Teoría de la plusvalía en Marx. Revista Cultura Económica, 31(86) 43-49.  
<https://repositorio.uca.edu.ar/handle/123456789/2111>
- Banco Central de Bolivia [BCB]. (2015). *Glosario de términos económicos financieros*.  
[https://www.asfi.gob.bo/images/EDUCACION\\_FINANCIERA/DOCS/Glosario\\_de\\_T%C3%A9rminos\\_Econ%C3%B3mico\\_Financieros.pdf](https://www.asfi.gob.bo/images/EDUCACION_FINANCIERA/DOCS/Glosario_de_T%C3%A9rminos_Econ%C3%B3mico_Financieros.pdf)
- Banco Central de Chile [BCCH]. (2021). *Glosario de términos económicos*.  
<https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/enlaces/aplicaciones/index.html#letraR>
- Banco Central de Reserva del Perú [BCRP]. (2011). *Glosario de términos económicos*.  
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>

- Banco Santander de Argentina (2021). *Glosario de términos financieros*.  
<https://www.santander.com.ar/banco/online/agro/inversiones/glosario>
- Bolsa de Valores de El Salvador SA. (2021). *Glosario de términos bursátiles*.  
<https://www.bolsadevalores.com.sv/index.php/centro-de-informacion/educacion-bursatil/glosario/G>
- Cabrera. C, Fuentes. M y Cerezo. G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. DIALNET.  
<https://dialnet.uniroja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>
- Carreras, A. (2016, 21 de marzo). *La planificación financiera no solo es necesaria para clientes con grandes patrimonios*. Asociación de Planificación Financiera Europea.  
<https://www.efpa.es/actualidad/noticias/la-planificacion-financiera-no-solo-es-necesaria-para-clientes-con-grandes-patrimonios-por-andrea-carreras-candi-en-conecta-capital>
- Coronado G. y Palomo J. (2017). *Desempeño y estructura de capital en las empresas familiares* [Tesis de doctorado, Universidad Esan].  
<https://repositorio.esan.edu.pe//handle/20.500.12640/1176>
- Cochachin Sánchez, L. (2018). *Gestión financiera y su incidencia en los resultados económicos-financieros de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros Huaraz-Lima* [Tesis de maestría, Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo].  
[http://repositorio.unasam.edu.pe/bitstream/handle/UNASAM/2807/T033\\_31601913\\_M.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unasam.edu.pe/bitstream/handle/UNASAM/2807/T033_31601913_M.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Díaz Rivera, E. (2018). *La estructura de capital en las empresas de la Comunidad Andina de Naciones y Españolas* [Tesis de doctorado, Universidad de Valencia].  
<https://roderic.uv.es/handle/10550/68309>

Durán, Y. (2011). Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PYME tradicionales venezolanas. Universidad de los Andes, 1, 37-56.

<https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545890008.pdf>

Dobb, M. (1975). *Teoría del valor y de la distribución desde Adam Smith*. (1st ed.) Argentina Editores S.A.

[https://fundamentosdepoliticaeconomica.files.wordpress.com/2014/09/dbb\\_mauric.pdf](https://fundamentosdepoliticaeconomica.files.wordpress.com/2014/09/dbb_mauric.pdf)

Esan - Conexión [ESAN]. (2016, 26 de setiembre). *La importancia de construir los flujos de caja de un proyecto*.

<https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/09/la-importancia-de-construir-los-flujos-de-caja-de-un-proyecto/>

Fajardo, M. y Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. (1th ed.). UTMACH.

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12487/1/GestionFinancieraEmpresarial.pdf>

Flórez, L. (2008). Evolución de la Teoría Financiera en el siglo XX. Ecos de Economía, 12, 145-168.

<https://www.redalyc.org/pdf/3290/329027263004.pdf>

García, J, Hernández, E y Moreno, R. (2016). Empresas Holding, una alternativa para la permanencia de las Pymes en México. EBSCO.

<https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&AuthType=ip.sso&db=fap&AN=140343711&lang=es&site=ehost-live&scope=site&custid=s922680>

Haderspok, B. (2016). La capitalización de utilidades: una barrera al pago de dividendos en efectivo. Actualidad jurídica iberoamericana, 4, 358-365.

<https://roderic.uv.es/bitstream/handle/10550/52733/358-365.pdf?sequence=1>

Hernández, N., Espinosa, D. y Salazar, Y. (2014). La teoría de la gestión financiera operativa desde la perspectiva marxista. *Economía y Desarrollo*, 151, 161-173.

<http://scielo.sld.cu/pdf/eyd/v151n1/eyd13114.pdf>

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. (6th ed.). Interamericana Editores.

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

Hyman, P. (2019). Los factores financieros en la teoría económica del capitalismo. EBSCO.

[https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&AuthType=ip\\_sso&db=fap&AN=139006171&lang=es&site=ehost-live&scope=site&custid=s9226804](https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&AuthType=ip_sso&db=fap&AN=139006171&lang=es&site=ehost-live&scope=site&custid=s9226804)

Huachillo Pardo, L. A., Ramos Farroñan, E.V., & Pulache Lozada, J.L. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Universidad y Sociedad*, 12(2) 356-362.

<http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n2/2218-3620-rus-12-02-356.pdf>

Lira, P. (2013, julio 19). El grado de apalancamiento financiero. *Diario Gestión*.

<https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2013/07/el-grado-de-apalancamiento-fin.html/>

Maffares Estupiñan, K. (2020). *Modelo de gestión financiera para la corporación JOBCH CIA. LTDA*. [Tesis de maestría, Pontificia Universidad Católica del Ecuador].

<https://repositorio.pucese.edu.ec/bitstream/123456789/2271/1/MAFFARES%20ESTUPI%C3%91AN%20KIRA%20BRIGITTE.pdf>

Martínez Gonzalo, J. (2016). *Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos: el caso de las empresas farmacéuticas en España* [Tesis de doctorado, Universidad Complutense de Madrid].

<https://eprints.ucm.es/id/eprint/40638/1/T38190.pdf>

Mendiburu Rojas, J. (2019). *Modelo de gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las mypes productoras de calzado en El Porvenir – Trujillo 2015* [Tesis de doctorado, Universidad Nacional de Trujillo].

<https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/14010/Mendiburu%20Rojas%20Jaime%20Alfonso.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ministerio de Economía y Finanzas [MEF]. (2021). *Glosario de términos financieros*.

[https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro\\_pub/gestion\\_act\\_pas/Glosario\\_Terminos\\_Financieros\\_P\\_Z.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Glosario_Terminos_Financieros_P_Z.pdf)

Morales, A. y Morales, J. (2014). *Planeación Financiera*. (1th ed.). Grupo Editorial Patria.

<https://editorialpatria.com.mx/mobile/pdf/files/9786074382167.pdf>

Normas Internaciones de Información Financiera [IFRS]. (2018, marzo). *El marco conceptual para la información financiera*.

[https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publ/con\\_nor\\_co/vigentes/niif/AnnotatedRB2019\\_A\\_ES\\_cf.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/niif/AnnotatedRB2019_A_ES_cf.pdf)

Norma Internacional de Contabilidad 38 [NIC 38]. (2018, marzo). *Activos Intangibles*.

[https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publ/con\\_nor\\_co/vigentes/nic/NIC\\_038\\_2014.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/NIC_038_2014.pdf)

Norma Internacional de Contabilidad 16 [NIC 16]. (2018, marzo). *Propiedad, Planta y Equipo*.

[https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publicacion/con\\_nor\\_co/vigentes/nic/16\\_NIC.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publicacion/con_nor_co/vigentes/nic/16_NIC.pdf)

Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J. y Romero, H. (2018). *Metodología de la investigación*. (5th ed.). Ediciones de la U.

<https://corladancash.com/wp-content/uploads/2020/01/Metodologia-de-la-inv-cuanti-y-cuali-Humberto-Naupas-Paitan.pdf>

Guzmán, C. (2021, mayo 20). ¿Qué es el impuesto a la renta de tercera categoría? *Diario PQS*.

<https://pqs.pe/actualidad/economia/que-es-el-impuesto-la-renta-de-tercera-categoria/>

Paz Rodríguez, E. (2016). *Análisis de los factores de la administración en la gestión financiera y su relación con la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas en San Pedro Sula, Cortés, Honduras* [Tesis de doctorado, Universidad Tecnológica de Honduras].

<https://www.uth.hn/wp-content/uploads/2020/postgrado/publicaciones/1.%20TESIS%20EXIBIA%20PAZ%20R..pdf>

Perossa, M. (2010). *Introducción a las finanzas corporativas*. (1st ed.). Aplicación Tributaria S.A.

[http://datos.aplicacion.com.ar/previews/2010/9789871487998\\_introduccion\\_finanzas\\_perossa\\_preview.pdf](http://datos.aplicacion.com.ar/previews/2010/9789871487998_introduccion_finanzas_perossa_preview.pdf)

Ricoy, C. (2005). La teoría del crecimiento económico de Adam Smith. *Economía y Desarrollo*, 138(1) 11-47.

<https://www.redalyc.org/pdf/4255/425541308001.pdf>

- Segura de la Peña, G. (2015). *Decisiones financieras para la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana* [Tesis de maestría, Universidad San Martín de Porres].  
[https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/1129/segura\\_pgm.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/1129/segura_pgm.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Soto, C. (2017, noviembre 16). El reto de las empresas familiares. *Universidad Esan*.  
<https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2017/11/16/el-reto-de-las-empresas-familiares/>
- Urrego, A. (2021, febrero 11). En 2020, el holding peruano Credicorp alcanzó una utilidad neta de US\$96,5 millones. *La Republica de Colombia*.  
<https://www.larepublica.co/finanzas/credicorp-presento-resultados-financieros-y-reporto-una-utilidad-de-us965-millones-en-2020-3124254>
- Van Horne, J. y Wachowicz Jr., J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. (13th ed.). Pearson.  
[https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/\\_2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf](https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/_2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf)
- Villamonte Blas, R. (2017). *Uso de las teorías de creación de valor y de la estructura de capital en la gestión financiera de empresas industriales y mineras enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2006-2015* [Tesis de doctorado, Universidad Inca Garcilaso de la Vega].  
<http://repositorio.uigv.edu.pe/handle/20.500.11818/1497>
- Torres Izquierdo, E. (2019). *Gestión financiera efectiva para la mejora continua de la micro, pequeñas y medianas empresas de la región Cajamarca* [Tesis de doctorado, Universidad Nacional Federico Villarreal].  
<http://repositorio.unfv.edu.pe/bitstream/handle/UNFV/3262/TORRES%20IZQUIERDO%20EDWARD%20FREDY%20%20DOCTORADO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

## ANEXOS

### Anexo 1. Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA						
PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES			
<p><b>Problema General:</b> ¿Cómo la gestión financiera incide en los resultados económicos que obtienen las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019?</p> <p><b>Problemas Específicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ¿Cómo influye la planificación financiera en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019?</li> <li>• ¿Cuáles son los criterios al momento de apalancarse financieramente y como incide en el margen EBITDA de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019?</li> <li>• ¿Cuál es la proporción de la estructura patrimonial y cómo influye en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019?</li> </ul>	<p><b>Objetivo General:</b> Analizar cómo la gestión financiera incide en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.</p> <p><b>Objetivos Específicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Determinar cómo la planificación financiera influye en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.</li> <li>• Determinar los criterios que se eligen al tomar un financiamiento y su incidencia en el margen EBITDA de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.</li> <li>• Determinar la proporción de la estructura patrimonial y su influencia en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.</li> </ul>	<p><b>Hipótesis General:</b> La gestión financiera incide de forma directa en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.</p> <p><b>Hipótesis Específicas:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La planificación financiera incide de forma positiva en los resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.</li> <li>• La necesidad de capital de trabajo o inversión, la TCEA, el plazo y la razón deuda patrimonio son criterios que se eligen al apalancarse financieramente, incidiendo directamente en el margen EBITDA de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.</li> <li>• Una alta proporción de estructura patrimonial no influye de forma directa en los resultados económicos de las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019.</li> </ul>	<b>VARIABLE 1: GESTIÓN FINANCIERA</b>			
			<b>DIMENSIÓN</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>ÍTEMS</b>	<b>ESCALA DE MEDICIÓN</b>
			Planificación financiera	- Liquidez - Capital de trabajo - Flujo de caja	Del 1 al 5	<b>Ordinal</b>
			Apalancamiento financiero	- Razón de endeudamiento - Grado de apalancamiento financiero - Endeudamiento EBITDA	Del 6 al 9	
			Estructura patrimonial	- Razón de solvencia patrimonial - Política de dividendos - Capitalización de utilidades	Del 10 al 13	
			<b>VARIABLE 2: RESULTADOS ECONÓMICOS</b>			
			<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>ÍTEMS</b>	<b>ESCALA DE MEDICIÓN</b>
			Utilidad del ejercicio	- Rentabilidad sobre el patrimonio - Rentabilidad sobre los activos - Utilidad neta del ejercicio	Del 14 al 18	<b>Ordinal</b>
			EBITDA	- Nivel de gastos financieros - Nivel de depreciación y amortización - Tasa de impuesto a la renta empresarial	Del 19 al 23	

DISEÑO DE INVESTIGACIÓN		POBLACIÓN Y MUESTRA		TÉCNICAS E INSTRUMENTOS	
<b>Tipo de Investigación</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cuantitativo</li> </ul>	<b>Unidad de Estudio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Profesionales de administración y contabilidad, encargados del área financiera</li> </ul>	<b>Técnicas</b>	- Encuesta
<b>Diseño</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No Experimental</li> </ul>	<b>Población</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 100 empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019</li> </ul>	<b>Instrumentos</b>	- Cuestionario
<b>Nivel</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Correlacional</li> </ul>	<b>Muestra</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 20 empresas industriales ubicadas en el parque industrial del distrito de Ancón, Lima 2019</li> </ul>		

## Anexo 2. Matriz de Operacionalización

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN					
Operacionalización de la variable independiente: Gestión financiera					
Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de Medición
Variable 1: Gestión financiera	Es la gestión de los movimientos de fondos con la finalidad de conseguir, mantener y utilizar el efectivo mediante una serie de herramientas o indicadores para cumplir con los objetivos que permita establecer los parámetros en la asignación o distribución de los activos y pasivos (Huachillo et al, 2020).	Operacionalmente se aplicó una escala para medir las dimensiones de la gestión financiera en las empresas industriales, mediante 23 ítems que abordan las dimensiones de cada variable con sus indicadores. Las dimensiones de la variable 1 fueron: Planificación Financiera, Apalancamiento Financiero y Estructura Patrimonial.	Planificación Financiera	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Liquidez</li> <li>- Capital de trabajo</li> <li>- Flujo de caja</li> </ul>	Ordinal
			<p>La planificación financiera es un proceso estratégico, el cual contribuye a la empresa en el logro sus objetivos, contemplando los riesgos y uso eficiente de los recursos, tal como Morales y Morales (2014), la establecieron como la manera de lograr las metas; además representa la base de toda la actividad económica de la empresa, previendo las necesidades futuras de modo que las presentes puedan ser satisfechas de acuerdo con un objeto determinado.</p>		
			Apalancamiento Financiero	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Razón de endeudamiento</li> <li>- Grado de apalancamiento financiero</li> <li>- Endeudamiento EBITDA</li> </ul>	
			Estructura Patrimonial	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Razón de solvencia patrimonial</li> <li>- Política de dividendos</li> <li>- Capitalización de utilidades</li> </ul>	
			<p>Es la relación entre el capital propio y el crédito invertido en una operación por lo general de aspecto financiero. Entendiéndose que toda entidad u organización hace uso de su capital inicial para generar rentabilidad; sin embargo, necesitará incrementos de fondos los cuales le permitan incrementar la operación, así como los riesgos del mismo, pudiendo caer en un escenario de menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender sus obligaciones (BCRP, 2011).</p>		
			<p>Es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los derechos sobre el patrimonio son derechos sobre la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos sus pasivos (IFRS, 2018),</p> <p>Dicho en otras palabras, son derechos frente a la entidad que no cumplen la definición de pasivo.</p>		

Operacionalización de la variable dependiente: Resultados económicos

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de Medición
Variable 2: Resultados económicos	Es la diferencia entre el total de ingresos corrientes y de capital, y el total de gastos corrientes y de capital, en donde si el resultado es positivo o negativo se llamará superávit o déficit económico respectivamente (BCRP, 2011).	Operacionalmente se aplicó una escala para medir las dimensiones de los resultados económicos, mediante 23 ítems que abordan las dimensiones de cada variable con sus indicadores. Las dimensiones de la variable 2 fueron: Utilidad del ejercicio y EBITDA.	Utilidad del Ejercicio	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rentabilidad sobre el patrimonio</li> <li>- Rentabilidad sobre los activos</li> <li>- Utilidad neta del ejercicio</li> </ul>	<b>Ordinal</b>
			Es la ganancia obtenida por una empresa en un periodo de tiempo determinado después de haber pagados impuestos y otros gastos (BCRP, 2011).		
			EBITDA	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gastos financieros</li> <li>- Gastos de depreciación y amortización</li> <li>- Tasa de impuesto a la renta empresarial</li> </ul>	
			Es una magnitud financiera que significa el beneficio antes de intereses, amortizaciones e impuestos, e indica el resultado bruto sin tener en cuenta la financiación de la empresa (Pozas, 2019).		

Anexo 3. Información de empresas para la muestra



MUNICIPALIDAD DISTRITAL DE ANCON  
SUBDIRECCION DE ARCHIVO Y TRAMITE  
DOCUMENTARIO  
DUAL FORMULARIO N° 076 - ANCON

"AÑO DE LA CONSOLIDACION DEL MAR DE GRAU"

**COD. N° 025-2016-DETYs/MDA**

**LIBRO N° "2"**

**AUTORIZACION MUNICIPAL DE  
FUNCIONAMIENTO COMERCIAL,  
INDUSTRIAL, DE SERVICIOS Y  
ACTIVIDADES PROFESIONALES DEL N°  
000001 AL 000100 DEL 25 DE  
MARZO DE 1,999 AL 28 DE DICIEMBRE  
DE 2020.**

Ley N° 19414 de Defensa, conservación e incremento del Patrimonio Cultural de la Nación.  
Art. N° 1 inc. A) Los documentos y expedientes integran el patrimonio cultural de la nación  
Sin necesidad de calificación expresa.

JTFR/foc  
14/12/2016

## Anexo 4. Validación de instrumento

### CARTA DE PRESENTACIÓN

Estimado Mg. Luis Clemente Baquedano Cabrera

**Presente**

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVEZ DE JUICIO DE EXPERTOS

Me es grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y asimismo hacer conocimiento que, siendo estudiante de la universidad Cesar Vallejo, requiero validar los instrumentos con los cuales recogeré la información necesaria para desarrollar la investigación para optar el grado de Magister en Finanzas.

La investigación se titula: "La gestión financiera y sus resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019", y siendo imprescindible contar con los docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas de Contabilidad, Finanzas y/o investigación.

El expediente de validación cuenta con la siguiente documentación:

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

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

Atentamente



---

Alexander Edison Alvarez Aguirre  
D.N.I.: 46366382

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE GESTIÓN FINANCIERA**

N°	DIMENSIONES / ÍTEMS	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		1 Si	2 No	Si	No	Si	No	
<b>DIMENSIÓN 1: Planificación financiera</b>								
1	¿Considera que la gestión financiera es muy importante para determinar los resultados económicos?	x		x		x		
2	¿La empresa cuenta con un plan financiero anual autorizado por la Gerencia General?	x		x		x		
3	¿Cree usted que es importante mantener un control periódico mensual de la liquidez de la empresa para obtener resultados económicos positivos?	x		x		x		
4	¿Cree usted que mantener un capital de trabajo optimo, garantiza el ciclo operativo presupuestado a reflejarse en los resultados económicos?	x		x		x		
5	¿Considera que es importante el uso del flujo de caja como herramienta financiera para plasmar las proyecciones futuras de efectivo y determinación de los resultados económicos?	x		x		x		
<b>DIMENSIÓN 2: Apalancamiento financiero</b>								
6	¿Cuál de los siguientes factores considera que es el más importante al momento de apalancarse financieramente? 1) La razón deuda patrimonio 2) El plazo 3) La TCEA 4) Necesidad de capital de trabajo o inversión 5) Todas las anteriores	x		x		x		
7	¿Considera usted que al incrementarse la razón de endeudamiento influye de forma directa en el margen EBITDA?	x		x		x		
8	¿Considera usted que, si se incrementa el grado de apalancamiento financiero, se afectará al margen EBITDA?	x		x		x		
9	¿La empresa revisa cuál es el nivel de endeudamiento EBITDA para ajustar sus proyecciones de los futuros resultados económicos?	x		x		x		
<b>DIMENSIÓN 3: Estructura patrimonial</b>								
10	¿Cuál es el nivel de solvencia patrimonial que mantiene la empresa? 1) Nula 2) Baja 3) Intermedia 4) Alta 5) Muy alta	x		x		x		
11	¿Considera usted que, si la empresa tuviera un menor nivel de solvencia patrimonial, mejorarían los resultados económicos?	x		x		x		
12	¿Las políticas de dividendos de la empresa propician el incremento de la estructura patrimonial, afectando posibles financiamientos externos que permitan incrementar los resultados económicos?	x		x		x		

13	¿Los resultados económicos se han incrementado a causa de la capitalización de utilidades en los últimos años?	x		x		x	
----	--	---	--	---	--	---	--

**Observaciones (precisar si hay suficiencia):** Si tiene suficiencia

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

**Apellidos y nombres del juez validador Mg:** Luis Clemente Baquedano Cabrera      **DNI:** 17843413

**Especialidad del validador:** Auditoria y Gestión Empresarial.

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

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para presentar el componente o dimensión específica del constructo.

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

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

08 de diciembre del 2021

.....  
**Firma del experto Informante.**

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE RESULTADOS ECONÓMICOS**

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	<b>DIMENSIÓN 5: Utilidad del Ejercicio</b>							
1	¿Considera que la rentabilidad sobre el patrimonio mejoró gracias a la gestión financiera?	x		x		x		
2	¿Considera usted que, si se incrementa el patrimonio, mejorarán los resultados económicos?	x		x		x		
3	¿Considera que la rentabilidad sobre los activos mejoró gracias a la gestión financiera?	x		x		x		
4	¿Cree usted que si se incrementan los activos, se incrementarán los resultados económicos?	x		x		x		
5	¿La utilidad neta del ejercicio mejoró por la gestión financiera?	x		x		x		
	<b>DIMENSIÓN 6: EBITDA</b>							
6	¿La empresa considera al margen EBITDA como indicador de valor en los resultados económicos de la empresa?	x		x		x		
7	¿Cree usted que el margen EBITDA mejoró gracias a la gestión financiera?	x		x		x		
8	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos financieros apropiado para contribuir a los resultados económicos?	x		x		x		
9	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos de depreciación y amortización apropiado para contribuir a los resultados económicos?	x		x		x		
10	¿Considera usted que, la gestión financiera puede reducir la tasa efectiva de impuesto a la renta empresarial mejorando el EBITDA?	x		x		x		

**Observaciones (precisar si hay suficiencia):** Si tiene suficiencia

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

**Apellidos y nombres del juez validador Mg:** Luis Clemente Baquedano Cabrera    **DNI:** 17843413

**Especialidad del validador:** Auditoría y Gestión Empresarial.

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

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para presentar el componente o dimensión específica del constructo.

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

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

08 de diciembre del 2021



.....  
Firma del experto Informante.

## CERTIFICADO DE VALIDEZ DEL CONTENIDO DEL INSTRUMENTO – 1° VARIABLE

### GESTIÓN FINANCIERA

Estimado Colaborador:

A continuación, usted resolverá un cuestionario con el propósito de obtener datos para luego procesarlos y obtener resultados estadísticos, para el desarrollo de un trabajo de investigación que se ha venido realizando durante todo este tiempo, se le solicita sinceridad y transparencia en la solución de las preguntas; para ello debe marcar con una “x” en el casillero de su respuesta:

NUNCA (N)	CASI NUNCA (CN)	AVECES (AV)	CASI SIEMPRE (CS)	SIEMPRE (S)
1	2	3	4	5

N°	Dimensiones - Indicadores de Liderazgo Transformacional	Escala				
		N	CN	AV	CS	S
		1	2	3	4	5
DIMENSIÓN 1: PLANIFICACIÓN FINANCIERA						
1.	¿Considera que la gestión financiera es muy importante para determinar los resultados económicos?	1	2	3	4	5
2.	¿La empresa cuenta con un plan financiero anual autorizado por la Gerencia General?	1	2	3	4	5
3.	¿Cree usted que es importante mantener un control periódico mensual de la liquidez de la empresa para obtener resultados económicos positivos?					
4.	¿Cree usted que mantener un capital de trabajo optimo, garantiza el ciclo operativo presupuestado a reflejarse en los resultados económicos?	1	2	3	4	5
5.	¿Considera que es importante el uso del flujo de caja como herramienta financiera para plasmar las proyecciones futuras de efectivo y determinación de los resultados económicos?	1	2	3	4	5
DIMENSIÓN 2: APALANCAMIENTO FINANCIERO						
6.	¿Cuál de los siguientes criterios considera que es el más importante al momento de apalancarse financieramente? 1) La razón deuda patrimonio 2) El plazo 3) La TCEA 4) Necesidad de capital de trabajo o inversión 5) Todas las anteriores	1	2	3	4	5
7.	¿Considera usted que al incrementarse la razón de endeudamiento influye de forma directa en el margen EBITDA?	1	2	3	4	5
8.	¿Cree usted que si se incrementa el grado de apalancamiento financiero, se afectará el margen EBITDA?	1	2	3	4	5
9.	¿La empresa revisa cual es el nivel de endeudamiento EBITDA para ajustar sus proyecciones de los futuros resultados económicos?	1	2	3	4	5

DIMENSIÓN 3: ESTRUCTURA PATRIMONIAL						
10.	¿Cuál es el nivel de solvencia patrimonial que mantiene la empresa? 1) Nula 2) Baja 3) Intermedia 4) Alta 5) Muy alta	1	2	3	4	5
11.	¿Cree usted que si la empresa tuviera un menor nivel de solvencia patrimonial, mejorarían los resultados económicos?	1	2	3	4	5
12.	¿Las políticas de dividendos de la empresa propician el incremento de la estructura patrimonial, afectando posibles financiamientos externos que permitan incrementar los resultados económicos?	1	2	3	4	5
13.	¿Los resultados económicos se han incrementado a causa de la capitalización de utilidades en los últimos años?	1	2	3	4	5

## CERTIFICADO DE VALIDEZ DEL CONTENIDO DEL INSTRUMENTO – 2º VARIABLE

### RESULTADOS ECONÓMICOS

Estimado Colaborador:

A continuación, usted resolverá un cuestionario con el propósito de obtener datos para luego procesarlos y obtener resultados estadísticos, para el desarrollo de un trabajo de investigación que se ha venido realizando durante todo este tiempo, se le solicita sinceridad y transparencia en la solución de las preguntas; para ello debe marcar con una “x” en el casillero de su respuesta:

NUNCA (N)	CASI NUNCA (CN)	AVECES (AV)	CASI SIEMPRE (CS)	SIEMPRE (S)
1	2	3	4	5

Nº	Dimensiones - Indicadores de Resultados Económicos	Escala				
		N	CN	AV	CS	S
		1	2	3	4	5
DIMENSIÓN 4: UTILIDAD DEL EJERCICIO						
1.	¿Considera que la rentabilidad sobre el patrimonio mejoró gracias a la gestión financiera?	1	2	3	4	5
2.	¿Cree usted que si se incrementa el patrimonio, se incrementarán los resultados económicos?	1	2	3	4	5
3.	¿Considera que la rentabilidad sobre los activos mejoró gracias a la gestión financiera?	1	2	3	4	5
4.	¿Cree usted que si se incrementan los activos, se incrementarán los resultados económicos?	1	2	3	4	5
5.	¿La utilidad neta del ejercicio mejoró por la gestión financiera?	1	2	3	4	5
DIMENSIÓN 5: EBITDA						
6.	¿La empresa considera al margen EBITDA como indicador de valor en los resultados económicos de la empresa?	1	2	3	4	5
7.	¿Cree usted que el margen EBITDA mejoró gracias a la gestión financiera?	1	2	3	4	5
8.	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos financieros apropiado para contribuir a los resultados económicos?	1	2	3	4	5
9.	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos de depreciación y amortización apropiado para contribuir a los resultados económicos?	1	2	3	4	5
10.	¿Cree usted que la gestión financiera puede reducir la tasa efectiva de impuesto a la renta empresarial mejorando el EBITDA?	1	2	3	4	5

*Elaboración propia.*

## CARTA DE PRESENTACIÓN

Estimado Mg. Alex Soto Moreno

**Presente**

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVEZ DE JUICIO DE EXPERTOS

Me es grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y asimismo hacer conocimiento que, siendo estudiante de la universidad Cesar Vallejo, requiero validar los instrumentos con los cuales recogeré la información necesaria para desarrollar la investigación para optar el grado de Magister en Finanzas.

La investigación se titula: "La gestión financiera y sus resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019", y siendo imprescindible contar con los docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas de Contabilidad, Finanzas y/o investigación.

El expediente de validación cuenta con la siguiente documentación:

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

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

Atentamente



---

Alexander Edison Alvarez Aguirre  
D.N.I.: 46366382

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE GESTIÓN FINANCIERA**

N°	DIMENSIONES / ÍTEMS	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		1 Si	2 No	Si	No	Si	No	
<b>DIMENSIÓN 1: Planificación financiera</b>								
1	¿Considera que la gestión financiera es muy importante para determinar los resultados económicos?	x		x		x		
2	¿La empresa cuenta con un plan financiero anual autorizado por la Gerencia General?	x		x		x		
3	¿Cree usted que es importante mantener un control periódico mensual de la liquidez de la empresa para obtener resultados económicos positivos?	x		x		x		
4	¿Cree usted que mantener un capital de trabajo optimo, garantiza el ciclo operativo presupuestado a reflejarse en los resultados económicos?	x		x		x		
5	¿Considera que es importante el uso del flujo de caja como herramienta financiera para plasmar las proyecciones futuras de efectivo y determinación de los resultados económicos?	x		x		x		
<b>DIMENSIÓN 2: Apalancamiento financiero</b>								
6	¿Cuál de los siguientes factores considera que es el más importante al momento de apalancarse financieramente? 6) La razón deuda patrimonio 7) El plazo 8) La TCEA 9) Necesidad de capital de trabajo o inversión 10) Todas las anteriores	x		x		x		
7	¿Considera usted que al incrementarse la razón de endeudamiento influye de forma directa en el margen EBITDA?	x		x		x		
8	¿Considera usted que, si se incrementa el grado de apalancamiento financiero, se afectará al margen EBITDA?	x		x		x		
9	¿La empresa revisa cuál es el nivel de endeudamiento EBITDA para ajustar sus proyecciones de los futuros resultados económicos?	x		x		x		
<b>DIMENSIÓN 3: Estructura patrimonial</b>								
10	¿Cuál es el nivel de solvencia patrimonial que mantiene la empresa? 6) Nula 7) Baja 8) Intermedia 9) Alta 10) Muy alta	x		x		x		
11	¿Considera usted que, si la empresa tuviera un menor nivel de solvencia patrimonial, mejorarían los resultados económicos?	x		x		x		
12	¿Las políticas de dividendos de la empresa propician el incremento de la estructura patrimonial, afectando posibles financiamientos externos que permitan incrementar los resultados económicos?	x		x		x		

13	¿Los resultados económicos se han incrementado a causa de la capitalización de utilidades en los últimos años?	x		x		x		
----	--	---	--	---	--	---	--	--

**Observaciones (precisar si hay suficiencia):** Si tiene suficiencia

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

**Apellidos y nombres del juez validador Mg:** Alex Soto Moreno      **DNI:** 10436699

**Especialidad del validador:** Economista

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

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para presentar el componente o dimensión específica del constructo.

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

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

08 de diciembre del 2021



.....  
Firma del experto Informante.

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE RESULTADOS ECONÓMICOS**

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	<b>DIMENSIÓN 5: Utilidad del Ejercicio</b>							
1	¿Considera que la rentabilidad sobre el patrimonio mejoró gracias a la gestión financiera?	x		x		x		
2	¿Considera usted que, si se incrementa el patrimonio, mejorarán los resultados económicos?	x		x		x		
3	¿Considera que la rentabilidad sobre los activos mejoró gracias a la gestión financiera?	x		x		x		
4	¿Cree usted que si se incrementan los activos, se incrementarán los resultados económicos?	x		x		x		
5	¿La utilidad neta del ejercicio mejoró por la gestión financiera?	x		x		x		
	<b>DIMENSIÓN 6: EBITDA</b>							
6	¿La empresa considera al margen EBITDA como indicador de valor en los resultados económicos de la empresa?	x		x		x		
7	¿Cree usted que el margen EBITDA mejoró gracias a la gestión financiera?	x		x		x		
8	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos financieros apropiado para contribuir a los resultados económicos?	x		x		x		
9	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos de depreciación y amortización apropiado para contribuir a los resultados económicos?	x		x		x		
10	¿Considera usted que, la gestión financiera puede reducir la tasa efectiva de impuesto a la renta empresarial mejorando el EBITDA?	x		x		x		

**Observaciones (precisar si hay suficiencia):** Si tiene suficiencia

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

**Apellidos y nombres del juez validador Mg:** Alex Soto Moreno      **DNI:** 10436699

**Especialidad del validador:** Economista

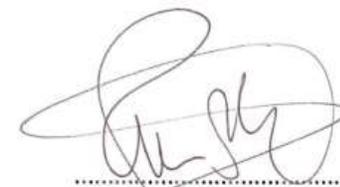
<sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para presentar el componente o dimensión específica del constructo.

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

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

08 de diciembre del 2021



Firma del experto Informante.

## CERTIFICADO DE VALIDEZ DEL CONTENIDO DEL INSTRUMENTO – 1° VARIABLE

### GESTIÓN FINANCIERA

Estimado Colaborador:

A continuación, usted resolverá un cuestionario con el propósito de obtener datos para luego procesarlos y obtener resultados estadísticos, para el desarrollo de un trabajo de investigación que se ha venido realizando durante todo este tiempo, se le solicita sinceridad y transparencia en la solución de las preguntas; para ello debe marcar con una “x” en el casillero de su respuesta:

NUNCA (N)	CASI NUNCA (CN)	AVECES (AV)	CASI SIEMPRE (CS)	SIEMPRE (S)
1	2	3	4	5

N°	Dimensiones - Indicadores de Liderazgo Transformacional	Escala				
		N	CN	AV	CS	S
		1	2	3	4	5
<b>DIMENSIÓN 1: PLANIFICACIÓN FINANCIERA</b>						
1.	¿Considera que la gestión financiera es muy importante para determinar los resultados económicos?	1	2	3	4	5
2.	¿La empresa cuenta con un plan financiero anual autorizado por la Gerencia General?	1	2	3	4	5
3.	¿Cree usted que es importante mantener un control periódico mensual de la liquidez de la empresa para obtener resultados económicos positivos?					
4.	¿Cree usted que mantener un capital de trabajo optimo, garantiza el ciclo operativo presupuestado a reflejarse en los resultados económicos?	1	2	3	4	5
5.	¿Considera que es importante el uso del flujo de caja como herramienta financiera para plasmar las proyecciones futuras de efectivo y determinación de los resultados económicos?	1	2	3	4	5
<b>DIMENSIÓN 2: APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>						
6.	¿Cuál de los siguientes criterios considera que es el más importante al momento de apalancarse financieramente? 6) La razón deuda patrimonio 7) El plazo 8) La TCEA 9) Necesidad de capital de trabajo o inversión 10) Todas las anteriores	1	2	3	4	5
7.	¿Considera usted que al incrementarse la razón de endeudamiento influye de forma directa en el margen EBITDA?	1	2	3	4	5
8.	¿Cree usted que si se incrementa el grado de apalancamiento financiero, se afectará el margen EBITDA?	1	2	3	4	5
9.	¿La empresa revisa cual es el nivel de endeudamiento EBITDA para ajustar sus proyecciones de los futuros resultados económicos?	1	2	3	4	5

DIMENSIÓN 3: ESTRUCTURA PATRIMONIAL						
10.	¿Cuál es el nivel de solvencia patrimonial que mantiene la empresa? 6) Nula 7) Baja 8) Intermedia 9) Alta 10) Muy alta	1	2	3	4	5
11.	¿Cree usted que si la empresa tuviera un menor nivel de solvencia patrimonial, mejorarían los resultados económicos?	1	2	3	4	5
12.	¿Las políticas de dividendos de la empresa propician el incremento de la estructura patrimonial, afectando posibles financiamientos externos que permitan incrementar los resultados económicos?	1	2	3	4	5
13.	¿Los resultados económicos se han incrementado a causa de la capitalización de utilidades en los últimos años?	1	2	3	4	5

## CERTIFICADO DE VALIDEZ DEL CONTENIDO DEL INSTRUMENTO – 2º VARIABLE

### RESULTADOS ECONÓMICOS

Estimado Colaborador:

A continuación, usted resolverá un cuestionario con el propósito de obtener datos para luego procesarlos y obtener resultados estadísticos, para el desarrollo de un trabajo de investigación que se ha venido realizando durante todo este tiempo, se le solicita sinceridad y transparencia en la solución de las preguntas; para ello debe marcar con una “x” en el casillero de su respuesta:

NUNCA (N)	CASI NUNCA (CN)	AVECES (AV)	CASI SIEMPRE (CS)	SIEMPRE (S)
1	2	3	4	5

Nº	Dimensiones - Indicadores de Resultados Económicos	Escala				
		N	CN	AV	CS	S
		1	2	3	4	5
DIMENSIÓN 4: UTILIDAD DEL EJERCICIO						
1.	¿Considera que la rentabilidad sobre el patrimonio mejoró gracias a la gestión financiera?	1	2	3	4	5
2.	¿Cree usted que si se incrementa el patrimonio, se incrementarán los resultados económicos?	1	2	3	4	5
3.	¿Considera que la rentabilidad sobre los activos mejoró gracias a la gestión financiera?	1	2	3	4	5
4.	¿Cree usted que si se incrementan los activos, se incrementarán los resultados económicos?	1	2	3	4	5
5.	¿La utilidad neta del ejercicio mejoró por la gestión financiera?	1	2	3	4	5
DIMENSIÓN 5: EBITDA						
6.	¿La empresa considera al margen EBITDA como indicador de valor en los resultados económicos de la empresa?	1	2	3	4	5
7.	¿Cree usted que el margen EBITDA mejoró gracias a la gestión financiera?	1	2	3	4	5
8.	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos financieros apropiado para contribuir a los resultados económicos?	1	2	3	4	5
9.	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos de depreciación y amortización apropiado para contribuir a los resultados económicos?	1	2	3	4	5
10.	¿Cree usted que la gestión financiera puede reducir la tasa efectiva de impuesto a la renta empresarial mejorando el EBITDA?	1	2	3	4	5

*Elaboración propia.*

## CARTA DE PRESENTACIÓN

Estimada Lic. Olga María Aguirre Olivera

**Presente**

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVEZ DE JUICIO DE EXPERTOS

Me es grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y asimismo hacer conocimiento que, siendo estudiante de la universidad Cesar Vallejo, requiero validar los instrumentos con los cuales recogeré la información necesaria para desarrollar la investigación para optar el grado de Magister en Finanzas.

La investigación se titula: "La gestión financiera y sus resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019", y siendo imprescindible contar con los docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas de Contabilidad, Finanzas y/o investigación.

El expediente de validación cuenta con la siguiente documentación:

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

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

Atentamente



---

Alexander Edison Alvarez Aguirre  
D.N.I.: 46366382

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE GESTIÓN FINANCIERA**

N°	DIMENSIONES / ÍTEMS	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		1 Si	2 No	Si	No	Si	No	
<b>DIMENSIÓN 1: Planificación financiera</b>								
1	¿Considera que la gestión financiera es muy importante para determinar los resultados económicos?	x		x		x		
2	¿La empresa cuenta con un plan financiero anual autorizado por la Gerencia General?	x		x		x		
3	¿Cree usted que es importante mantener un control periódico mensual de la liquidez de la empresa para obtener resultados económicos positivos?	x		x		x		
4	¿Cree usted que mantener un capital de trabajo optimo, garantiza el ciclo operativo presupuestado a reflejarse en los resultados económicos?	x		x		x		
5	¿Considera que es importante el uso del flujo de caja como herramienta financiera para plasmar las proyecciones futuras de efectivo y determinación de los resultados económicos?	x		x		x		
<b>DIMENSIÓN 2: Apalancamiento financiero</b>								
6	¿Cuál de los siguientes factores considera que es el más importante al momento de apalancarse financieramente? 11) La razón deuda patrimonio 12) El plazo 13) La TCEA 14) Necesidad de capital de trabajo o inversión 15) Todas las anteriores	x		x		x		
7	¿Considera usted que al incrementarse la razón de endeudamiento influye de forma directa en el margen EBITDA?	x		x		x		
8	¿Considera usted que, si se incrementa el grado de apalancamiento financiero, se afectará al margen EBITDA?	x		x		x		
9	¿La empresa revisa cuál es el nivel de endeudamiento EBITDA para ajustar sus proyecciones de los futuros resultados económicos?	x		x		x		
<b>DIMENSIÓN 3: Estructura patrimonial</b>								
10	¿Cuál es el nivel de solvencia patrimonial que mantiene la empresa? 11) Nula 12) Baja 13) Intermedia 14) Alta 15) Muy alta	x		x		x		
11	¿Considera usted que, si la empresa tuviera un menor nivel de solvencia patrimonial, mejorarían los resultados económicos?	x		x		x		
12	¿Las políticas de dividendos de la empresa propician el incremento de la estructura patrimonial, afectando posibles financiamientos externos que permitan incrementar los resultados económicos?	x		x		x		

13	¿Los resultados económicos se han incrementado a causa de la capitalización de utilidades en los últimos años?	x		x		x		
----	--	---	--	---	--	---	--	--

**Observaciones (precisar si hay suficiencia):** Si tiene suficiencia

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

**Apellidos y nombres del juez validador Lic:** Olga María Aguirre Olivera      **DNI:** 06904516

**Especialidad del validador:** Finanzas.

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

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para presentar el componente o dimensión específica del constructo.

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

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

08 de diciembre del 2021



.....  
Firma del experto Informante.

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE RESULTADOS ECONÓMICOS**

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	<b>DIMENSIÓN 5: Utilidad del Ejercicio</b>							
1	¿Considera que la rentabilidad sobre el patrimonio mejoró gracias a la gestión financiera?	x		x		x		
2	¿Considera usted que, si se incrementa el patrimonio, mejorarán los resultados económicos?	x		x		x		
3	¿Considera que la rentabilidad sobre los activos mejoró gracias a la gestión financiera?	x		x		x		
4	¿Cree usted que si se incrementan los activos, se incrementarán los resultados económicos?	x		x		x		
5	¿La utilidad neta del ejercicio mejoró por la gestión financiera?	x		x		x		
	<b>DIMENSIÓN 6: EBITDA</b>							
6	¿La empresa considera al margen EBITDA como indicador de valor en los resultados económicos de la empresa?	x		x		x		
7	¿Cree usted que el margen EBITDA mejoró gracias a la gestión financiera?	x		x		x		
8	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos financieros apropiado para contribuir a los resultados económicos?	x		x		x		
9	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos de depreciación y amortización apropiado para contribuir a los resultados económicos?	x		x		x		
10	¿Considera usted que, la gestión financiera puede reducir la tasa efectiva de impuesto a la renta empresarial mejorando el EBITDA?	x		x		x		

**Observaciones (precisar si hay suficiencia):** Si tiene suficiencia

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

**Apellidos y nombres del juez validador Mg:** Olga María Aguirre Olivera      **DNI:** 06904516

**Especialidad del validador:** Finanzas.

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

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para presentar el componente o dimensión específica del constructo.

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

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

08 de diciembre del 2021



.....  
Firma del experto Informante.

## CERTIFICADO DE VALIDEZ DEL CONTENIDO DEL INSTRUMENTO – 1° VARIABLE

### GESTIÓN FINANCIERA

Estimado Colaborador:

A continuación, usted resolverá un cuestionario con el propósito de obtener datos para luego procesarlos y obtener resultados estadísticos, para el desarrollo de un trabajo de investigación que se ha venido realizando durante todo este tiempo, se le solicita sinceridad y transparencia en la solución de las preguntas; para ello debe marcar con una “x” en el casillero de su respuesta:

NUNCA (N)	CASI NUNCA (CN)	AVECES (AV)	CASI SIEMPRE (CS)	SIEMPRE (S)
1	2	3	4	5

N°	Dimensiones - Indicadores de Liderazgo Transformacional	Escala				
		N	CN	AV	CS	S
		1	2	3	4	5
DIMENSIÓN 1: PLANIFICACIÓN FINANCIERA						
1.	¿Considera que la gestión financiera es muy importante para determinar los resultados económicos?	1	2	3	4	5
2.	¿La empresa cuenta con un plan financiero anual autorizado por la Gerencia General?	1	2	3	4	5
3.	¿Cree usted que es importante mantener un control periódico mensual de la liquidez de la empresa para obtener resultados económicos positivos?					
4.	¿Cree usted que mantener un capital de trabajo optimo, garantiza el ciclo operativo presupuestado a reflejarse en los resultados económicos?	1	2	3	4	5
5.	¿Considera que es importante el uso del flujo de caja como herramienta financiera para plasmar las proyecciones futuras de efectivo y determinación de los resultados económicos?	1	2	3	4	5
DIMENSIÓN 2: APALANCAMIENTO FINANCIERO						
6.	¿Cuál de los siguientes criterios considera que es el más importante al momento de apalancarse financieramente? 11) La razón deuda patrimonio 12) El plazo 13) La TCEA 14) Necesidad de capital de trabajo o inversión 15) Todas las anteriores	1	2	3	4	5
7.	¿Considera usted que al incrementarse la razón de endeudamiento influye de forma directa en el margen EBITDA?	1	2	3	4	5
8.	¿Cree usted que si se incrementa el grado de apalancamiento financiero, se afectará el margen EBITDA?	1	2	3	4	5
9.	¿La empresa revisa cual es el nivel de endeudamiento EBITDA para ajustar sus proyecciones de los futuros resultados económicos?	1	2	3	4	5

DIMENSIÓN 3: ESTRUCTURA PATRIMONIAL						
10.	¿Cuál es el nivel de solvencia patrimonial que mantiene la empresa? 11) Nula 12) Baja 13) Intermedia 14) Alta 15) Muy alta	1	2	3	4	5
11.	¿Cree usted que si la empresa tuviera un menor nivel de solvencia patrimonial, mejorarían los resultados económicos?	1	2	3	4	5
12.	¿Las políticas de dividendos de la empresa propician el incremento de la estructura patrimonial, afectando posibles financiamientos externos que permitan incrementar los resultados económicos?	1	2	3	4	5
13.	¿Los resultados económicos se han incrementado a causa de la capitalización de utilidades en los últimos años?	1	2	3	4	5

## CERTIFICADO DE VALIDEZ DEL CONTENIDO DEL INSTRUMENTO – 2º VARIABLE

### RESULTADOS ECONÓMICOS

Estimado Colaborador:

A continuación, usted resolverá un cuestionario con el propósito de obtener datos para luego procesarlos y obtener resultados estadísticos, para el desarrollo de un trabajo de investigación que se ha venido realizando durante todo este tiempo, se le solicita sinceridad y transparencia en la solución de las preguntas; para ello debe marcar con una “x” en el casillero de su respuesta:

NUNCA (N)	CASI NUNCA (CN)	AVECES (AV)	CASI SIEMPRE (CS)	SIEMPRE (S)
1	2	3	4	5

Nº	Dimensiones - Indicadores de Resultados Económicos	Escala				
		N	CN	AV	CS	S
		1	2	3	4	5
DIMENSIÓN 4: UTILIDAD DEL EJERCICIO						
1.	¿Considera que la rentabilidad sobre el patrimonio mejoró gracias a la gestión financiera?	1	2	3	4	5
2.	¿Cree usted que si se incrementa el patrimonio, se incrementarán los resultados económicos?	1	2	3	4	5
3.	¿Considera que la rentabilidad sobre los activos mejoró gracias a la gestión financiera?	1	2	3	4	5
4.	¿Cree usted que si se incrementan los activos, se incrementarán los resultados económicos?	1	2	3	4	5
5.	¿La utilidad neta del ejercicio mejoró por la gestión financiera?	1	2	3	4	5
DIMENSIÓN 5: EBITDA						
6.	¿La empresa considera al margen EBITDA como indicador de valor en los resultados económicos de la empresa?	1	2	3	4	5
7.	¿Cree usted que el margen EBITDA mejoró gracias a la gestión financiera?	1	2	3	4	5
8.	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos financieros apropiado para contribuir a los resultados económicos?	1	2	3	4	5
9.	¿Considera que es importante mantener un nivel de gastos de depreciación y amortización apropiado para contribuir a los resultados económicos?	1	2	3	4	5
10.	¿Cree usted que la gestión financiera puede reducir la tasa efectiva de impuesto a la renta empresarial mejorando el EBITDA?	1	2	3	4	5

*Elaboración propia.*

Anexo 5. Coordinaciones institucionales



Municipalidad Distrital de Ancón  
Malecón Ferreyros 376  
Telf.: 552-2753

**CARTA N° 442-2021-FREI/MDA**

Ancón, 2 de diciembre del 2021

Señor (a)  
Alexander Edison Álvarez Aguirre  
Los Robles 172 – Condominio La Pradera  
Puente Piedra  
Presente. -

**REF. : EXP. N° 011683-2021**

De mi mayor consideración:

Tengo el agrado de dirigirme a usted para expresarle el saludo cordial, al mismo tiempo comunicarle que la Gerencia de Desarrollo Económico y Social mediante el Informe N° 538-2021-GDES/MDA remite la relación de licencias de funcionamiento de empresas industriales que se encuentran registradas en la Municipalidad de Ancón, correspondiente al periodo 2020.

Sin otro particular quedo de usted

Atentamente

Abog. Gloria Gisela Rondón Alcántara  
RESPONSABLE DE ENTREGAR LA INFORMACION – FREI MDA