

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**LOS RIESGOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA  
GESTIÓN DE TESORERÍA EN LAS EMPRESAS  
INDUSTRIALES DE FABRICACIÓN DE ENVASES DE PAPEL  
Y CARTÓN EN EL DISTRITO DE LURÍN, EN LOS AÑOS  
2020 – 2021**

PRESENTADA POR  
**EYLEEN BRIGITTE FALCON BURGA  
DANIEL ALONSO MONTOYA TIRADO**

**ASESOR  
VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

TESIS

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN  
AUDITORÍA Y CONTROL DE RIESGOS CORPORATIVOS

LIMA – PERÚ  
2022



**CC BY-NC-SA**

**Reconocimiento – No comercial – Compartir igual**

El autor permite transformar (traducir, adaptar o compilar) a partir de esta obra con fines no comerciales, siempre y cuando se reconozca la autoría y las nuevas creaciones estén bajo una licencia con los mismos términos.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**LOS RIESGOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN DE  
TESORERÍA EN LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE FABRICACIÓN DE  
ENVASES DE PAPEL Y CARTÓN EN EL DISTRITO DE LURÍN, EN LOS  
AÑOS 2020 – 2021**

**PRESENTADO POR**

**EYLEEN BRIGITTE FALCON BURGA  
DANIEL ALONSO MONTOYA TIRADO**

**ASESOR:**

**Dr. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

**TESIS**

**PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN**

**AUDITORÍA Y CONTROL DE RIESGOS CORPORATIVOS**

**LIMA - PERÚ**

**2022**

**LOS RIESGOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA  
GESTIÓN DE TESORERÍA EN LAS EMPRESAS INDUSTRIALES  
DE FABRICACIÓN DE ENVASES DE PAPEL Y CARTÓN EN EL  
DISTRITO DE LURÍN, EN LOS AÑOS 2020 – 2021**

## **ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO**

### **ASESOR:**

Dr. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

### **MIEMBROS DEL JURADO:**

#### **PRESIDENTE:**

Dr. JUAN AMADEO ALVA GÓMEZ

#### **SECRETARIA:**

Dra. MARIA EUGENIA VÁSQUEZ GIL

#### **MIEMBRO DE JURADO:**

Dr. SABINO TALLA RAMOS

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo está dedicado y orientado a toda mi familia, en especial a mi madre, mi hermana, mi cuñado quienes me han inculcado buenos valores por lo que siempre me dan las energías y consejos necesarios para poder seguir adelante y no rendirme ante cualquier adversidad en el camino para ser un profesional. De igual manera, a mi pareja que es la que siempre me apoya y me da buenos deseos para superarme día a día.

Finalmente, a mi Padre que desde el cielo me ilumina, me guía y me da fuerzas para poder seguir cumpliendo mis objetivos, que de donde se encuentra estará muy orgulloso de que su hijo pueda día a día seguir trazando sus metas.

### **DANIEL ALONSO MONTOYA TIRADO**

Tengo la dicha de tener a mis abuelitos que me inculcaron valores y principios que me han permitido culminar con mucha dedicación y esfuerzo el presente trabajo de investigación.

De Demetrio Burga aprendí que la unión, el esfuerzo, el amor y el trabajo constante deben primar en nuestro camino, de María Chávez aprendí la disciplina y hacer frente con valentía cualquier adversidad, de Luis Rosado aprendí que ser familia no solo es tener la misma sangre, de Francisca Paz Aprendí la independencia, buscar mis propios recursos para conseguir mis ideales.

A mi familia, mi esposo Jorge Ruiz, por caminar a mi lado, apoyándonos mutuamente, cumpliendo nuestros sueños, objetivos y metas, a mi hija Rafaella por convertirse en nuestra inspiración, fortaleza y amor infinito.

A mis tíos que siempre cuidaron de mí, a mis tías que me enseñaron, a mis primos que son mis hermanos, a mis hermanos que son mi apoyo.

A mi padre, Miguel Falcon por su pasión y humanidad, y a mi madre, Yngrid Burga, por su valeroso ejemplo, por ser una mujer luchadora, persistente y bondadosa, que me enseñó a no rendirme, le agradezco por ser la persona quien soy.

### **EYLEEN BRIGITTE FALCON BURGA**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradecemos a Dios por la salud y fuerza que nos ha permitido culminar de manera satisfactoria nuestra tesis, a nuestros padres y familiares por el apoyo condicional; agradecer también a nuestra casa de estudios La Universidad San Martín de Porres donde obtuvimos los conocimientos necesarios, y por último agradecer a nuestros profesores por la orientación, el desempeño y la paciencia brindada a lo largo del desarrollo de este trabajo profesional, las lecciones nos han dejado sabiduría para tomar las mejores decisiones en nuestra carrera profesional.

## Índice

<b>Portada</b>	
<b>Título</b>	<b>i</b>
<b>Asesor y Miembros del Jurado</b>	<b>ii</b>
<b>Dedicatoria</b>	<b>iii</b>
<b>Agradecimiento</b>	<b>iv</b>
<b>Índice</b>	<b>v</b>
<b>Índice de Tablas</b>	<b>viii</b>
<b>Índice de gráficos</b>	<b>x</b>
<b>Resumen</b>	<b>xiii</b>
<b>Abstract</b>	<b>xiv</b>
<b>Introducción</b>	<b>xv</b>

### CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática.....	01
1.2 Delimitaciones en la investigación.....	08
Espacial. Temporal. Social. Conceptual.....	08
1.3 Formulación del Problema .....	09
1.3.1 Problema Principal .....	09
1.3.2 Problemas Específicos .....	09
1.4 Objetivos de la Investigación.....	10
1.4.1 Objetivo Principal.....	10
1.4.2 Objetivos Específicos .....	10
1.5 Justificación de la Investigación.....	10
1.5.1 Importancia.....	11
1.5.2 Viabilidad de la Investigación .....	11
1.6 Limitaciones.....	11



## CAPÍTULO II:

### MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación.....	12
2.1.1 Antecedentes nacionales .....	12
2.1.2 Antecedentes internacionales.....	13
2.2 Bases teóricas.....	15
2.2.1 Marco Histórico.....	15
2.2.2 Marco Legal .....	16
2.2.3 Riesgos Financieros .....	18
2.2.4 Gestión de tesorería .....	22
2.3 Definiciones de Términos (Glosario) .....	27
2.4 Mercado Alternativo de valores en el Perú .....	30

### CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Hipótesis Principal.....	33
3.2 Hipótesis Específicas .....	33
3.3 Operacionalización de variables .....	33
3.3.1 Variable independiente .....	33
3.3.2 Variable dependiente .....	34

### CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA

4.1 Diseño Metodológico.....	36
4.1.1 Tipo de investigación .....	36
4.1.2 Nivel de investigación .....	36
4.1.3 Método .....	36
4.1.4 Diseño.....	36
4.2 Población y Muestra.....	37
4.2.1 Población .....	37
4.2.2 Muestra .....	37

4.3	Técnicas de Recolección de Datos .....	39
4.3.1.	Técnicas.....	39
4.3.2.	Instrumento .....	39
4.3.3.	Procesamiento de Comprobación de validez y confiabilidad	39
4.4	Técnicas para el Procesamiento de la Información .....	39
4.4.1.	Técnicas de Estadística Descriptiva.....	39
4.4.2	Técnicas de Estadística Inferencial.....	40
4.5.	Aspectos Éticos... ..	40

## CAPÍTULO V: RESULTADOS

5.1	Presentación .....	42
5.2	Interpretación de Resultados .....	42
5.3	Contrastación de Hipótesis .....	57
5.3.1	Hipótesis Principal .....	57
5.3.2	Hipótesis Específicas.....	63

## CAPÍTULO VI:

### DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1	Discusión.....	76
6.2	Conclusiones.....	77
6.3	Recomendaciones.....	78

<b>FUENTES DE INFORMACIÓN .....</b>	<b>79</b>
-------------------------------------	-----------

### **ANEXOS**

Anexo 1: Matriz de consistencia.....	84
Anexo 2: Encuesta .....	85
Anexo 3: Ficha de validación.....	92

N°	ÍNDICE DE TABLAS	Pág.
1	Operacionalización de la Variable Independiente: Riesgos Financieros	34
2	Operacionalización de la Variable Dependiente: Gestión de Tesorería	35
3	Tabla de validez	39
4	Cálculo del Alfa de Cronbach con el SPSS	40
5	Rangos de Confiabilidad	41
6	¿En su opinión el aumento del costo de las importaciones en una empresa puede afectar sus proyecciones de pago a proveedores?	43
7	¿Cree usted que si las empresas industriales tienen un menor margen bruto con relación a lo presupuestado puede afectar su balance de operación en su flujo de caja?	44
8	¿Considera usted que las empresas deben invertir sus excedentes de caja en alternativas que permitan obtener una rentabilidad real positiva?	45
9	¿En su opinión el incremento de precios en la economía puede incrementar los gastos de operación de las empresas?	46
10	¿Cree usted que el aumento del costo del financiamiento del capital de trabajo puede afectar el crecimiento de ventas de las empresas?	47
11	¿En su opinión la pérdida de competitividad que pueda sufrir las empresas puede poner en riesgo la continuidad de sus negocios?	48
12	¿En su opinión las empresas industriales deben identificar los principales riesgos financieros los que pueden enfrentar, para elaborar planes de acción?	49
13	¿Cree usted que los atrasos en los pagos a proveedores pueden afectar la credibilidad de las empresas para negociar nuevas líneas de crédito?	50
14	¿En opinión las solicitudes de refinanciamiento a proveedores puede ser una señal de problemas temporales de liquidez?	51
15	¿Cree usted que el aumento de los gastos administrativos debe ser controlado por la Administración de las empresas para evitar ineficiencias en la gestión empresarial?	52
16	¿En su opinión las empresas deben tener como referencia su crecimiento en la utilidad bruta para controlar el aumento de los gastos del personal?	53

17	¿Considera usted que las empresas deben evaluar en las diferentes ofertas en el sistema financiero, las alternativas de financiamiento para obtener costos de financiamiento más competitivos?	54
18	¿Considera usted que las empresas deben diversificar sus fuentes de financiamiento tanto en el sistema financiero como en el Mercado de Valores?	55
19	¿En su opinión las empresas deben invertir en tecnología para optimizar su Gestión de Tesorería?	56
20	Hipótesis General y Tabla Cruzada: Riesgos Financieros*Gestión de Tesorería.	58
21	“Valores esperados obtenidos a partir de los datos observados de la tabla N° 21”	60
22	Resultado de la Contrastación de la Hipótesis General Mediante el SPSS- ChiCuadrada	61
23	Resumen de procesamiento de casos, tabla de contingencia y prueba de chi cuadrado de la hipótesis Secundaria N° 1	64
24	Resumen de procesamiento de casos, tabla de contingencia y prueba de chi cuadrado de la hipótesis Secundaria N° 2	68
25	Resumen de procesamiento de casos, tabla de contingencia y prueba de chi cuadrado de la hipótesis Secundaria N° 3	72

N°	ÍNDICE DE GRÁFICOS	Pág.
1	Reporte de Inflación marzo 2021 según BCRP	2
2	Variación de Importación de materias primas	4
3	Variación del precio del transporte (flete)	6
4	Variación mensual y anual del Tipo de Cambio	7
5	Requisitos para inscripción del Mercado de Valores	32
6	Relación de Variables	37
7	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 7	43
8	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 8	44
9	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 9	45
10	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 10	46
11	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 11	47
12	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 12	48
13	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 13	49
14	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 14	50
15	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 15	51
16	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 16	52
17	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 17	53
18	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 18	54
19	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 19	55
20	Gráfico de Porcentajes de la Tabla N° 20	56
21	Contrastación y Decisión de la Hipótesis General	61
22	"Los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de	63

	papel y cartón en el Distrito de Lurín”.	
23	“Distribución del chi cuadrado que muestra el resultado de la 1era hipótesis secundaria”	66
24	“La volatilidad del tipo de cambio no incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de papel en el distrito de Lurín.”	67
25	“Distribución del chi cuadrado que muestra el resultado de la 2da hipótesis secundaria”	70
26	“El riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de papel en el distrito de Lurín.”	71
27	“Distribución del chi cuadrado que muestra el resultado de la 3era hipótesis secundaria”	74
28	“El riesgo de tasa de interés no incide en el financiamiento en el mercado alternativo de valores de las empresas industriales de fabricación de papel en el distrito de Lurín.”	75

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene la finalidad de colaborar con el área financiera de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón, sobre la importancia de identificar anticipadamente sus potenciales riesgos financieros, cómo éstos pueden terminar afectando su gestión de tesorería.

Por estas consideraciones y después de haber concluido la investigación, se ha llegado a establecer que debido a la llegada de la pandemia global COVID 19 en el año 2020; los principales riesgos financieros que han afectado a las empresas son: La Volatilidad del Tipo de Cambio, El Riesgo de Tasa de Inflación y El Riesgo de Tasa de Interés.

Por lo tanto, la investigación buscó determinar la incidencia de los diferentes riesgos financieros, lo que nos ha llevado a iniciar un proceso de reevaluación de los modelos, las metodologías aplicadas y de los procesos establecidos actualmente, mostrando así que las empresas tienen la capacidad de poder adaptarse a los cambios ante los eventos externos de impacto a nivel mundial.

Se debe señalar que, a través del objetivo general se llegó a determinar que los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón, del distrito de Lurín, en tanto a los objetivos específicos permitieron analizar la capacidad de pago a los proveedores, determinar el incremento de egresos de operaciones, y comprobar si el riesgo de la tasa de interés incide en el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores.

Es importante señalar finalmente que la investigación fue del Tipo Descriptivo, Propositivo, en tanto tuvo un diseño No Experimental, cuyos resultados nos indican con total exactitud que la propuesta podrá llevarse al cabo con éxito y que la posibilidad de anticiparse a posibles escenarios desfavorables para las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón puede llevarse a cabo.

**Palabras claves:** Riesgo Financiero, Gestión de Tesorería.

## **ABSTRACT**

The present research work has the purpose of collaborating with the financial area of the industrial paper and cardboard packaging manufacturing companies, on the importance of identifying in advance their potential financial risks, how these can end up affecting their cash management.

For these considerations and after having concluded the research, it has been established that due to the arrival of the global pandemic COVID 19 in the year 2020; the main financial risks that have affected the companies are: Exchange Rate Volatility, inflation Rate Risk and Interest Rate Risk.

Therefore, the research sought to determine the incidence of the different financial risks, which has led us to initiate a process of re-evaluation of the models, the methodologies applied, and the processes currently established, thus showing that companies have the capacity to adapt to changes in the face of external events of global impact.

It should be noted that, through the general objective, it was determined that the Financial Risks affect the Treasury Management of the industrial companies that manufacture paper and cardboard containers, in the district of Lurin, while the specific objectives allowed analyzing the ability to pay suppliers, determine the increase in operating expenses, and check whether the interest rate risk affects financing in the Alternative Securities Market.

Finally, it is important to point out that the research was of the Descriptive, Purposeful Type, while it had a Non-Experimental design, whose results indicate with total accuracy that the proposal can be carried out successfully and that the possibility of anticipating possible unfavorable scenarios for the industrial enterprises for the manufacture of paper and cardboard packaging can be carried out.

Key Words: Financial Risk, Treasury management.



## PAPER NAME

EYLEEN BRIGITTE FALC%C3%93N BURG  
A - DANIEL ALONSO MONTOYA TIRADO  
.docx

## AUTHOR

DANIEL ALONSO MONTOYA TIRADO

## WORD COUNT

**18369 Words**

## CHARACTER COUNT

**97978 Characters**

## PAGE COUNT

**117 Pages**

## FILE SIZE

**2.2MB**

## SUBMISSION DATE

**Mar 30, 2022 6:25 PM GMT-5**

## REPORT DATE

**Mar 30, 2022 6:37 PM GMT-5**

● **17% Overall Similarity**

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

- 16% Internet database
- 1% Publications database
- Crossref database
- Crossref Posted Content database
- 10% Submitted Works database

● **Excluded from Similarity Report**

- Bibliographic material
- Quoted material
- Cited material
- Small Matches (Less than 10 words)
- Manually excluded text blocks

## INTRODUCCIÓN

La crisis generada por la pandemia global del COVID 19 ya es una realidad en América Latina, su esparcimiento y las medidas para contener el contagio están provocando un perjuicio sin precedentes en los mercados y los negocios.

Las empresas deben responder y acelerar sus planes de contingencia, pensando que las acciones y decisiones que se tomen hoy pueden cambiar definitivamente el curso del negocio. Ante una emergencia global, que genera volatilidad e incertidumbre en los mercados, es importante que los negocios sean proactivos en evaluar sus capacidades de hacer frente al perjuicio desde un punto de vista operativo y financiero.

Los principales desafíos que están enfrentando las empresas industriales de fabricación de papel y cartón, los cuales están causando el mayor perjuicio, incluyen: la volatilidad del tipo de cambio, el riesgo de tasa de inflación y el riesgo de tasa de interés; lo que repercute en la incapacidad de pago a los proveedores, el incremento de los egresos de operación de las empresas, así como también el incremento de la tasa de interés en el financiamiento en el mercado alternativo de valores.

Las condiciones comerciales de algunas empresas están presentando retos, por lo tanto, es importante anticipar que esta situación podría poner en presión inesperada en el capital de trabajo y en la liquidez del negocio.

Por lo anterior, las decisiones como las medidas aplicadas para contener la crisis pueden impactar positiva o negativamente tanto en este periodo de contracción como en la posterior fase de recuperación y crecimiento.

En este sentido, es necesario generar una capacidad de respuesta ante la crisis, por lo que una alternativa eficaz es a través del estudio de los riesgos financieros que permita la generación de valor, mediante la evaluación de la rentabilidad ajustada a riesgos.

Aun las compañías tienen la posibilidad de tomar acciones para mitigar el impacto en su mercado para ello el objetivo principal es realizar un diagnóstico

para fortalecer a las empresas, así mismo optimizar la toma de decisiones en busca de oportunidades dentro de un contexto de incertidumbre ante la pandemia global.

El presente trabajo tiene 6 capítulos:

Capítulo I - Planteamiento del Problema, donde se explica la realidad problemática como soporte de la investigación y que sirvieron de base para formular las hipótesis correspondientes.

Capítulo II - Marco Teórico, donde se desarrolla los antecedentes, bases teóricas y el glosario correspondiente.

Capítulo III - Hipótesis y Variables, nos indica la hipótesis principal y las hipótesis específicas, así como la operacionalización de las variables dependiente e independiente.

Capítulo IV - Metodología, especificando tipo de investigación, el diseño, población y muestra.

Capítulo V - Análisis de los Resultados mostrando los hallazgos más relevantes.

Capítulo VI – Discusión, Conclusiones y Recomendaciones.

Luego presentamos las fuentes bibliográficas y anexos correspondientes.

## CAPITULO I:

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### **1.1. Descripción de la Situación Problemática**

A finales del año 2019 ningún escenario ni estimación de alguna empresa pudo prever la llegada de la pandemia global como variable dentro de sus riesgos financieros, mucho menos se imaginaron llegar a un estado tan crítico en su desempeño económico como lo fue en el ejercicio 2020.

A partir del mes de marzo del año 2020, la mayoría de los sectores productivos tuvieron que paralizar sus actividades producto de la pandemia global, por aproximadamente cuatros meses, desde marzo hasta julio, lo que originó una contracción elevada de la actividad económica de nuestro país.

Debido a este acontecimiento mundial, las gerencias de distintos rubros empresariales se vieron en la necesidad de evaluar los distintos riesgos financieros que se podían originar o que ya estaban causando un impacto negativo en sus estados financieros, llevando a replantear criterios en las tomas de decisiones para analizar la incertidumbre de continuar bajo el criterio de empresa en marcha, evaluar los flujos de caja, prever el deterioro de los activos a largo plazo y estudiar la variabilidad que se esperaba en cuanto al riesgo crediticio de la cartera de sus cliente en la gestión de tesorería.

Estas decisiones fueron necesarias para disminuir la probabilidad de pérdida esperada y mitigar dichos riesgos, entre otros asuntos financieros.

En el Gráfico N° 1, se muestran las variaciones de los Índices Macroeconómicos, así como las razones que motivaron estas diferencias. Es necesario resaltar que el consumo privado tuvo una disminución del 8,7% dentro del cual esta ubicado el sector papel y cartón que es materia de la presente investigación.

## Gráfico N ° 1

### Resultado de la actividad económica de las empresas del Perú en el año 2020, según el BCRP

BCRP	RESULTADO 2020
Variación PBI	Las medidas de confinamiento ocasionaron una contracción del 11.1%.
Consumo Privado	Disminuyó 8.7% debido a: <ul style="list-style-type: none"><li>- El deterioro del mercado laboral.</li><li>- Por las restricciones al acceso a ciertos bienes y servicios.</li><li>- Por la menor confianza del consumidor respecto a niveles previos a la crisis.</li></ul>
Inversión Privada	Cayó 16.5% en 2020 debido a: <ul style="list-style-type: none"><li>- La paralización de diferentes proyectos de inversión durante el primer semestre.</li><li>- Por el colapso de la confianza empresarial debido a la emergencia sanitaria.</li></ul>

**Fuente: BCRP**  
**Elaboración propia.**

Al cierre del año 2020, el PBI del país según el BCRP disminuyó en 11.1% tasa no observada desde 1989 que fue del 12.3%, luego de 21 años de crecimiento continuo, esto debido a que las empresas redujeron sus ingresos y disminuyeron los márgenes brutos como consecuencia del incremento de sus costos (también definidos como costos COVID) el MINSA implementó protocolos sanitarios que se debían seguir para continuar con la producción, adicionalmente nuestro panorama político ha venido influenciando de manera negativa a partir del mes de agosto del año 2021, ya que la falta de definición de Políticas de Gobierno y la presión por

una nueva Asamblea Constituyente han significado la aparición de varios riesgos financieros como son por ejemplo:

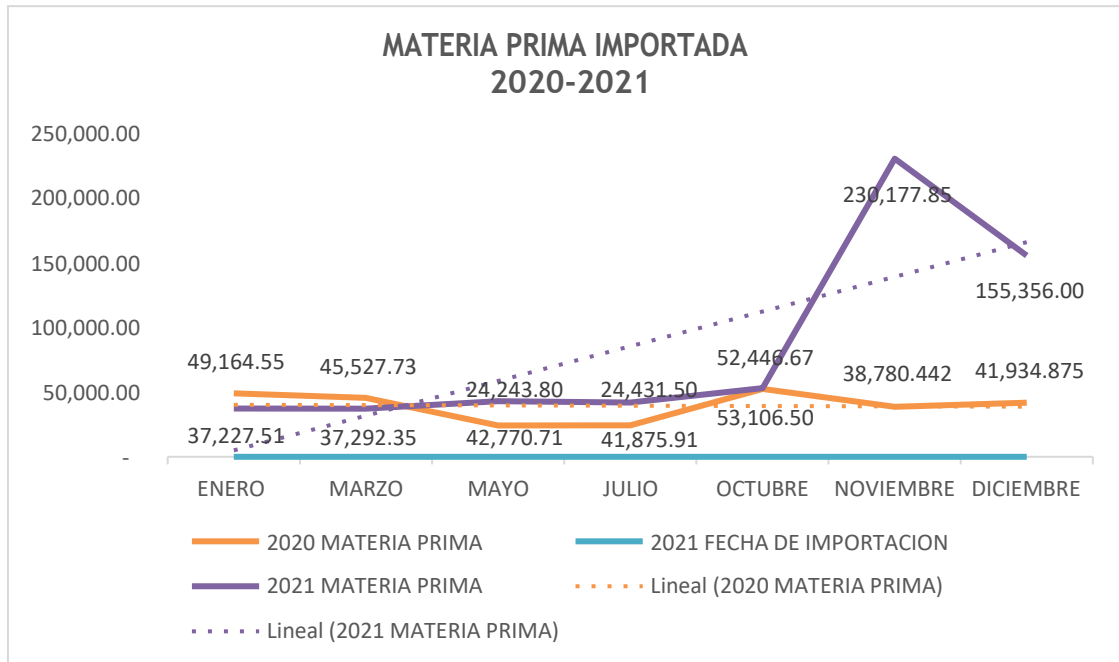
- Volatilidad de tipo de cambio,
- Riesgo de tasa de inflación y,
- Riesgo de tasa de interés.

Las áreas de las empresas industriales que más sufrieron fueron producción, almacenes y ventas, que al final de cuentas terminan impactando de manera negativa en la gestión de tesorería.

Las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón fueron afectadas en la paralización de la línea de producción global, enfrentando múltiples riesgos financieros y no financieros sin estar preparados, por ello se estudió las estadísticas de empresas del sector en cuanto a las importaciones de las materias primeras necesarias para su producción de los años 2020 y 2021.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico:

**GRAFICO N° 2**  
**Materia Prima Importada (Empresa Modelo) del Sector Industrial de Fabricación y Envases de Papel y Cartón del distrito de Lurín, año 2020 – 2021.**



**Fuente SUNAT- Consulta por Importador/Exportador**  
**Elaboración Propia**

Las Importaciones de materias primas de los meses enero, febrero y parte del mes de marzo del año 2020 se mantuvieron estables, en cambio a partir del mes de abril cuando las empresas paralizaron su producción debido a la primera ola de COVID 19, las importaciones se redujeron en 49.31%.

En el mes de agosto del año 2020 se comenzó a reactivar nuevamente la economía, pero fueron los meses de octubre y noviembre del año 2020 en los cuales la producción e importación de materias primas comenzaron a aumentar en 21.9%.

En el mes de diciembre del año 2020 nuevamente se reflejó una baja de producción debido a que se esperaba la llegada de la segunda ola de COVID 19, esto debido a que la población, por fiestas navideñas y año nuevo, se reunían en familia y no

se cumplían con las medidas sanitarias recomendadas por el MINSA, cerrando el año con un -21% de las importaciones comparado al mes de octubre del año 2020.

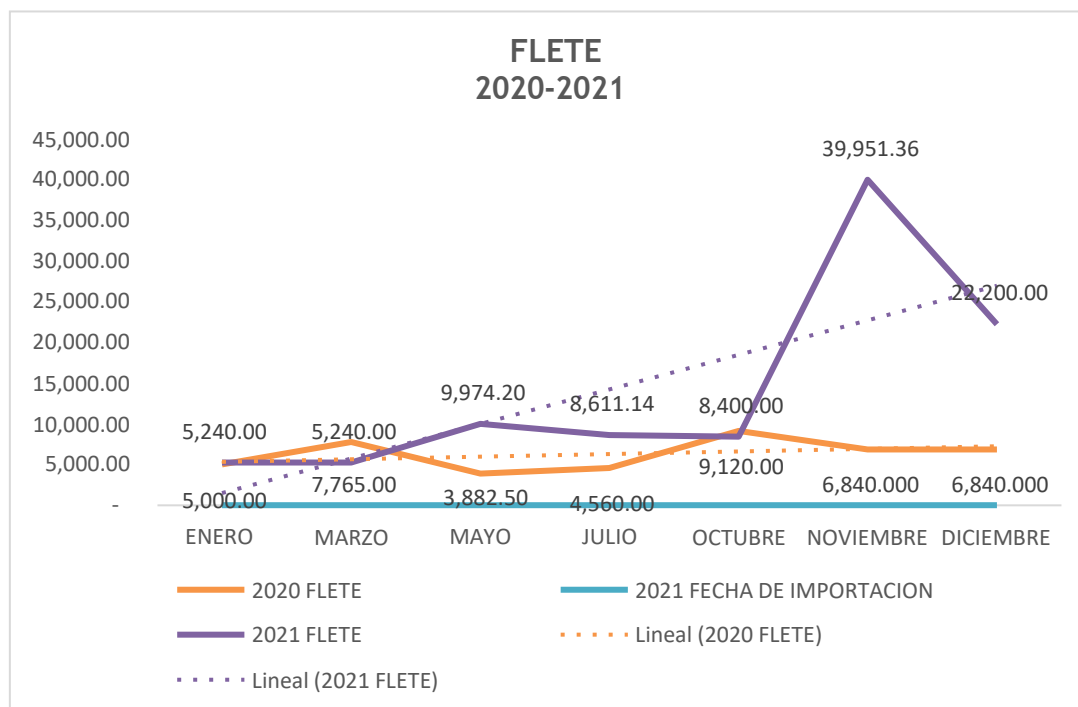
En el año 2021, con el inicio de la segunda ola COVID 19, las importaciones siguieron en descenso aproximadamente del -11.2% respecto a diciembre del año 2020, en el mes de mayo del presente año se ha comenzado a tener una línea ascendente respecto a las importaciones dado que nuestro país tiene controlado el virus por la campaña de Vacunación que ha venido realizando el MINSA, teniendo aproximadamente al 31 de octubre un 46.87% de población vacunada con las dos dosis recomendadas.

En los meses de noviembre y diciembre del año 2021, se observa un incremento significativo de la importación de materia prima, esto debido a que se reestablecieron las actividades económicas a su normalidad, aunque las empresas están invirtiendo con cautela producto del impacto negativo producido por la pandemia global, las importaciones aumentaron en un 333% respecto al mes anterior.

Respecto al costo de transporte por concepto de flete se puede observar que:



**GRÁFICO N° 3**  
**Costo de Flete Promedio del Sector Industrial de**  
**Fabricación de Envases de Papel y Cartón del distrito**  
**de Lurín, año 2020 – 2021**

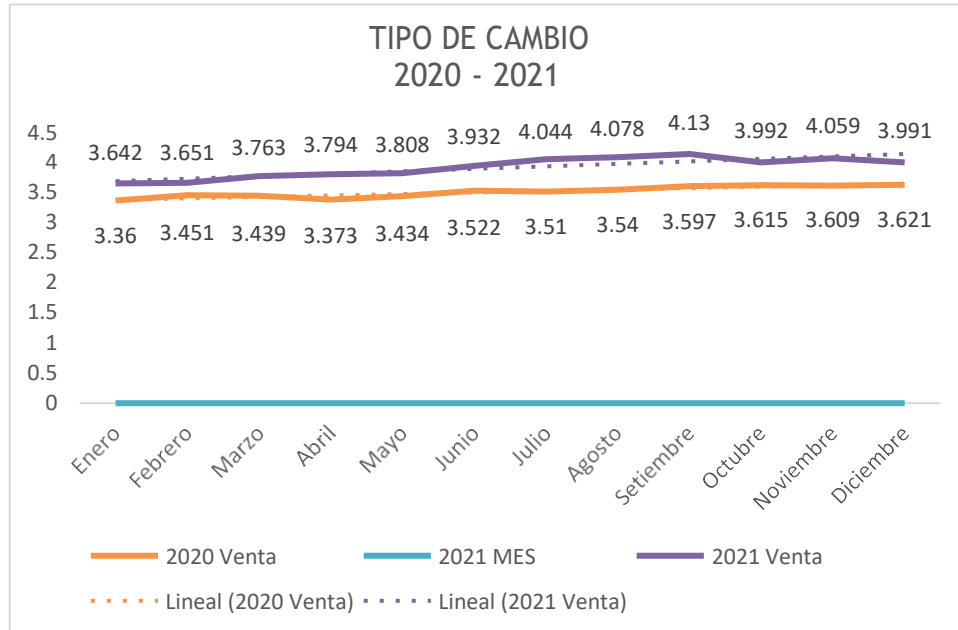


**Fuente SUNAT- Consulta por Importador/Exportador**  
**Elaboración Propia**

En los años 2020 y 2021, el aumento del precio del flete se ve reflejado en las líneas de tiempo de ambos años, teniendo como variante una creciente continua, esto debido a que este costo lo pagamos en moneda extranjera y la desmesurada volatilidad del tipo de cambio se ha visto reflejado en el aumento del costo del flete.

A continuación, mostramos el comportamiento del tipo de cambio a lo largo de los años 2020 y 2021.

**GRÁFICO N° 4**  
**Variación de Tipo de Cambio de los años 2020 – 2021**



**Fuente – Tipo de Cambio BCRP**  
**Elaboración Propia**

Como se puede observar la volatilidad del tipo de cambio, que es básicamente una variación constante en un periodo de tiempo del tipo de cambio, influye de manera significativa en la gestión de tesorería, adicionalmente nuestra tasa de inflación en comparación al año anterior ha aumentado en 4.95% lo que da por resultado que nuestra moneda pierda valor frente a nuestros compromisos de pago en moneda extranjera.

Con relación a los riesgos antes mencionados que han afectado de manera significativa de muchas formas a las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón, se puede definir:

## **Volatilidad del tipo de cambio**

En relación con este riesgo los costos de las materias prima se incrementaron creando problemas de liquidez. Definitivamente la alta incertidumbre política ha impactado en un alza del tipo de cambio.

## **Riesgo de tasa de interés**

Con relación a este indicador uno de los efectos negativos ha sido que dos de las principales agencias de riesgo internacionales ha revisado a la baja la clasificación de riesgo de la deuda peruana, lo que significará el aumento del costo del financiamiento para el país y las empresas.

## **Riesgos tasa de inflación**

Este riesgo repercute y altera de manera directa la capacidad de pago de una empresa debido a la pérdida del valor de la moneda. Muchos analistas prevén que la tasa de inflación del año 2021 estará alrededor del 5%.

La Finalidad del presente trabajo de investigación es colaborar con el área financiera de las empresas de fabricación de envases de papel y cartón, sobre la importancia de identificar anticipadamente sus potenciales riesgos financieros y cómo estos pueden terminar afectando su gestión de Tesorería.

## **1.2 Delimitaciones de la Investigación**

### **a) Delimitación espacial**

El ámbito donde se desarrolló la investigación son las empresas Industriales de fabricación de envases de papel y cartón del distrito de Lurín.

### **b) Delimitación Temporal**

El periodo que comprendió el estudio corresponde a los años 2020 y 2021.

### **c) Delimitación Social**

Las técnicas de recojo de información se aplicaron a las empresas Industriales de fabricación de envases de papel y cartón del distrito de Lurín.

## **d) Delimitación Conceptual**

- **Riesgos Financieros**

El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización.

El concepto debe entenderse en sentido amplio, incluyendo la posibilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de los esperados.

- **Gestión de Tesorería**

La gestión de tesorería es la gestión de las actividades de recaudación, concentración, desembolso, inversión y financiación de una organización, así como el proceso de tratar los problemas de riesgo financiero. La primera función de la gestión de tesorería es la gestión de efectivo, que es el proceso corporativo de recaudación y gestión de efectivo, así como el uso de efectivo para inversiones a corto plazo. Esto hace que la gestión del efectivo sea un componente clave de la estabilidad financiera y la solvencia de una empresa.

### **1.3 Formulación del Problema**

#### **1.3.1 Problema Principal**

¿De qué manera los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín, 2020-2021?

#### **1.3.2 Problemas Específicos**

a) En qué medida la volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.

b) De qué forma el riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.

c) De qué manera el riesgo de tasa de interés incide en el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.

## **1.4 Objetivos de la Investigación**

### **1.4.1 Objetivo Principal**

Determinar si los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín, 2020-2021.

### **1.4.2 Objetivos Específicos**

a) Analizar si la volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.

b) Evaluar si el riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.

c) Validar si el riesgo de tasa de interés incide en el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.

## **1.5 Justificación de la Investigación**

Se puede observar de manera continua en las empresas del Perú la falta de información respecto a herramientas y estrategias que permitan un resultado altamente efectivo y favorable en la gestión de recursos por lo que conlleva a que las empresas no crezcan de manera continua, los riesgos financieros son la principal causa de incertidumbre en una empresa.

### **1.5.1 Importancia.**

Es de vital importancia conocer los riesgos financieros que están ligados directamente a la gestión de tesorería de las empresas industriales de fabricación de papel y cartón, ya que trae consigo la búsqueda de herramientas que permitan gestionar de manera óptima los recursos de liquidez de la empresa y así proyectar una mejora continua en las estrategias de la organización y obtener resultados favorables en la utilidad y gastos de operación.

### **1.5.2 Viabilidad de la Investigación**

El desarrollo de la investigación en la problemática propuesta es factible, ya que se trata de un tema que servirá de base para determinar los principales riesgos en la gestión de tesorería para empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón del distrito de Lurín, consideramos un conjunto de recursos logísticos, humanos, financieros y técnicos para llevar a cabo el presente trabajo de investigación.

### **1.6 Limitaciones**

Es importante mencionar que actualmente nos encontramos en medio de una pandemia mundial, por lo que el recojo de información mediante la entrevista a colaboradores de las empresas ha sido complicado, puesto que se ha tenido que realizar de manera virtual, buscando de manera continua la participación de ellos.

## **CAPITULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1. Antecedentes de la Investigación**

#### **2.1.1. Antecedentes Nacionales**

Según Oropeza S. (2019) en su tesis, “Flujo de caja y su incidencia en las decisiones de gestión de tesorería en las empresas comerciales de colchones en lima metropolitana año 2017”, para obtener el Título Profesional de Contador Público por la Universidad Ricardo Palma; tiene como objetivo determinar la influencia del flujo de caja en las decisiones de gestión en el área de tesorería en las empresas comerciales ; teniendo en cuenta que varias compañías no poseen una herramienta de gestión financiera para poder controlar el manejo de efectivo, y a su vez eso conllevaría a un futuro a tener una mala gestión en la asignación de los recursos.

Entonces se concluye que para poder tener una buena decisión en el área de tesorería se debe evaluar gastos e ingresos para poder cumplir con las obligaciones necesarias en la empresa, o el no saber cómo hacer el uso del efectivo; como a su vez no se puede tomar decisiones si se desconoce la liquidez, pagos, y cobros que puede poseer la empresa, ya que ante eso no se puede brindar una buena gestión y/o objetivos claros en un futuro dentro de la organización.

Según Artaza L. (2017), en su tesis “Gestión de riesgos financieros y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector bancario, distrito de San Isidro, año 2017”, para obtener el Título Profesional de Contador Público por la Universidad César Vallejo; tiene como objetivo señalar que dentro de las empresas del sector bancario existen diversidades de riesgos financieros que si no poseen una buena gestión financiera podrían tener pérdidas y que incluso llegarse a la quiebra. Por lo que estas empresas del sector bancario deberán tener un plan de riesgos anuales de manera que debe ser revisado por una entidad reguladora correspondiente y obtener un resultado esperado.

De la misma manera, ante ello los mismos bancos deberán analizar aquellos riesgos que les ocasionan daños que perjudiquen el funcionamiento de las

empresas, y decidir de qué manera lograrán poder anticiparse y ponerles fin a estos riesgos financieros que podrían afectar progresivamente la rentabilidad de las empresas.

Por ello se concluyó que es muy importante saber cuáles son los resultados de dichas gestiones para poder reconocer la rentabilidad esperada.

Según Neyra G., Oyague C. (2018), según la tesis "Control Interno y su Incidencia en la Gestión de Tesorería de la empresa Fitesa Perú S.A.C Lurigancho-Chosica, Periodo 2017", para obtener el Título Profesional de Contador Público por la Universidad Privada del Norte; tiene como objetivo determinar que el control interno tiene gran parte de relación con la gestión de tesorería ya que ambos permiten evaluar con mayor efectividad los procesos que se realizan para las buenas tomas de decisiones, por lo que estos procedimientos y políticas que se establecen permitirá identificar aquellos riesgos ;y así poder tomar acciones para prevenir las coyunturas y poder fortalecer las debilidades que pueda tener la entidad con mayor eficacia.

Además, nos señala que en la actualidad existen diversas empresas que se les hace difícil llevar un buen manejo de control en sus respectivas áreas de tesorería que son las encargadas de observar los ingresos, gastos o cualquier movimiento que pueda realizar la organización.

### **2.1.2. Antecedentes Internacionales**

Según Nacimba S. (2015), en su tesis "Gestión integral de riesgos financieros en una organización no gubernamental que otorga microcréditos en el Ecuador", para su Maestría en Finanzas y Gestión de Riesgos de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador, Área de Gestión; tiene como objetivo mencionar que existen organizaciones no gubernamentales que no poseen una buena gestión de riesgos financieros podrían ocasionar a largo plazo ciertos riesgos a sus propios negocios debido a que no son capaces de controlar y supervisar las operaciones que ejecutan las compañías financieras, controlando la liquidez, el crédito, etc.

De la misma manera, podríamos destacar que las ONG'S no poseen ciertas



características en cuanto a otras organizaciones que si pueden tener diversas soluciones ante los riesgos que permanecen a lo largos del tiempo, debido a que no se encuentran reguladas ante las normativas vigentes.

Según Solís V. (2016), según la tesis "Evaluación de Riesgos Financieros y su Incidencia en el servicio de Venta de Internet de la Empresa Liberdatos" para su Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Guayaquil; tiene como objetivo identificar qué aspectos son los que perjudican a una organización mediante una evaluación de un análisis financiero, debido a que la empresa puede sufrir duramente en la rentabilidad, perjudicando y no sobrellevar el endeudamiento que podría tener.

Por consiguiente, hoy en la actualidad nos damos cuenta de que al realizar un servicio de manera virtual es un poco complicado, ya que al llevarlo nos afrontamos a aquellos riesgos que no podrían satisfacer las necesidades del usuario debido a que perjudica duramente la comunicación para que sea de manera eficiente, y no poder tener un incremento de ventas al no promocionar los servicios que se ofrece.

Por lo que se concluye que para poder erradicar estos riesgos se debe evaluar y poseer buenas estrategias para mejorar el desempeño de las organizaciones y poder desaparecerlas y que no ocasionen un cierre definitivo o acciones que conlleven a eso.

Según De La Ossa V. (2019); según la tesis " Análisis de riesgo financiero como estrategia para la toma de decisiones de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en el municipio de Caucasia – Antioquia- Bogotá", para su Maestría en Administración de Empresas de la Universidad EAN de Bogotá; tiene como objetivo identificar los análisis de riesgos que poseen las MIPYMES en Antioquia , teniendo en cuenta que en aquellas empresas tienen su principal enfoque en el endeudamiento y en la liquidez , por lo que existen un porcentaje del 25% y 15% que sufren de este riesgo respectivamente, por lo tanto lo que más perjudica es poseer el grado alto de endeudamiento debido al incumplimiento por el pago y afectar seriamente la deuda.

En la actualidad al hablar de las pequeñas o medianas empresas son los que

abarcan la mayor parte del sector empresarial, por eso nos señala que al hablar de riesgos en las empresas no distinguen el tamaño o el tiempo que la organización este en función, lo que abordaría es crear estrategias para confrontar la situación de la empresa y tomar las mejores decisiones correspondientes.

## **2.2. BASES TEORICAS**

### **2.2.1. MARCO HISTORICO**

La Gestión de Riesgos en las organizaciones tuvo su origen a mediados del año 60's. Ante la modernización de ciertos sucesos que hasta ese momento se habían desarrollado de forma manual, en muchos sectores se puso de manifiesto la necesidad de realizar un mejor control de las actividades. En ese tiempo la tecnología tuvo una mayor agilidad y calidad, pero al mismo modo tuvo nuevos retos de control y seguimiento. Sin embargo, sólo unos años antes de los 70's la Gestión de Riesgos entró de lleno a las empresas. Todo esto se produjo debido a la aparición de las primeras normas y estándares internacionales.

Sin embargo, estos estándares y normas internacionales tenían dos situaciones en el práctico: el primero, que casi todos estaban dirigidos a empresas de sectores específicos, lo cual reducía su impacto y extensión; y el segundo, que había una notoria disparidad de criterios a la hora de desarrollarlos.

Araiza, V. (2014) en el boletín técnico de la Revista del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas; nos menciona que; "En los años setenta, la función financiera se encargaba de la contabilidad y el control de cuentas a cobrar y pagar, y para la segunda mitad de la década se separan contabilidad y tesorería, siendo más notoria su separación en los ochenta. A principios del siglo XX la función de la Tesorería solo se basaba en la cobranza y al pago de compromisos por las empresas y organizaciones, sin mayor control que el de una hoja de entradas y salidas (inicios del presupuesto de caja). Las empresas contaban con una estructura mínima destacando la actividad de caja. Es decir, las operaciones de cobro y pago se hacían en efectivo, dado esto que el único modo que se operaba en ese momento era el cheque, no se utilizaba a principios del siglo".

## **2.2.2. MARCO LEGAL**

### **RIESGOS FINANCIEROS ISO 31000: GESTION DE RESUMEN EMPRESARIALES**

Es una norma importante para la gestión de riesgos destinada para ayudar a las organizaciones de todos los tamaños y también nos ayuda a gestionar el riesgo, así como puede aplicarse a todo tipo de organización, en vista de la variedad de riesgos que pueden enfrentar y las dificultades que existen en algunos casos para identificarlos como también poder reducir los acontecimientos que no permiten desarrollar los objetivos.

La norma parte del hecho de que todas las empresas, en mayor o menor medida, llevan a cabo prácticas para la gestión de los riesgos. La diferencia radica en la coordinación y alineamiento de dichas prácticas, por lo tanto, debemos destacar que esta **ISO 31000** puede aplicarse a cualquier tipo de riesgo, tengan estos resultados positivos o negativos.

#### **La ISO 31000 permite a las organizaciones:**

- Fomentar una gestión proactiva libre de riesgo
- Mejorar la identificación de oportunidades y amenazas.
- Cumplir con todas las exigencias legales y reglamentarias, además de las normas internacionales.
- Aumentar la seguridad y confianza, así como mejorar la prevención de pérdidas y manejo de incidentes.
- Mejorar el aprendizaje organizacional.
- Mejorar la eficiencia y eficacia operacional.

Los riesgos empresariales que encontramos los podemos clasificar en:

**Riesgo sistemático:** son aquellos riesgos más peligrosos debido a su complejidad de poder encontrarse soluciones, ya que afectan seriamente a la economía en conjunto.

**Riesgo No Sistemático:** Son aquellos riesgos asociados a la gestión financiera y administrativa de una organización, y se puede erradicar minimizando con la diversificación, teniendo bajo poder varias empresas de diferentes sectores

económicos.

Riesgos Financieros; son aquellos riesgos asociados a las finanzas empresariales.

Riesgo Económico: son aquellos riesgos que afectan la actividad económica de la organización.

Riesgo ambiental: son aquellos riesgos que se asocian dentro del entorno de la organización que requieren de planes preventivos ante un escenario hostil.

Riesgo político: son aquellos riesgos que se asocian a las decisiones o programas políticas que pueden afectar las decisiones de inversión y financiamiento.

Riesgos legales: son aquellos riesgos que pueden ocasionar obstáculos de manera legal o tributaria en las organizaciones.

Una de las principales partes que posee La Norma ISO 31000 es a sus distintos principios que tiene, ya que nos sirve de referencia para otros estándares para la gestión de Riesgos; así poder analizar cuáles serían las necesarias que se tendría que implementar en cada organización, estos son:

- La gestión crea valor a la organización.
- Debe estar integrada a los procesos.
- Forma parte de la toma de decisiones en la empresa.
- Trata de forma explícita la incertidumbre.
- Debe ser sistemática, estructurada y adecuada.
- Es necesario que esté basada en la mejor información disponible.
- Debe adaptarse a la medida de cada caso.
- Implica la inclusión de factores humanos y culturales.
- Debe ser transparente y eficaz.
- Es necesario que sea sensible al cambio.
- Tiene que ir enfocándose en un solo objetivo que es la mejora continua de la empresa.

### **Gestión de Tesorería**

LEY N. 28693: Ley General del Sistema Nacional de Tesorería, objeto establecer las normas fundamentales para el funcionamiento del Sistema Nacional de

Tesorería, en concordancia con lo dispuesto en la Ley N.º 28112 - Ley Marco de la Administración Financiera del Sector Público.

## **Marco Conceptual**

### **Variable Independiente**

#### **2.2.3 Riesgos financieros**

Respecto de los riesgos financieros el autor Gaytán, J. (2018) en su artículo titulado: “Clasificación de riesgos financieros”, de la Universidad de Guadalajara; se refiere que:

Los términos riesgos financieros aluden a la pérdida de una gran potencia o también a una falta de rentabilidad, a la falta de posibilidad de que existan ingresos adicionales en lo esperado en cualquier actividad económica financiera. Así mismo, menciono que la globalización y los riesgos financieros tienen relación y pueden considerarse como una incertidumbre que causa perjuicio en la toma de decisiones en las inversiones ya que, como tal, están expuestas a ser vulneradas. También podemos mencionar sobre los métodos que se realizan en los bancos, cada crédito que logra otorgar está expuesto en mayor o menor medida a la probabilidad de incumplir con el pago por parte del acreditado. Una obligación que emiten las empresas, nos referimos a que un bono que es emitido por un gobierno o el cumplimiento de un contrato hacia futuro, en todos ellos existe la probabilidad de ausencia de pago.

Entonces, de acuerdo con lo mencionado por el autor, a modo de comentario mencionamos que, el termino riesgo financiero es aquella evaluación de probabilidad o posibilidad de que se concrete una amenaza o vulneración y a los posibles impactos que tengan estos en las empresas. Para evitar ello es sumamente importante la prevención y gestión de riesgos financieros el cual tiene o tendría como función calcular cuales serían los efectos y cuál sería su grado de exposición.

Además de ello, tenemos a Romero, O. (2019) en su tesis denominada “Riesgos en el Sistema Financiero” para obtener la Maestría en Administración de Riesgos,

de la Universidad Cooperativa de Colombia, menciona que:

En cuestión a los riesgos financieros, se toma como concepto a la perplejidad producida en el rendimiento de una inversión producida por la variación en el sector donde se trabaja, a la incapacidad de la entrega y devolución del capital por uno de los sujetos intervinientes en una operación y a la falta de estabilidad de los mercados financieros. Para ello, describe también a los modelos de determinación de riesgos bancarios con el propósito de poder comparar y de saber para qué sirve y es útil en los posibles riesgos bancarios. Los dos elementos básicos para esto son la identificación de posibles riesgos y su evaluación; todo dependerá de la información recabada y disponible, el cálculo de esta sea mínima o máxima y medir el grado de control.

Por lo dicho por el autor, se deduce que el analizar riesgos financieros consiste en el cálculo de posibilidad de concurrencia de sucesos de diversa valoración; poder identificar los posibles eventos que se desprendan del riesgo tanto internos como externos. Se debería de vigilar constantemente el historial crediticio de un cliente y/o entidades para que este no afecte nada de las operaciones de la empresa y genera mucha más seguridad al momento de invertir para así poder reducir el riesgo de crédito teniendo como pilar la solvencia económica y evitar incurrir en pérdidas y disminución de sus activos o en la mora de sus clientes.

De igual forma, tenemos a Artaza, A. (2019) en su tesis titulada “Gestión de riesgos financieros y su incidencia en la rentabilidad de las empresas en el sector bancario”, para obtener el título Profesional de Contador Público por la Universidad César Vallejo, señala que:

En términos generales, los riesgos financieros son definidos como la probabilidad de que pueda suceder algo negativo a una situación en concreto. También, es conocido como la posibilidad que tener faltas y perdidas monetarias o financieras en una situación determinada, teniendo a la economía en un estado variable, cambiante e inestable en un futuro. Así mismo, como gestión de riesgos financieros son acuerdos muy importantes para la toma de decisiones y donde se pueda dar a conocer el punto más crítico y fuerte de la empresa. Cuando la gestión sea evaluada

y aplicada permitirá que las rentas se maximicen y se vean mínimas expuestas al riesgo, lo cual sería de utilidad para los grupos interesados y en los inversores. A modo de comentario, expresamos que la gestión de riesgos financieros es considerada una de las actividades claves de las empresas, ya que mediante ella se pueden monitorear los riesgos a los que puede estar expuesta y van a poder anticiparse para poder tomar medidas de contingencia y lograr reducir su impacto. Las empresas se ven obligadas a implementar dicho plan para que sea supervisado por la entidad correspondiente presentando un informe financiero que es presentado al público y mostrando también los resultados de lo analizado.

Por lo que podemos concluir que en las organizaciones en la actualidad el mayor riesgo exige una mayor rentabilidad, y esta se estima en el mercado de activos, se mide como el rendimiento en exceso sobre activos no riesgosos. Es la diferencia entre el rendimiento de un activo financiero y el rendimiento de un certificado de depósito que obtendría la empresa en un banco.

De igual manera, autor Paucar N. y Pari, H. (2017) en su libro titulada nos indica; “El riesgo financiero y el otorgamiento de créditos de la financiera Credits to Promote your business S.A. en la agencia Huancavelica”, para obtener el título profesional de Contador Público, de la Universidad Nacional de Huancavelica; nos menciona lo siguiente:

El riesgo financiero se entiende como aquella posibilidad que los beneficios que se obtengan sean inferiores a los esperados o que no se retorne en su totalidad. Por tanto, el riesgo engloba la probabilidad de que se desate cualquier suceso en donde devengan consecuencias negativas financieras. Lo que se busca es la disminución de su impacto en las empresas operacionales, inversiones, comercialización, etc. Y se podría tratar la gestión de capital y del riesgo financiero. Todo ello refiere a las pérdidas en el valor de un activo, como se puede ver en un préstamo o inversión. Entonces, considerando el aporte de las autoras, mencionamos que los riesgos financieros son definidos como la probabilidad de pérdida, disminución, desviación de aquellos resultados que son esperados de una inversión impactando de forma negativa en los propósitos de la empresa. Se alega también que, la falta de un

modelo o de un plan de gestión y evaluación para evitar posibles riesgos financieros hace que no tengan un mecanismo apropiado para medir con certeza y exactitud pérdidas de carácter crediticio.

Por consiguiente, Toro, J. y Palomo R. (2014) en su artículo denominada “Análisis del riesgo financiero en las PYMES – estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales”, en la Revista Lasallista Investigación; mencionan que:

En el trabajo es de suma importancia la organización de un departamento de riesgos, en donde debería de plasmarse un diseño y adopción responsable de sistema de administración de riesgos, y que debe de estar acompañado de un comité especialista en riesgos encargado de aprobar y señalar ciertas directrices. Se identifica la necesidad de medición de riesgos en las empresas, que debe de ser considerado un elemento fundamental al desarrollo del objeto social.

Es el riesgo de pérdidas a consecuencia de los cambios que se producen en los mercados financieros en los que se desenvuelve una empresa, debido a movimientos adversos en las variables financieras tales como: tipos de interés, tipos de cambio y precios de las acciones de los commodities.

Por lo que podemos mencionar, es que nos referimos que la finalidad del análisis de gestión es identificar las categorías o variables más significativos de solvencia empresarial en las empresas de diversos rubros mediante el estudio de cuentas anuales. Se requiere contar con un plan de medición de riesgos ya que si se desencadena alguno generaría pérdida para la empresa y no podrían asumir dichos costos, afectando así la rentabilidad económica.

Según De La Ossa V. (2019); según la tesis “ Análisis de riesgo financiero como estrategia para la toma de decisiones de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en el municipio de Caucaasia – Antioquia- Bogotá”, para su Maestría en Administración de Empresas de la Universidad EAN de Bogotá; El riesgo financiero está por defecto ligado a aquella incertidumbre o duda que se tiene sobre futuros eventos, los cuales son imposibles de ser eliminados, pero si minimizados,



debiendo de ser enfrentados, investigando los orígenes del riesgo a producirse y también el posible grado de afectación en la empresa y elegir las mejores opciones para tratar de mitigarlo.

En conclusión, podemos destacar que las empresas poseen los mecanismos e instrumentos necesarios para organizar la gestión de prevención de algún tipo de hechos que no son favorables para las empresas o inversionistas y que quizá, a mediano o corto plazo se vea total o parcialmente comprometida. Por ello, tales señales van a permitir poder actuar en el momento requerido y facilitar la toma de decisiones en temas financieros o de inversión.

Por lo que podemos recalcar que en el entorno de negocios actual presenta aún muchos retos para las empresas por lo que el riesgo y su adecuada administración ocupa un lugar primordial en las agendas de todas las compañías. Los negocios evolucionan lo cual trae consigo nuevos riesgos y al mismo tiempo se adaptan a los cambios provocados por la economía posterior a la crisis.

#### **2.2.4. Gestión de Tesorería**

Al respecto el autor Araiza, V. (2014) en su obra "La evolución de la función de tesorería en las empresas", en el boletín técnico de la Revista del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas; nos menciona que;

La gestión de la Tesorería se debe orientar sobre el control de los flujos monetarios de la entidad y sobre su posición de efectivo para obtener mejores resultados. La gestión debe enfocarse en la obtención de mayores ingresos a corto plazo en comparación de largo plazo, derivados de la administración de los excedentes de liquidez y de la disminución de los costos en la gestión del déficit de la Tesorería, lo cual colaborar a la obtención del objetivo general de maximizar la rentabilidad y el valor de la entidad.

Por lo que debemos señalar, que la gestión de tesorería es el encargado de la

gestión de cobro y pagos dentro de la organización, así como encargado de otras funciones financieras. Así mismo debemos tener en cuenta que para poder realizar una buena gestión debemos elaborar estados financieros de acuerdo con lo planificado y poder controlar así la organización en el plano económico. En conclusión, los encargados de realizar esta función dentro de esta área deben sacar a flote y desarrollar sus habilidades, responsabilidades dentro del mercado monetario.

A lo largo de los años debemos tener en cuenta que mientras pasa el tiempo en el área de tesorería a su vez se fue integrando a una rama de la tecnología, debido a que dichas operaciones que podemos realizar se pueden ejecutar mediante internet ya sea pagos a proveedores, pago de panillas, pago de servicios, etc.

Así mismo Reyes, C., GIL, D., Mora. J., Escobar, D. (2018) en el artículo, "Gestión de Tesorería y su Contribución al Crecimiento Económico y Social de las Organizaciones Publicas", de la revista de Servicios Académicos Intercontinentales SL, nos define que La gestión de tesorería es unos de los pilares fundamentales de la empresa debido a que se encarga del manejo total del efectivo, así como también de los ingresos y egresos del presupuesto, a su vez nos indica que la finalidad de esta gestión es necesario conservar la liquidez para poder enfrentar los supuestos pagos a contado en el desarrollo de las operaciones y analizar los pagos de las operaciones a créditos en sus fechas de vencimiento , por lo que ante esa situación deberíamos tener en cuenta que :

- a) "El conocimiento de los vencimientos de los cobros y pagos que se producirán en la empresa durante un periodo de tiempo".
- b) "La necesidad de realizar previsiones de estos cuando no se cuentan con datos ciertos".
- c) "La realización de operaciones de financiamiento para contrarrestar la falta de liquidez y operaciones de inversión cuando se producen excedentes de tesorería".

También nos menciona que actualmente existen diversas organizaciones públicas son capaces de manejar sus propios presupuestos y de acuerdo con el análisis que

se realizó de acuerdo con la información financiera obtenida se llegó a la conclusión que estas organizaciones pueden mejorar en sus procesos integrales, de cómo planificar hasta poder realizar los recursos económicos que les permitirán a las entidades poder desarrollarse y crecer durante el tiempo.

Así también López, F., Soriano, N. (2015) en su libro titulado “La Gestión de Tesorería”, de la Editorial Libros de Cabecera S.L. de la ciudad de Barcelona; nos menciona que:

La gestión de tesorería debe entenderse como una gestión de liquidez de forma inmediata corroborable en la caja o en cuentas con entidades de depósito y financiación. Por consiguiente, a ello nos menciona el cash management que se debe entender como un concepto más amplio, que la abarca, y además incluye la vertiente financiera de la gestión de ventas y cobros de clientes, y de la gestión de compras y pagos a proveedores.

Así mismo nos menciona sobre el cash management es una de las variables que van en relación junto a la gestión de tesorería y podemos decir que es una técnica que se debe incluir dentro de una organización ya que debido a sus diversas estrategias nos ayudara a buscar perfeccionar la gestión de los recursos financieros de la empresa. Es decir, nos permitirá planificar y controlar la liquidez, administrar y gestionar los saldos y mejorar el flujo monetario de la organización. Por lo que debemos saber si dentro de esta área no tenemos una buena comunicación con el resto de las direcciones, será muy difícil poder llevarse a cabo una buena gestión.

Así mismo cuando hablamos de las cobranzas que poseen las organizaciones podemos mencionar que debemos de comprometer a los clientes mediante compromisos en firme y por escrito, vía aceptación de letras en fecha específica, u otros similares. aceptación de letras en fecha específica, u otros similares.

De igual manera Farfán, M. (2019) en el artículo titulado “La Gestión de la Tesorería en las entidades Locales”, de la Red de Bibliotecas Universitarias de España; nos indica que;

Nos menciona que, la gestión de tesorería a lo largo del tiempo en las empresas ha tenido enumeradas transformaciones, por lo que nos hace referencia a que las entidades necesitan de una buena gestión financiera para poder lograr sus objetivos económicos con eficiencia y calidad.

A su vez indica que es un conjunto de tácticas que en una empresa se debe determinar las necesidades de financiación a corto plazo mediante la evaluación de esta, y así poder evitar que existan situaciones negativas de liquidez que afecten el rendimiento de la organización, de lo contrario se debería aprovechar los excedentes de tesorería para poder conseguir una rentabilidad adecuada.

De la misma manera se menciona que con una adecuada cobertura de los riesgos financieros se consigue que la empresa se centre en la actividad comercial o productiva que le es propia y que está protegida de riesgos externos, a su vez esta área de Tesorería contribuye de manera cuantitativa mejorando los flujos operativos de diferentes maneras, disminuyendo los costos de los servicios bancarios, mediante una correcta negociación con las entidades financieras y un seguimiento adecuado del cumplimiento de las condiciones pactadas.

A si mismo Beraza, A. (2017), en su tesis titulada "Un modelo colaborativo de Gestión de Tesorería", para obtener el título de Doctor, de la Universidad del País Vasco; nos menciona que;

La gestión de tesorería implica algunos costos significativos, promoviendo el adelanto y retraso de los pagos. Este tipo de decisiones financieras podrían ocasionar una disminución del valor de todo el conjunto de la economía, ya que el endeudamiento entre empresas puede suponer un camino de alteraciones entre empresas. También nos menciona que dentro de los negocios que son rentables pueden fracasar si no poseen suficientes recursos económicos para poder cubrir con sus respectivas obligaciones financieras.

Al mencionar de los sistemas que posee El Fondo Fijo de Caja Chica, tiene como finalidad habilitar el pago en efectivo de necesidades urgentes y de valor reducido que no ameriten ser cubiertas con cheques o transferencias bancarias para cancelar obligaciones legalmente exigibles, siempre que, por sus características, no tengan el carácter de previsibles.

Por lo que podemos decir que Los sistemas de gestión de la tesorería también pueden ocuparse de la gestión del capital, la gestión de la moneda, la recaudación, la presentación de informes. Todas las organizaciones van a requerir el uso de un flujo de efectivo para continuar con sus operaciones efectivas. Sin mencionar que las empresas de todos los tamaños pueden favorecerse de la administración de la tesorería.

Por último, Bahillo, M; Perez, M. (2017), En su libro titulado “Operaciones Auxiliares de Gestión de Tesorería” de la Editorial Ediciones Paraninfo S.A.; nos señala que;

Es una de las áreas donde la organización realiza todas las operaciones donde se realizan los flujos económicos. Por este medio es donde se permiten realizar las previsiones de tesorería a corto plazo. Al realizar esta gestión en la práctica siempre presentara problemas en el control interno de la entidad, esto sucede debido a que no se realiza un adecuado flujo de caja complicado de igual manera a las otras áreas de la organización. Para poder tener una buena experiencia en el control o monitoreo del área de tesorería ocasiona que no se generen medidas que puedan a erradicar los riesgos, además de la existencia de controles preventivos y adicionalmente el incumplimiento del manual de procedimientos.

Al mencionar esto; podemos destacar sobre la aplicación en la práctica que conducen a una administración correcta del flujo de efectivo en una empresa determinada, como también lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de tal manera que la empresa pueda, conscientemente, influir sobre ellos para lograr el máximo provecho.

Por eso podríamos mencionar que para una buena aplicación de una estrategia de supervisión y monitoreo permite generar mayor exigencia en los procesos de manera que se obtienen resultados más favorables para la organización. Esto permite que los planes que se tienen analizados sean cumplidos en un tiempo determinado y pueda existir un desarrollo sostenible.

### **2.3. DEFINICION DE TERMINOS**

**Volatilidad del tipo de cambio:** Se entiende como la posibilidad de pérdida como consecuencia de la volatilidad cambiaria, y la posición que tenga el agente en cada divisa, surge cuando se operan con distintas monedas a las empleadas para formular la información contable, también se da cuando se elaboran estados financieros consolidados debido a que la empresa opera en diferentes países y realiza operaciones con diferentes monedas, en consecuencia, sus estados financieros individuales se realizan en monedas distintas, a esto se llama riesgo de consolidación.

**Riesgo de tasa de interés:** El tipo de interés es el precio que se paga por disponer, durante un período de tiempo concreto, de una determinada cantidad de dinero. El riesgo de tipo de interés se produce fundamentalmente en operaciones a medio y largo plazo, ya que no se puede predecir la evolución futura de los tipos de interés; sin embargo, a corto plazo este riesgo es mínimo debido a la relativa estabilidad de los tipos. El tipo de interés a medio y largo plazo es habitualmente variable, ya que las entidades financieras buscan cubrirse de las posibles variaciones de los tipos de interés. Esto origina un desconocimiento del coste financiero, que puede proporcionar beneficios adicionales en caso de que el tipo de interés baje, o pérdidas si sube.

**Riesgos tasa de inflación:** Se explica este concepto que a medida que la tasa de inflación aumenta en consecuencia el poder adquisitivo disminuye, es decir, que se tienen menores recursos frente a las obligaciones de pago con los proveedores, al

subir los precios de los insumos que nos brindan nuestros proveedores, el dinero que posee la empresa tiene menor valor y por lo tanto no permite cumplir con las proyecciones semanales, mensuales y/o anuales respecto a la fluidez de la caja diaria.

**Capacidad de Pago a Proveedores:** Capacidad de pago es la probabilidad de que una empresa pueda incumplir con el pago de sus deudas con uno o varios acreedores, como consecuencia ayuda para poder resolver el problema de la entidad frente a sus posibles deudas, analizando para una buena toma de decisiones y no tener más endeudamientos con otros proveedores.

**Incremento de egresos de operación:** Se define egresos de operación a todos los gastos que son necesarios para mantener un proyecto en funcionamiento, ya sea en administración, logística, recursos humanos, etc. Pero cuando ocurre un alza de estos gastos operativos es porque ocurre se está gastando más en operar la organización lo que es debido a problemas en el área designada, ante ellos es importante analizar y verificar que el dinero sea utilizado de forma correcta.

**Financiamiento en el mercado alternativo de Valores:** Es una alternativa que nos permite flexibilizar lo que se puede obtener de la información financiera y los costos de transacción de las pequeñas y medianas empresas en crecimiento para que puedan acceder al financiamiento en el mercado de valores.

**Costo de las Importaciones:** El costo de importación se denomina al precio de importación que se obtiene de un bien que se compra en el exterior, por lo que está constituido por el precio de compra, más todos los gastos incluidos para poner el producto importado en el almacén de la empresa.

**Margen Bruto:** Este concepto se explica como un beneficio que tiene la empresa por algún bien o servicio, este resultado se da mediante la diferencia del precio de venta con los costos de producción, es importante reconocer que siempre este indicador debe ser positivo debido a que nos ayuda para el desarrollo de la empresa y para el soporte económico, de lo contrario se podrían tomar decisiones erróneas

en un futuro en la organización.

**Rentabilidad Real:** La rentabilidad real es el rendimiento que mide una inversión en términos de poder adquisitivo, en lugar de hacerlo en términos monetarios. Se podría decir que es el cálculo de la variación efectiva que se origina en la capacidad de compra del inversionista.

**Incremento de Precios en la economía:** Una de las razones se da cuando los precios de todos los bienes y servicios suben y siguen aumentando debido a un incremento en la cantidad de dinero en circulación, debido a que la población posee más dinero para gastar y demandar más productos.

**Costo de Financiamiento de capital de trabajo:** Al mencionar alternativas de financiamiento, se tienen la deuda y el capital propio. La deuda proviene de los acreedores, quienes son ellos los que exigen un rendimiento por su capital; para la empresa que se financia con la deuda, ésta se constituye en una obligación financiera.

**Competitividad:** En términos empresariales, es la capacidad que tiene una organización para poder competir en el medio económico, a su vez la de mantener sus ventajas y habilidades competitivas frente a otros competidores y lograr ser superior y ante ello que les permita permanecer en una determinada posición económica favorable.

**Atraso de pago a proveedores:** Se denomina así, a la acción en que dos empresas tienen un acuerdo económico de por medio, por lo que uno de ellos no cumple con lo acordado ni con la fecha de pago establecida, de la misma manera tener el derecho a reclamar el pago de intereses ante esta eventualidad, ocasionando que a largo plazo no exista problemas económicos en la entidad.

**Financiamiento a proveedores:** El crédito de proveedores es una modalidad de financiamiento no bancaria en las empresas. Consiste en adquirir la materia prima necesaria para el proceso de producción asumiendo un compromiso de pago



a futuro sin recargos por intereses.

**Gastos Administrativos:** Son todos aquellos gastos que están relacionados con el funcionamiento general y control de información en una organización y son necesarios para un buen correcto manejo del negocio.

**Gastos de Personal:** Son todos aquellos gastos que son relacionadas y retribuidas al personal de la organización que laboran en la empresa por sus servicios prestados en un periodo determinado.

**Costo de Financiamiento más competitivos:** El costo de financiamiento es definido como la tasa de rendimiento sobre proyectos de inversión que se necesitan para mantener la cotización de las acciones de la empresa. Cada organización tiene bajo su poder diversos métodos de financiamiento, cada uno de ellos con un costo definido.

**Diversificación de Fuentes de Financiamiento:** La diversificación ayuda a las organizaciones a tener un sistema de financiación más sólido, ya que su solvencia no se verá afectada, aunque uno de sus proveedores no efectúe con los pagos establecidos.

## **2.4 Mercado alternativo de Valores en el Perú**

El mercado alternativo de valores es una alternativa de financiamiento muy usual que fue creado por la superintendencia del mercado de valores que tiene como objetivo facilitar el acceso a las organizaciones no corporativas, así como que estas empresas tendrán la facilidad de emitir y negociar acciones, así como bonos para obtener la liquidez necesaria que requieran.

Este mercado solo está dirigido a empresas domiciliadas en el Perú cuyos ingresos anuales no excedan los 350 millones de soles o su equivalente en dólares americanos.

Las empresas que ingresan directamente a este mercado de valores tienen los siguientes beneficios: .

- Adopción de buenas practicas
- Mejor posicionamiento de la empresa en el mercado
- Requisitos y plazos más flexibles para la inscripción de los valores en el Registro Público de Valores y para la Bolsa de Valores de Lima.
- Posibilidad de captar recursos financieros mediante emisión de acciones, bonos.

### **Pasos para poder ingresar al Mercado Alternativo de Valores**

Estructuración; la empresa debe decir los términos de financiamiento: tipo de valor, monto, moneda, etc.

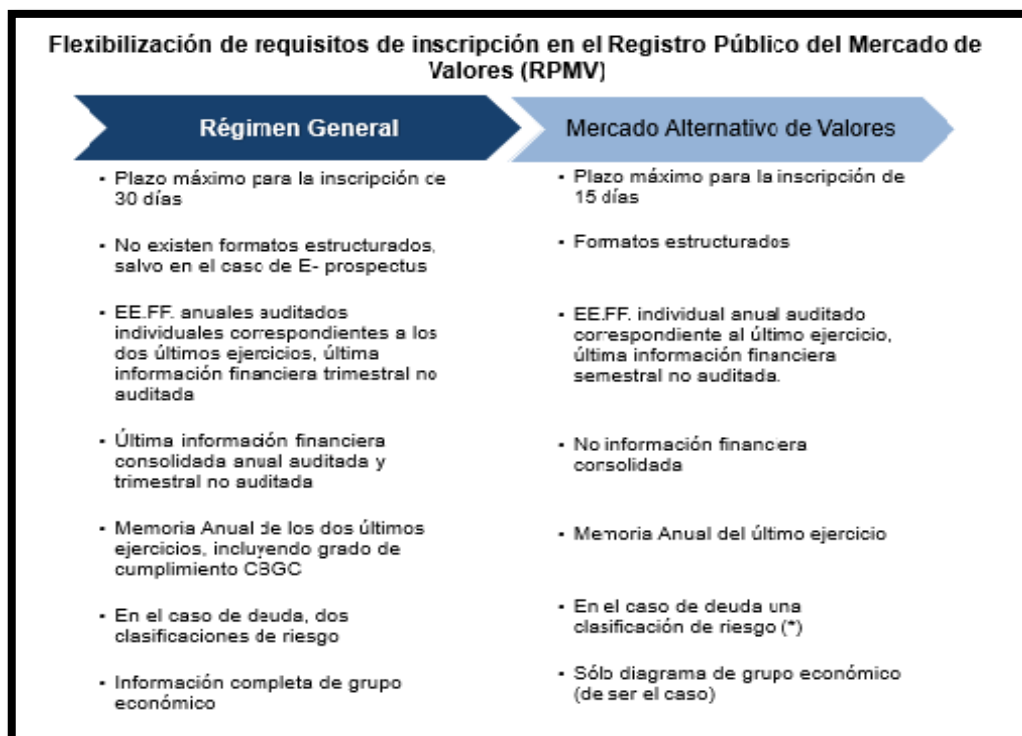
Inscripción; aquí la empresa debe inscribir el valor en el Registro Público de Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Lima.

Colocación; se subasta el valor en el mercado.

Emisión; se decide crear el valor y la organización obtiene el financiamiento deseado.

## GRAFICO N°5

### “Requisitos para inscripción del Mercado de Valores”



Fuente: Mercado Alternativo de Valores.

## **CAPITULO III: HIPOTESIS Y VARIABLES**

### **3.1. HIPÓTESIS PRINCIPAL**

Los riesgos financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín, 2020-2021.

### **3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS**

- a) La volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín, en los años 2020-2021.
- b) El riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín, en los años 2020-2021.
- c) El riesgo de tasa de interés incide en el financiamiento en el mercado alternativo de valores de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín, en los años 2020-2021.

### **3.3. Operacionalización de Variables**

#### **3.3.1. Variable Independiente: Riesgos Financieros.**

Entonces el riesgo financiero según la revista de Educación Financiera del BBVA (Actualizado 28 junio 2021) hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, debido a los cambios producidos en el sector en el que se opera, a la imposibilidad de devolución del capital por una de las partes y a la inestabilidad de los mercados financieros.

**TABLA N°1: OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE: RIESGOS FINANCIEROS**

<b>Variable Independiente</b>	<b>RIESGOS FINANCIEROS</b>	
<b>DEFINICIÓN OPERACIONAL</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>INDICES</b>
	X1: VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO	X.1.1 AUMENTO DEL COSTO DE LAS IMPORTACIONES  X.1.2 MENOR MARGEN BRUTO
	X2: RIESGO DE TASA DE INFLACIÓN	X.2.1 NIVEL DE RENTABILIDAD REAL  X.2.2. INCREMENTO DE PRECIOS EN LA ECONOMÍA
X3: RIESGO DE TASA DE INTERÉS	X.3.1 AUMENTO DEL COSTO DE FINANCIAMIENTO DE CAPITAL DE TRABAJO  X.3.2 PÉRDIDA DE COMPETITIVIDAD	

**Fuente: Elaboración propia**

### **3.3.2. Variable Dependiente: Gestión de Tesorería**

De tal manera la liquidez en los negocios constituye una variable de suma importancia para la generación de valor en las empresas, en tal sentido la gestión de la tesorería según la Universidad Nacional de Ingeniería, facultad de ingeniería económica, estadística y ciencias sociales (2021) es el medio adecuado para planificar la liquidez. En este contexto de pandemia hemos visto a muchas empresas en el mundo que no han podido enfrentar la crisis económica precisamente por la falta de liquidez en sus organizaciones.

**TABLA N°2: OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE  
DEPENDIENTE: GESTIÓN DE TESORERÍA**

<b>Variable Dependiente</b>	<b>GESTION DE TESORERIA</b>	
<b>DEFINICIÓN OPERACIONAL</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>INDICES</b>
	<p>Y1: CAPACIDAD DE PAGO A PROVEEDORES</p> <p>Y2: INCREMENTO DE EGRESOS DE OPERACIÓN</p> <p>Y3: FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO</p>	<p>Y.1.1 ATRAZO EN PAGOS A PROVEEDORES</p> <p>Y.1.2 SOLICITUD DE REFINANCIAMIENTO A PROVEEDORES</p> <p>Y.2.1 AUMENTO DE GASTOS ADMINISTRATIVOS</p> <p>Y.2.2 AUMENTO DE GASTOS DE PERSONAL</p> <p>Y.3.1 COSTO DE FINANCIAMIENTO MAS COMPETITIVOS</p> <p>Y.3.2 DIVERSIFICAR FUENTES DE FINANCIAMIENTO</p>

**Fuente: Elaboración propia**

## **CAPÍTULO IV METODOLOGÍA**

### **4.1. DISEÑO METODOLÓGICO**

#### **4.1.1. Tipo de Investigación**

La presente investigación es denominada como: “**INVESTIGACIÓN APLICADA**”. Porque se va a delimitar hechos del problema de investigación, así como identificar características del universo investigado.

Este tipo de investigación se realizó de manera objetiva, para poder resolver el problema, estudiar los fenómenos, y a partir de la información obtenida se buscan nuevos conocimientos.

#### **4.1.2. Nivel de Investigación**

El nivel de investigación del presente trabajo se focalizó en el nivel correspondiente descriptivo, analítico y estadístico.

#### **4.1.3. Método**

El método utilizado es descriptivo, estadístico y de análisis –síntesis, entre otros que forman parte del desarrollo de la tesis, lo cuales se van describiendo a largo de ella.

#### **4.1.4. Diseño**

Según Hernández (2003), el diseño “es una estrategia que nos permite resolver las preguntas que se han planteado en la investigación”.

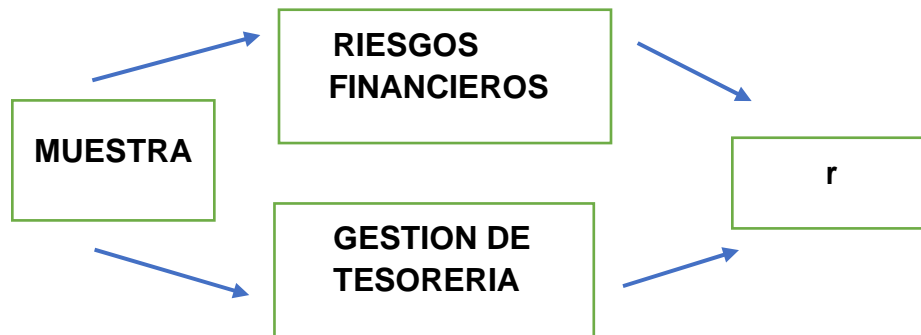
En el presente trabajo, el diseño es no experimental, es decir no existe manipulación deliberada de las variables, se construye a partir de una situación ya existente. Por lo que se muestra los siguientes datos:

$$M = O_x r O_y$$

Dónde:

M	=	Muestra.
O	=	Observación.
x	=	Riesgos Financieros
y	=	Gestión de Tesorería
r	=	Relación de variables

**GRAFICO N°6: RELACIÓN DE VARIABLES**



Fuente: Elaboración propia

## 4.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

### 4.2.1. Población

La población a incluir en la investigación y que permitirá demostrar los resultados del presente trabajo de investigación estará conformada por 25 empresas |del sector industrial de envases de papel y cartón, con una población de 46 personas los cuales van dirigidos a los gerentes generales y/o gerentes de finanzas. En consecuencia, la unidad de análisis serán los funcionarios señalados de las empresas del sector industrial de envases de papel y cartón del distrito de Lurín, 2020-2021.funcionarios señalados de las empresas del sector industrial de envases de papel y cartón del distrito de Lurín, 2020-2021.

### 4.2.2. Muestra

La muestra es una parte representativa de la población con características



comunes.

Por lo que se determina a partir de la fórmula, para una población conocida, finita.

### Z<sup>2</sup> PQN

$$n = \frac{Z^2 PQN}{e^2 (N-1) + Z^2 PQN}$$

Donde:

Z: Valor crítico de la tabla normal = 1.96 (que corresponde al 95% del nivel confianza)

P: Proporción (se asume P=0.5).

Q: Proporción (Q = 0.5 valor asumido debido al desconocimiento de Q)  
e: Margen de error 5%

N: Población **(46)**

n: Tamaño óptimo de muestra

A un nivel de significancia de 95% y 5% como margen de error la muestra óptima es:

$$(1.96)^2 (0.5) (0.5) (46)$$

$$n = \frac{\quad}{\quad}$$

$$(0.05)^2 (46-1) + (1.96)^2 (0.5) (0.5)$$

$$n = 42$$

Se seleccionará a 25 empresas del sector industrial, en cada una de ellas se tomó en cuenta a los gerentes, haciendo un total de 46 personas encuestadas.

### 4.3. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

#### 4.3.1. Técnicas

Técnica utilizada, encuesta

#### 4.3.2. Instrumentos

El cuestionario es el instrumento utilizado, y está conformado por preguntas con relación a los indicadores y variables que se aplicará a la muestra.

#### 4.3.3. Procedimiento de comprobación de validez y confiabilidad de los instrumentos

Según Chávez (2003), la validez, “Es la eficiencia con que se pretende medir el instrumento”, es decir el grado en que el instrumento mide las variables de la investigación. Para la validez de esta investigación se utilizó el criterio de juicios de asesores expertos.

**Tabla N°3:** TABLA DE VALIDEZ

*Calificación del instrumento de la validez por juicio de expertos*

N°	Expertos	Calificación
01	Asesor 1	Aprobado
02	Asesor 2	Aprobado
03	Asesor 3	Aprobado

*Fuente elaboración propia*

### 4.4. TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

#### 4.4.1. Técnica de Estadística Descriptiva

En la investigación se utilizó las técnicas siguientes: tablas de distribución de frecuencia, gráficos, interpretación.

#### 4.4.2. Técnica de Estadística Inferencial

Las hipótesis de la investigación serán contrastadas a través del software estadístico SPSS (Statistical Package for the Social Sciences). Programa estadístico que se utiliza comúnmente en las diferentes investigaciones de ciencias sociales. Además, se utilizó el modelo de correlación de Pearson con el nivel de confianza de 95%.

**TABLA N°4: ALFA DE CRONBACH**

<i>Resumen de procesamiento de casos</i>			
		N	%
Casos	Válido	46	100.0
	Excluido <sup>a</sup>	0	0.0
	Total	46	100.0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

<i>Estadísticas de fiabilidad</i>	
Alfa de Cronbach	N de elementos
0.849	14

**Fuente: Software SPSS**

#### 4.5. ASPECTOS ÉTICOS

La presente investigación se realizó, bajo principios, valores y el código de Ética de la Universidad San Martín de Porres. Los que se han considerado en la redacción de la información general. Además, se resalta la veracidad de los datos obtenidos, así como la imparcialidad de los resultados.

Los resultados que estadísticos que nos brindó el sistema software nos da

como conclusión que el índice del alfa de Cronbach es de una confiabilidad buena.

**TABLA N° 5: RANGOS DE CONFIABILIDAD**

<b>Rangos de <math>\alpha</math></b>	<b>Magnitud</b>
> 0,90	Excelente
0,80 - 0,89	Bueno
0,70 - 0,79	Aceptable
0,60 - 0,69	Cuestionable
0,50 - 0,59	Pobre
< 0,50	Inaceptable

**Fuente:** Validez de Material Educativo de Programa de Educación Ambiental

## **CAP V: RESULTADOS**

### **5.1 Presentación**

En este capítulo presentamos el proceso que lleva a la demostración de cumplimiento de las hipótesis de la investigación “ Los riesgos financieros y su incidencia en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín, en el año 2020,2021”.

Comprende ejecutar el cumplimiento de los objetivos secundarios de la investigación:

- a) Determinar si los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín, 2020-2021.
- b) Analizar si la volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.
- c) Evaluar si el riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.
- d) Validar si el riesgo de Tasa de Interés incide en el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores de las empresas industriales de fabricación de envases papel y cartón en el Distrito de Lurín.

### **5.2 Interpretación de los resultados**

Los resultados de las encuestas son recolectados a la muestra; para ser procesadas, y así contrastar lo plantado. Para un mejor entendimiento se presentará a continuación:

**Pregunta 1:** En su opinión ¿El aumento del costo de las importaciones en una empresa pueden afectar sus proyecciones de pago a proveedores?

TABLA N° 6

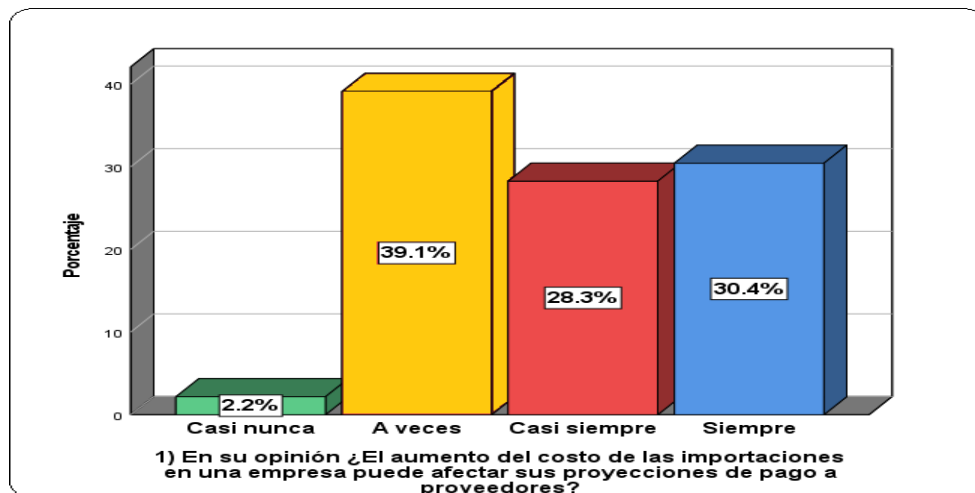
Alternativas	fi	%
a) Siempre	14	30,4%
b) Casi Siempre	13	28,3%
c) A veces	18	39,1%
d) Casi Nunca	1	2,2%
e) Nunca	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia**

De acuerdo con la pregunta N°1, el 30,4% de las personas encuestadas considera que siempre el aumento del costo de las importaciones en una empresa puede afectar sus proyecciones de pago a los proveedores, el 28,3% indica que casi siempre es importante el aumento del costo, el 39,1% que a veces es importante, y el 2,2% que casi nunca lo es.

Los expertos encuestados manifestaron la importancia de monitorear el tipo de cambio de los próximos meses para tomar las medidas financieras con la suficiente anticipación

GRAFICO N° 7



**Fuente: Elaboración Propia**

**Pregunta 2:** ¿Cree usted que si las empresas industriales tienen un menor margen bruto a relación a lo presupuestado puede afectar su balance de operación en su flujo de caja?

**TABLA N° 7**

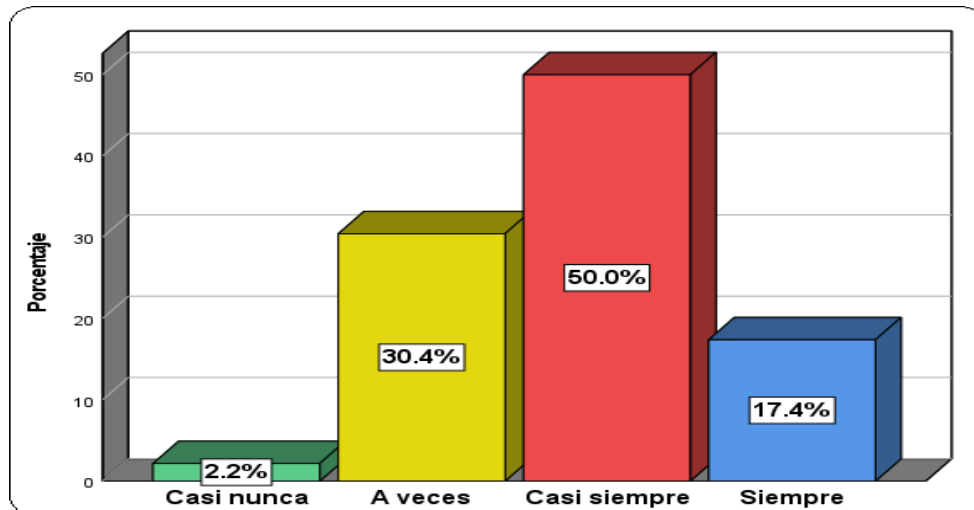
Alternativas	fi	%
a) Siempre	8	17,4%
b) Casi Siempre	23	50%
c) A veces	14	30,4%
d) Casi Nunca	1	2,2%
e) Nunca	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia**

De acuerdo con la pregunta N°2, el 17,4% de las personas encuestadas considera que siempre las empresas industriales tienen un menor margen bruto a lo presupuestado que puede afectar su balance de operación en su flujo de caja, el 50% indica que casi siempre, el 30,4% que a veces podría afectar el balance de operación en su flujo de caja, y el 2,2% que casi nunca lo es.

Definitivamente los encuestados manifestaron que un margen bruto solido mejora la capacidad de pago para honrar sus obligaciones con los proveedores.

**GRAFICO N° 8**



**Fuente: Elaboración Propia**

**Pregunta 3:** ¿Considera usted que las empresas deben invertir sus excedentes de caja en alternativas que permitan obtener una rentabilidad real positiva?

**TABLA N° 8**

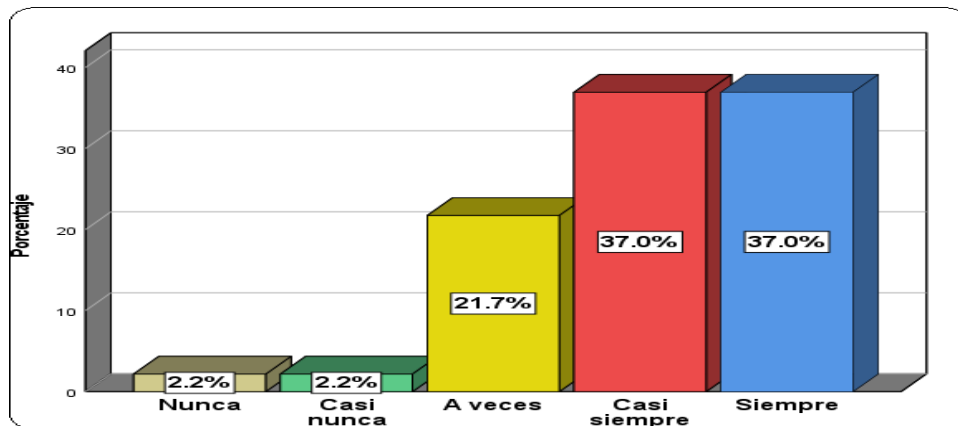
Alternativas	fi	%
a) Siempre	17	37%
b) Casi Siempre	17	37%
c) A veces	10	21,7%
d) Casi Nunca	1	2,2%
e) Nunca	1	2,2%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia**

De acuerdo con la pregunta N°3, el 37% de los encuestados considera que siempre las empresas deben invertir sus excedentes de caja en alternativas que permitan obtener una rentabilidad real positiva, el 37% indica que casi siempre se debe invertir, el 21,7% indica que a veces se podría invertir los excedentes de caja, el 2,2% menciona que casi nunca y el 2,2% que nunca se debería invertir.

Los expertos encuestados manifestaron que es importante que todas las inversiones de corto plazo que realicen las empresas deben buscar alternativas cuyas tasas de interés efectiva anual ofrecida sea superior a la tasa de inflación esperada.

**GRAFICO N° 9**



**Fuente: Elaboración Propia**



**Pregunta 4:** ¿En su opinión el incremento de precios en la economía puede incrementar los gastos de operación de las empresas?

**TABLA N° 9**

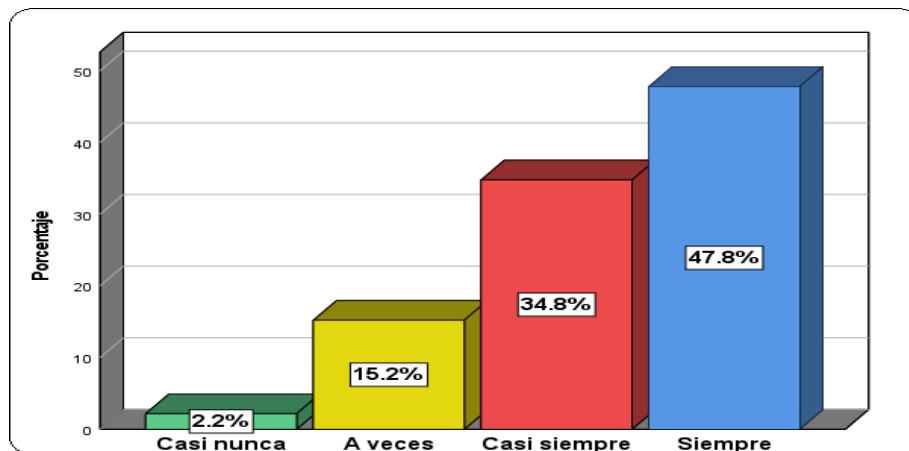
Alternativas	fi	%
a) Siempre	22	47,8%
b) Casi Siempre	16	34,8%
c) A veces	7	15,2%
d) Casi Nunca	1	2,2%
e) Nunca	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia.**

De acuerdo con la pregunta N° 4, el 47,8% de las personas encuestadas considera que siempre el incremento de precios en la economía puede incrementar los gastos de operación de las empresas, el 34,8% indica que casi siempre el incremento de precios puede incrementar los gastos de operación en las empresas, el 15,2% indica que a veces, y el 2,2% que casi nunca lo es.

Los profesionales que participaron en la encuesta manifestaron que los incrementos de los precios en la economía se derivan de factores internos o externos al país, pero en ambos casos pueden afectar el nivel de gastos de operación.

**GRAFICO N° 10**



**Fuente: Elaboración Propia.**

**Pregunta 5:** ¿Cree usted que el aumento del costo del financiamiento del capital de trabajo puede afectar el crecimiento de ventas de las empresas?

**TABLA N° 10**

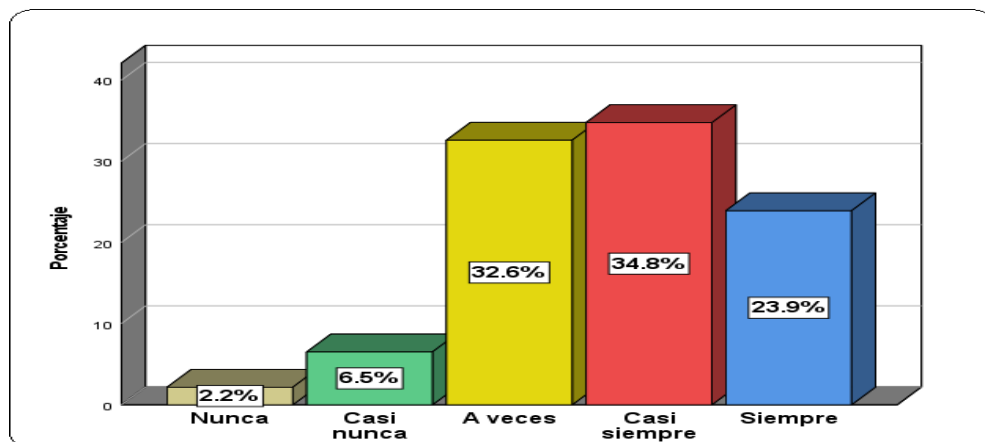
Alternativas	fi	%
a) Siempre	11	23,9%
b) Casi Siempre	16	34,8%
c) A veces	15	32,6%
d) Casi Nunca	3	6,5%
e) Nunca	1	2,2%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia**

De acuerdo con la pregunta N°5, el 23,9% de las personas encuestadas consideran que siempre el aumento del costo del financiamiento del capital de trabajo puede afectar el crecimiento de ventas de las empresas, el 34,8% indica que casi siempre el aumento del costo del financiamiento del capital del trabajo afecta al crecimiento de las empresas, el 32,6% indica que a veces, el 6,5% menciona que casi nunca, y el 2,2% que nunca lo es.

Los profesionales encuestados manifestaron que, si las instituciones bancarias incrementan el costo del financiamiento por condiciones del mercado, estos podrían limitar el crecimiento de las ventas, pues afectaría la rentabilidad de las empresas.

**GRAFICO N° 11**



**Fuente: Elaboración Propia**

**Pregunta 6:** ¿En su opinión la pérdida de competitividad que pueda sufrir las empresas puede poner en riesgo la continuidad de sus negocios?

**TABLA N° 11**

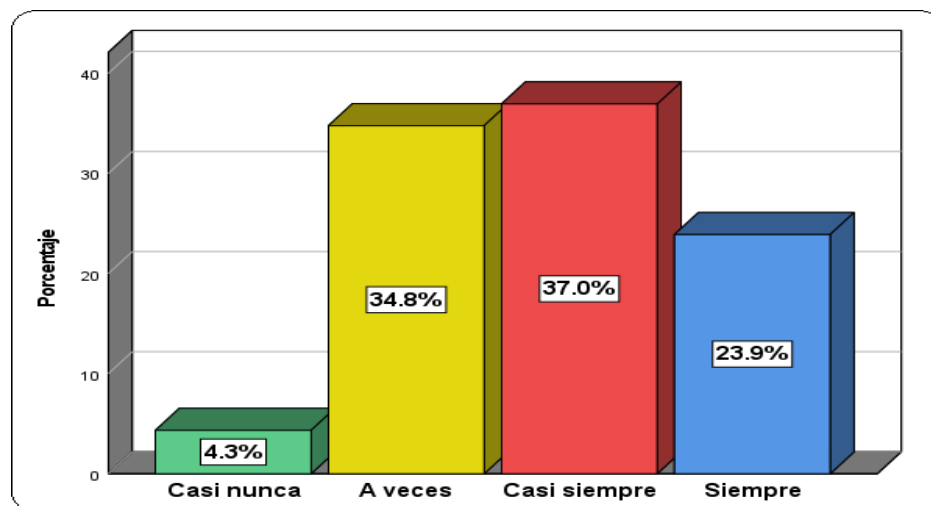
Alternativas	fi	%
a) Siempre	11	23,9%
b) Casi Siempre	17	37%
c) A veces	16	34,8%
d) Casi Nunca	2	4,3%
e) Nunca	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia.**

De acuerdo con la pregunta N°6, el 23,9% de las personas encuestadas consideran que siempre la pérdida de competitividad que pueda sufrir las empresas puede poner en riesgo la continuidad de los negocios, el 37% indica que casi siempre la pérdida de competitividad pone en riesgos la continuidad de los negocios, el 34,8% indica que a veces afectaría, y el 4,3% menciona que casi nunca.

Los expertos opinaron mayoritariamente que las empresas deben buscar mantener o aumentar su competitividad, con la finalidad de garantizar su crecimiento de largo plazo.

**GRAFICO N° 12**



**Fuente: Elaboración Propia**

**Pregunta 7:** ¿En su opinión las empresas industriales deben identificar los principales riesgos financieros a los que pueden enfrentar, para elaborar planes de acción?

**TABLA N° 12**

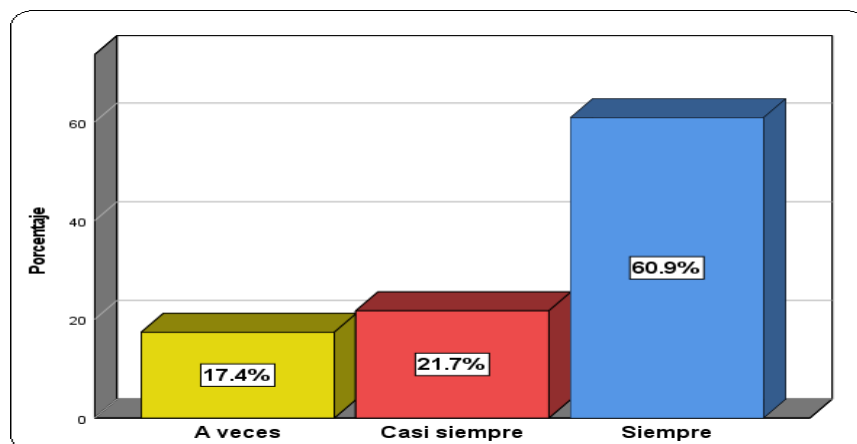
Alternativas	fi	%
a) Siempre	28	60,9%
b) Casi Siempre	10	21,7%
c) A veces	8	17,4%
d) Casi Nunca	0	0%
e) Nunca	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia**

De acuerdo con la pregunta N°7, el 60,9% de los encuestados consideran que siempre las empresas industriales deben identificar los principales riesgos financieros a los que pueden enfrentar para elaborar planes de acción, el 21,7% considera que casi siempre las empresas industriales deben identificar los principales riesgos a los que se enfrentan, y el 17,4% indica que a veces.

Según los encuestados es responsabilidad de las áreas financieras identificar sus principales riesgos financieros, medir su potencial impacto y luego implementar planes de acción con los instrumentos financieros para mitigarlos.

**GRAFICO N° 13**



**Fuente: Elaboración Propia**

**Pregunta 8:** ¿Cree usted que los atrasos en los pagos a proveedores pueden afectar la credibilidad de las empresas para negociar nuevas líneas de crédito?

**TABLA N° 13**

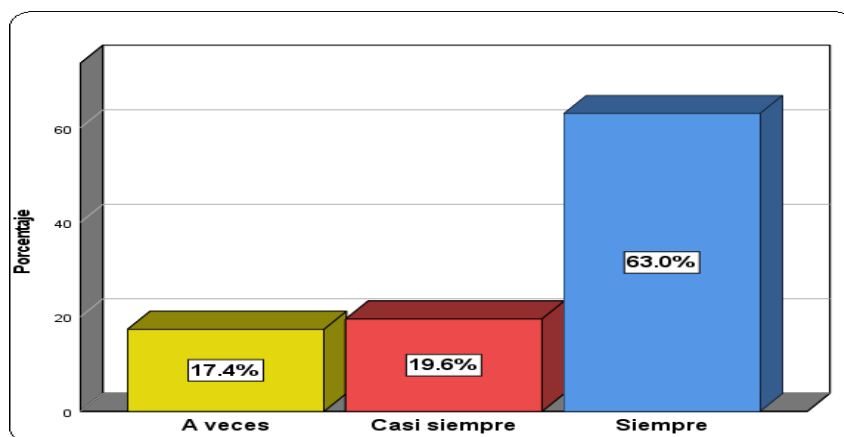
Alternativas	fi	%
a) Siempre	29	63%
b) Casi Siempre	9	19,6%
c) A veces	8	17,4%
d) Casi Nunca	0	0%
e) Nunca	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia.**

De acuerdo con la pregunta N°8, el 63% de las personas encuestadas consideran que siempre los atrasos en los pagos a proveedores pueden afectar la credibilidad de las empresas para negociar nuevas líneas de crédito, el 19,6% indica que casi siempre los atrasos en los pagos a proveedores pueden afectarla credibilidad para negociar nuevas líneas de crédito, el 17,4% indica que a veces lo es.

Los funcionarios encuestados manifestaron que uno de los aspectos claves en la gestión financiera es la credibilidad ante sus proveedores y clientes, en caso de problemas temporales de liquidez es importante conversar con los proveedores para transmitir confianza y darles fechas los más exactas para la cancelación de sus deudas pendientes.

**GRAFICO N° 14**



**Fuente: Elaboración Propia**

**Pregunta 9: En su opinión las solicitudes de írefinanciamiento a píroveedores puede seí una seíal de píoblemas tempoíales de liquidez?**

**TABLA N° 14**

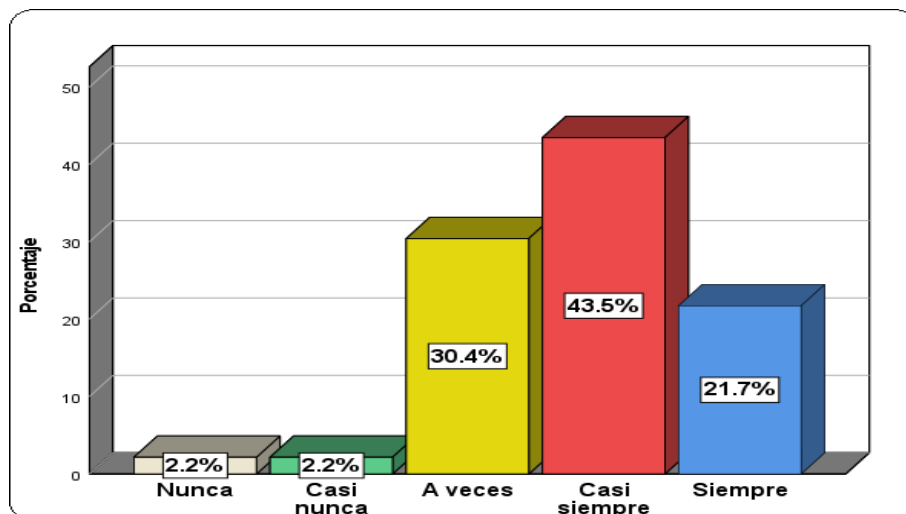
Alternativas	fi	%
a) Siempre	10	21,7%
b) Casi Siempre	20	43,5%
c) A veces	14	30,4%
d) Casi Nunca	1	2,2%
e) Nunca	1	2,2%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia**

De acuerdo con la pregunta N°9, el 21,7% de las personas encuestadas indican que siempre las solicitudes de refinanciamiento a proveedores puede ser una seíal de problemas temporales de liquidez, el 43,5% nos indica que casi siempre que las solicitudes de refinanciamiento es una buena seíal, el 30,4% indica que a veces, el 2,2% indica que casi nunca, y el 2,2% que nunca lo es.

Los funcionarios mayoritariamente opinaron que, si las solicitudes de refinanciamiento son permanentes, la percepci3n de los proveedores puede ser negativa con relaci3n a la situaci3n financiera de la empresa.

**GRAFICO N° 15**



**Fuente: Elaboración Propia**

**Pregunta 10:** Cree usted que el aumento de los gastos administrativos debe ser controlados por la Administración de las empresas para evitar ineficiencias en la Gestión Empresarial?

**TABLA N° 15**

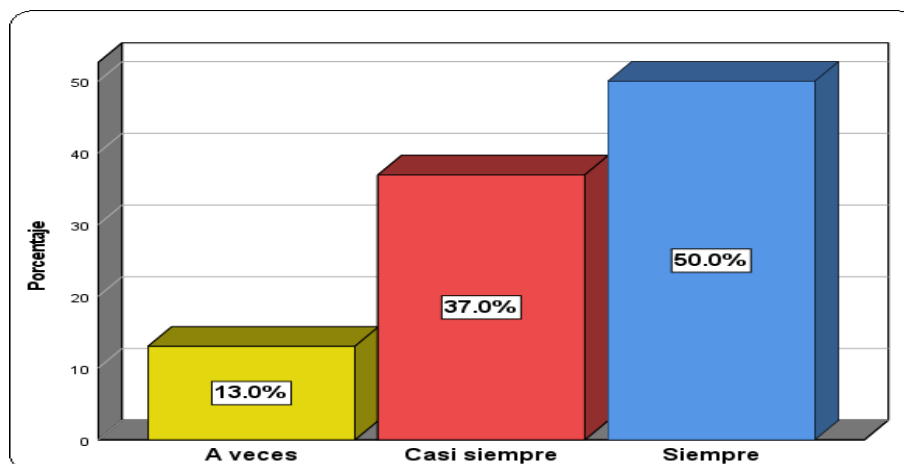
Alternativas	fi	%
a) Siempre	23	50%
b) Casi Siempre	17	37%
c) A veces	6	13%
d) Casi Nunca	0	0%
e) Nunca	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia.**

De acuerdo con la pregunta N°10, el 50% de las personas encuestadas consideran que siempre el aumento de gastos administrativos debe ser controlados por la administración de las empresas para evitar ineficiencias en la gestión empresarial, el 37% indica que casi siempre el aumento de los gastos administrativos debe ser controlados por la administración de las empresas, y el 13% indica que a veces lo es.

Los expertos encuestados manifestaron que es clave que la Alta Dirección controle y monitoree en forma permanente la evolución de los gastos de operación, para evitar ineficiencias en la gestión empresarial.

**GRAFICO N° 16**



**Fuente: Elaboración Propia.**

**Pregunta 11:** ¿En su opinión las empresas deben tener como referencia su crecimiento en la utilidad bruta para controlar el aumento de los gastos del personal?

**TABLA N° 16**

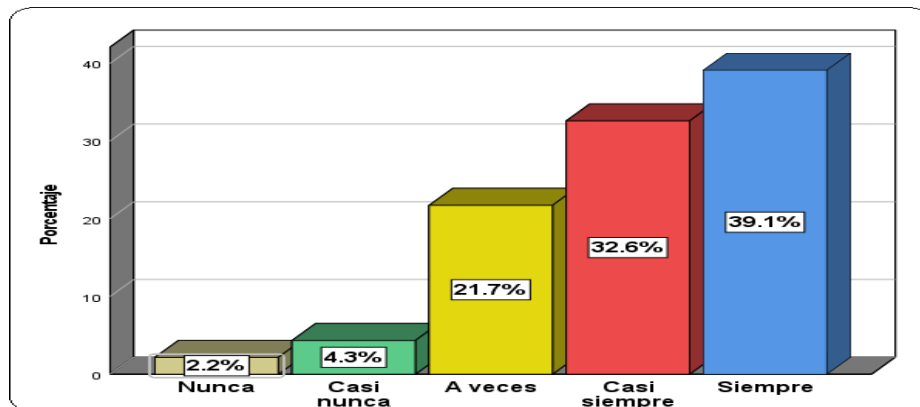
Alternativas	fi	%
a) Siempre	18	39,1%
b) Casi Siempre	15	32,6%
c) A veces	10	21,7%
d) Casi Nunca	2	4,3%
e) Nunca	1	2,2%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia.**

De acuerdo con la pregunta N°11, el 39,1% de las personas encuestadas considera que siempre las empresas deben tener referencia su crecimiento en la utilidad bruta para controlar el aumento de los gastos del personal, el 32,6% indica que casi siempre las empresas deben tomar como referencia el crecimiento en la utilidad bruta para el control de los gastos del personal; el 21,7% indica que a veces es necesario, el 4,3% considera que casi nunca, y 2,2% indica que nunca es importante.

Las personas encuestadas manifestaron que las empresas industriales deben cuidar el crecimiento de su margen bruto ya sea a través de la venta de mayores unidades, mejor valor de venta o un menor costo de ventas.

**GRAFICO N° 17**



**Fuente: Elaboración Propia.**



**Pregunta 12:** ¿Considera usted que las empresas deben evaluar en las diferentes ofertas en el sistema financiero, las alternativas de financiamiento para obtener costos de financiamiento más competitivos?

**TABLA N° 17**

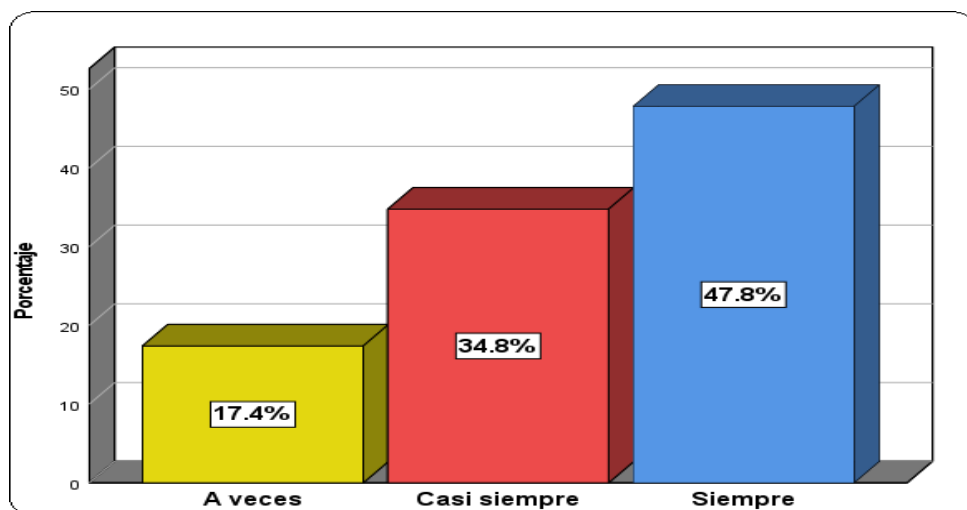
Alternativas	fi	%
a) Siempre	22	47,8%
b) Casi Siempre	16	34,8%
c) A veces	8	17,4%
d) Casi Nunca	0	0%
e) Nunca	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración Propia.

De acuerdo con la pregunta N°12, el 47,8% de las personas encuestadas considera que **siempre** las empresas deben evaluar las diferentes ofertas en el sistema financiero, las alternativas de financiamiento para obtener costos más competitivos, el 34,8% considera que **casi siempre** se debe evaluar las alternativas de financiamiento, y el 17,4% indica que **a veces** se podría evaluar.

Los funcionarios de las empresas industriales que participaron en la encuesta manifestaron que su área financiera debe analizar rigurosamente los costos efectivos anuales al momento de tomar una operación de financiamiento.

**GRAFICO N° 18**



**Fuente:** Elaboración Propia

**Pregunta 13:** Considera usted que las empresas deben diversificar sus fuentes de financiamiento tanto en el sistema financiero con o en el Mercado de Valores?

**TABLA N° 18**

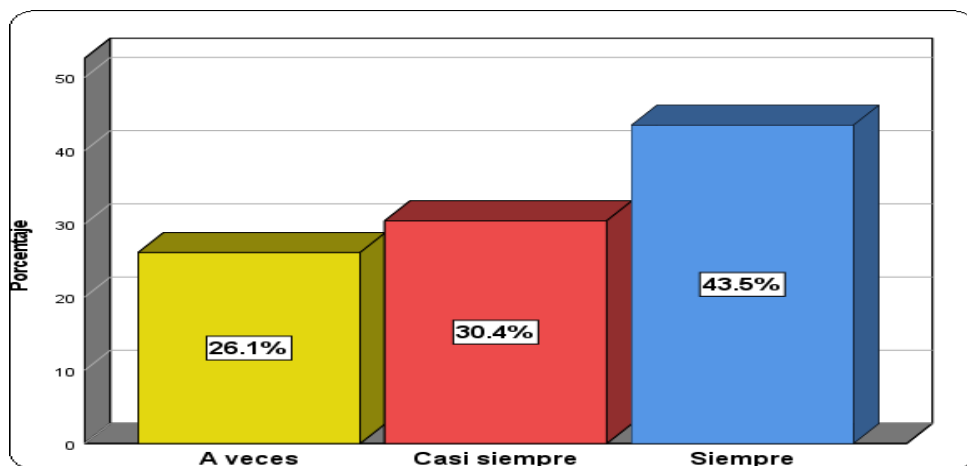
Alternativas	fi	%
a) Siempre	20	43,5%
b) Casi Siempre	14	30,4%
c) A veces	12	26,1%
d) Casi Nunca	0	0%
e) Nunca	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente: Elaboración Propia**

De acuerdo con la pregunta N°13, el 43,5% de las personas encuestadas consideran que **siempre** las empresas deben diversificar sus fuentes de financiamiento tanto en el sistema financiero como en el mercado de valores, el 30,4% indica que **casi siempre** las empresas deben diversificar sus fuentes de financiamiento, y el 26,1% indica que **a veces** se deberá realizar.

Los funcionarios que participaron en la encuesta manifestaron que las empresas industriales deben negociar diferentes líneas de crédito con los bancos y no solo en instituciones financieras también es oportuno explorar en el mercado alternativo de valores.

**GRAFICO N° 19**



**Fuente: Elaboración Propia.**

**Pregunta 14:** ¿En su opinión las empresas deben invertir en tecnología para optimizar su Gestión de Tesorería?

**TABLA N° 19**

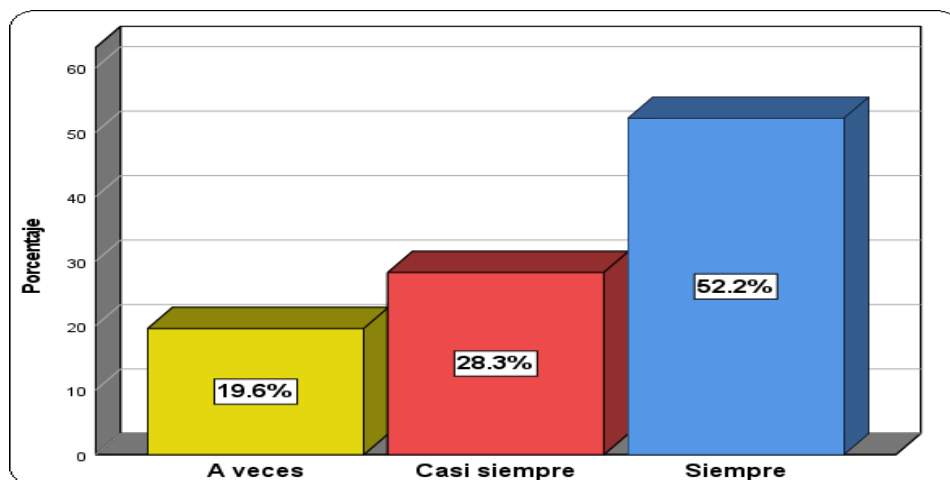
Alternativas	fi	%
a) Siempre	24	52,2%
b) Casi Siempre	13	28,3%
c) A veces	9	19,6%
d) Casi Nunca	0	0%
e) Nunca	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración Propia.

De acuerdo con la pregunta N°14, el 52,2% de las personas encuestadas consideran que **siempre** las empresas deben invertir en tecnología para optimizar su gestión de tesorería, el 28,3% indica que **casi siempre** se debería invertir, y el 19,6% indica que **a veces** podría ser necesario.

Los funcionarios encuestados manifestaron que las empresas industriales deben invertir en tecnología para optimizar su gestión de tesorería, para lo cual debe seleccionar bancos que ofrezcan las plataformas más amigables y de menor costo, aplicativos en celulares para monitorear el status de la cartera y de los proveedores.

**GRAFICO N° 20**



**Fuente:** Elaboración Propia.

### 5.3 Contrastación de Hipótesis

Para lograr contrastar la hipótesis que se plantea en la presente investigación se aplicó la **distribución Chi Cuadrada de Pearson**. Por lo que podemos mencionar que esta distribución de chi cuadrada es una herramienta continua que nos permite desarrollar un estudio adecuado de las variables que son cualitativas nominales que poseen respuestas ordinales, en orden jerárquico, desde siempre hasta nunca.

Así mismo se siguió el procedimiento de la prueba de hipótesis y se decidió por seguir el método tradicional, con la verificación del método de valor de probabilidad comparando el nivel de significancia.

En conclusión, podemos indicar que la hipótesis nula  $H_0$  que deseamos contrastar nos indica que existe dependencia entre las variables versus la hipótesis alternativa  $H_1$  y así poder afirmar o rechazar lo que se plantea.

#### 5.3.1 Hipótesis Principal

##### **Paso 1: Planteamos la hipótesis nula y su alternativa**

Para poder contrastar lo que se plantea para poder aceptar o rechazar, se debe identificar la hipótesis nula  $H_0$  e hipótesis alternativa  $H_1$ .

**H<sub>1</sub>**: Los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín en los años 2020-2021.

**H<sub>0</sub>**: Los Riesgos Financieros no inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín en los años 2020-2021.

**Paso 2: Elegimos el nivel de significancia y el estadístico de prueba Chi cuadrado**

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$$

donde número de filas y número de columnas en la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan 3x3 = 9 celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

**Paso 3: Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado**

La sustentación que podemos demostrar en el cálculo de este resultado de estadística de prueba, para poder hacer la contrastación de nuestra hipótesis principal, es la información que ha sido recolectada, analizada que cuyos resultados se encontraran en la siguiente tabla:

**TABLA N° 20**

*“ Los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín ”*

RIESGOS FINANCIEROS (VI)	Gestion de Tesoreria (VD)					Total
	Siempre	Casi Siempre	Algunas veces	Casi nunca	Nunca	
Siempre	19	6	3	0	0	28
Casi Siempre	4	4	2	0	0	10
A Veces	1	3	4	0	0	8
Casi Nunca	0	0	0	0	0	0
Nunca	0	0	0	0	0	0
Total	24	13	9	0	0	46

**Fuente: Elaboración Propia**

En esta tabla que acabamos de presentar, nos brindara información que nos ayudara para la siguiente investigación. Por consiguiente, podemos observar cuales son los datos obtenidos como resultado de la encuesta. Dentro de ello se observa que existe un total de 13 gerentes que opinan que casi siempre los riesgos

financieros influyen en la gestión de tesorería en las empresas de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín, lo que contrasta la hipótesis alternativa y rechaza la hipótesis nula.

Además, logramos identificar que en la tabla de contingencia existen filas y columnas que no poseen valores, por lo que se decidió no tomarlas en cuenta para el efecto el cálculo en los siguientes análisis. Por lo tanto, en este caso la tabla se reduce a una distribución Chi cuadrada con  $(3-1)(3-1) = 4$  **grados de libertad** con un nivel de significancia  $\alpha = 0.05$ , entonces la tabla chi cuadrada su valor teórico es:

$$\chi^2(4,0.05) = 9,488$$

Seguimos con el cálculo de la  $\chi^2$  calculado usando las frecuencias de la tabla N° 21 que a partir de ellos se realizara la elaboración de la tabla N° 22 donde se encontraran las frecuencias  $e_{ij}$  esperadas.

Como, por ejemplo;

$$e = \frac{24 \times 28}{46} = 14,6 \quad e = \frac{13 \times 28}{46} = 7,9$$

Así sucesivamente hasta lograr todos los resultados de la tabla N°21.

**TABLA N° 21**

“Valores esperados obtenidos a partir de los datos observados de la tabla N° 21”

RIESGOS FINANCIEROS (VI)	Gestion de Tesoreria (VD)					Total
	Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	
Siempre	14,6	7,9	5,5	0	0	28,00
Casi Siempre	5,2	2,8	2	0	0	10,00
A Veces	4,2	2,3	1,6	0	0	8,00
Casi Nunca	0	0	0	0	0	0
Nunca	0	0	0	0	0	0
Total	24,00	13,00	9,00	0	0	46,00

**Fuente:** Elaboración Propia

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^4 \sum_{j=1}^4 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(19-14,6)^2}{14,6} + \frac{(6-7,9)^2}{7,9} + \frac{(3-5,5)^2}{5,5} + \dots + \frac{(4-1,6)^2}{1,6} = 10,119$$

#### Paso 4: Decisión

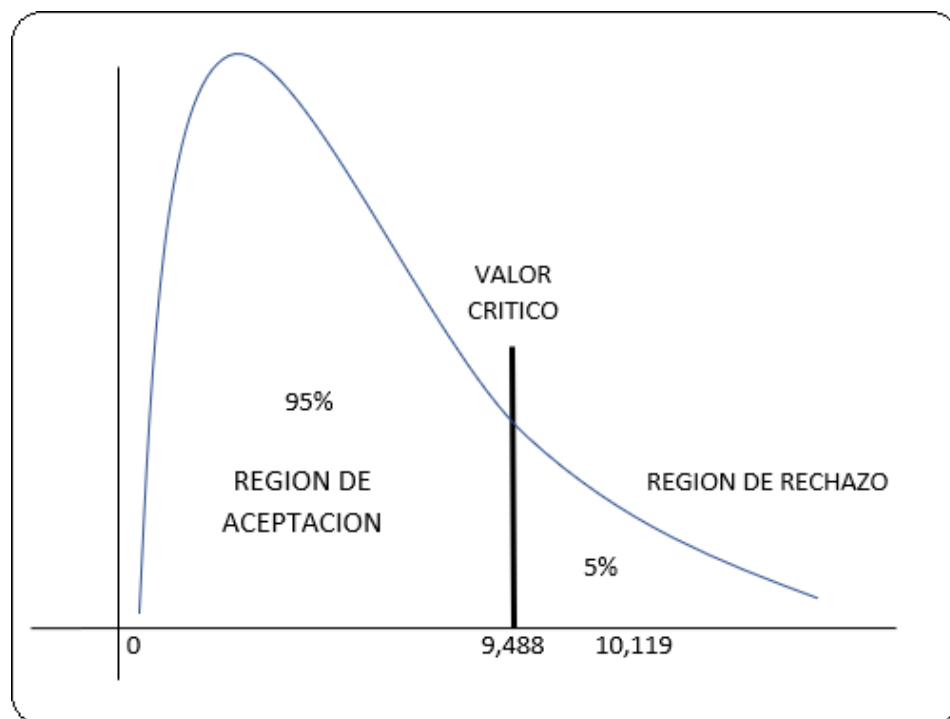
Siguiendo las reglas de decisión establecidas podemos observar que el valor de la Chi Cuadrado calculada es mayor que el valor teórico. Por lo tanto, procedemos a aceptar la hipótesis alternativa. Es decir, ocurre que:

$$\chi^2_{(calculado)} = 10,119 > \chi^2(4, 0.05) = 9,488$$

Por lo tanto, debido a que la hipótesis calculada cae en la zona de rechazo, entonces rechazamos la hipótesis nula.

## GRAFICO N° 21

*“Contrastación Y Decisión de la Hipótesis General”*



**Fuente:** Elaboración Propia

## TABLA N° 22

*“Resultados descriptivos y tabla de contingencia de hipótesis general”*

	<b>Resumen de procesamiento de casos</b>					
	Válido		Casos Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
RIESGOS FINANCIEROS *	46	100.0%	0	0.0%	46	100.0%
GESTION DE TESORERIA						

**Fuente:** Resultados obtenidos mediante el software SPSS.



## X: Riesgos Financieros; Y: Gestión de Tesorería

		GESTION DE TESORERIA				
		A veces	Casi siempre	Siempre	Total	
RIESGOS FINANCIEROS	A veces	Recuento	4	3	1	8
		Recuento esperado	1.6	2.3	4.2	8.0
		Residuo	2.4	.7	-3.2	
	Casi siempre	Recuento	2	4	4	10
		Recuento esperado	2.0	2.8	5.2	10.0
		Residuo	.0	1.2	-1.2	
	Siempre	Recuento	3	6	19	28
		Recuento esperado	5.5	7.9	14.6	28.0
		Residuo	-2.5	-1.9	4.4	
Total	Recuento	9	13	24	46	
	Recuento esperado	9.0	13.0	24.0	46.0	

Fuente: Elaboración Propia

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	10.119 <sup>a</sup>	4	.038
Razón de verosimilitud	10.140	4	.038
Asociación lineal por lineal	9.130	1	.003
N de casos válidos	46		

a. 5 casillas (55.6%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1.57.

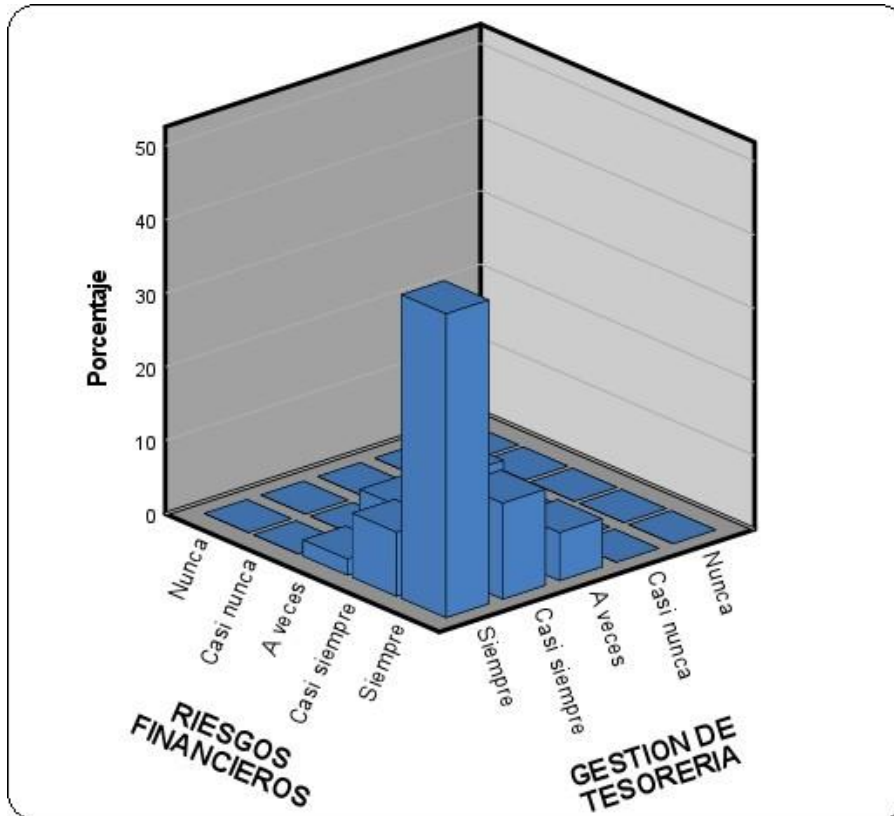
Fuente: Resultados obtenidos mediante el software SPSS.

### Paso 5: Conclusión e Interpretación

Entonces podemos concluir que la hipótesis alternativa es verdadera y la hipótesis nula es la que se rechaza. Por lo tanto, los riesgos financieros inciden en la gestión de tesorería en las empresas de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín.

## GRAFICO N° 22

*“Los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín”.*



Fuente: Elaboración Propia

### 5.3.2. Primera Hipótesis Específica (a)

#### Paso 1: Planteamos la hipótesis nula y su alternativa

**H1:** La volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de papel y cartón en el distrito de Lurín, en los años 2020-2021.

**H0:** La volatilidad del tipo de cambio no incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de papel y cartón en el distrito de Lurín, en los años 2020-2021.

**Paso 2: Elegimos el nivel de significancia y el estadístico de prueba Chi cuadrado.**

Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0.05$  y el estadístico de prueba Chi cuadrado

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$$

donde r= 3 número de filas y c= 3 número de columnas en

la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan 3x3 = 9 celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

**TABLA N° 23**

*“Resultados representativos, tabla cruzada y prueba de chi cuadrado de hipótesis específica N° 1”*

<b>Resumen de procesamiento de casos</b>						
	Válido		Casos Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
VOLATILIDAD DE TIPO DE CAMBIO * GESTION DE TESORERIA	46	100.0%	0	0.0%	46	100.0%

**Fuente: Resultados obtenidos mediante el software SPSS**

## X1: Volatilidad de tipo de cambio; Y1: Capacidad de pago a proveedores

		CAPACIDAD DE PAGO A PROVEEDORES			Total	
		A veces	Casi siempre	Siempre		
VOLATILIDAD DE TIPO DE CAMBIO	A veces	Recuento	3	6	1	10
		Recuento esperado	1.1	3.9	5.0	10.0
		Residuo	1.9	2.1	-4.0	
	Casi siempre	Recuento	1	7	12	20
		Recuento esperado	2.2	7.8	10.0	20.0
		Residuo	-1.2	-8	2.0	
	Siempre	Recuento	1	5	10	16
		Recuento esperado	1.7	6.3	8.0	16.0
		Residuo	-.7	-1.3	2.0	
Total	Recuento	5	18	23	46	
	Recuento esperado	5.0	18.0	23.0	46.0	

Fuente: Elaboración Propia

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	9.869 <sup>a</sup>	4	.043
Razón de verosimilitud	10.370	4	.035
Asociación lineal por lineal	6.374	1	.012
N de casos válidos	46		

a. 4 casillas (44.4%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1.09.

Fuente: Resultados obtenidos mediante el software SPSS.

### Paso 3: Decisión

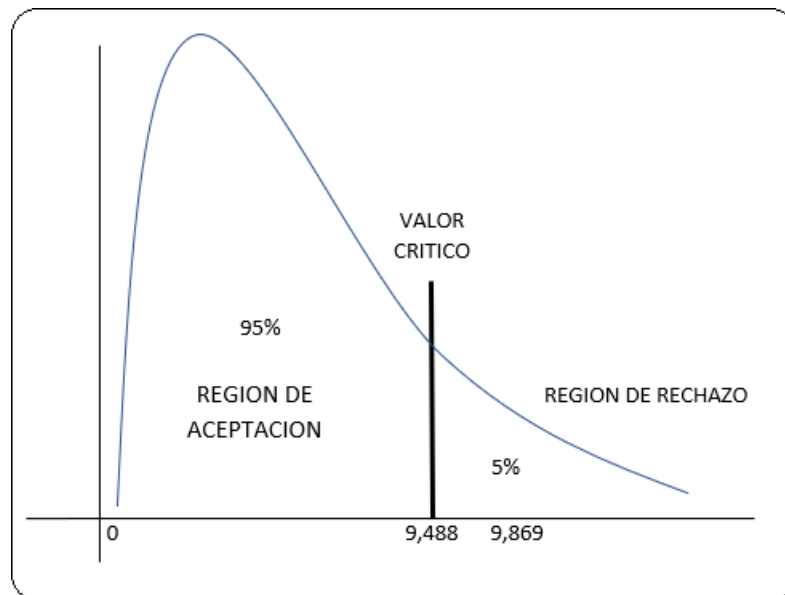
Siguiendo las reglas de decisión podemos observar que el valor de la Chi cuadrado calculada es mayor que el valor teórico. Por lo tanto, procedemos a aceptar la hipótesis alternativa. Es decir, ocurre que:

$$\chi^2_{(\text{calculado})} = 9,869 > \chi^2(4,0.05) = 9,448$$

Por lo tanto, debido a que la hipótesis calculada cae en la zona de rechazo, entonces rechazamos la hipótesis nula.

### GRAFICO N° 23

*“Distribución del chi cuadrado que muestra el resultado de la 1era hipótesis secundaria”*



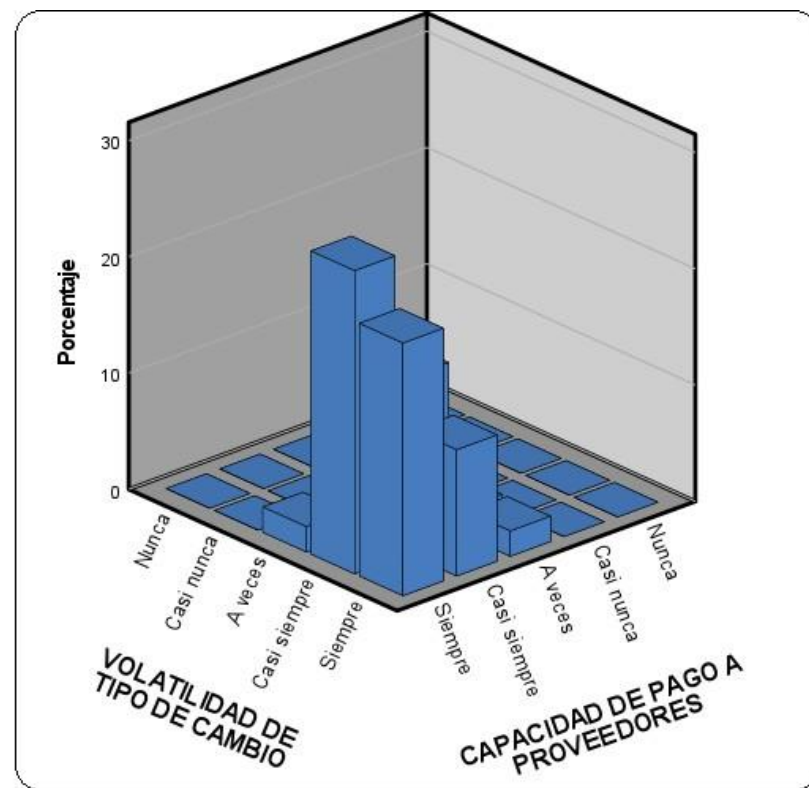
**Fuente: Elaboración Propia.**

#### Paso 4: Conclusión e interpretación

En conclusión, nos señala que la hipótesis alternativa es la que se acepta, por lo que la hipótesis nula es la que se rechaza debido a que su valor calculado cae en la zona de rechazo. Por lo tanto, La volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de papel en el distrito de Lurín.

**GRAFICO N° 24**

“La volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de envases papel y cartón en el distrito de Lurín.”



Fuente: Elaboración Propia

### 5.3.3. Segunda Hipótesis Específica (b)

#### Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula y su Alternativa

**H1:** El riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín, en los años 2020-2021.

**H0:** El riesgo de tasa de inflación no incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín, en los años 2020-2021.

#### Paso 2: Elegimos el nivel de significancia y el estadístico de prueba Chi cuadrado.

Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0.05$  y el estadístico de prueba Chi cuadrado

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$$

donde r= 3 número de filas y c = 3 número de columnas

en la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan 3x3 = 9 celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

**TABLA N° 24**

*“Resultados representativos, tabla cruzada y prueba de chi cuadrado de hipótesis secundaria N° 2”*

Resumen de procesamiento de casos						
	Válido		Casos Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
RIESGOS DE TASA DE INFLACION * GESTION DE TESORERIA	46	100.0%	0	0.0%	46	100.0%

**Fuente: Resultados obtenidos mediante el software SPSS.**

## X2: Riesgos de Tasa de Inflación; Y2: Incremento de Ingresos de Operación

			INCREMENTO DE EGRESOS DE OPERACION			
			A veces	Casi siempre	Siempre	Total
RIESGOS DE TASA DE INFLACION	A veces	Recuento	2	0	2	4
		Recuento esperado	.5	1.4	2.1	4.0
		Residuo	1.5	-1.4	-.1	
	Casi siempre	Recuento	4	10	6	20
		Recuento esperado	2.6	7.0	10.4	20.0
		Residuo	1.4	3.0	-4.4	
	Siempre	Recuento	0	6	16	22
		Recuento esperado	2.9	7.7	11.5	22.0
		Residuo	-2.9	-1.7	4.5	
Total	Recuento	6	16	24	46	
	Recuento esperado	6.0	16.0	24.0	46.0	

**Fuente: Elaboración Propia**

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	14.549 <sup>a</sup>	4	.006
Razón de verosimilitud	16.951	4	.002
Asociación lineal por lineal	8.295	1	.004
N de casos válidos	46		

a. 5 casillas (55.6%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .52.

**Fuente: Resultados obtenidos mediante el software SPSS**



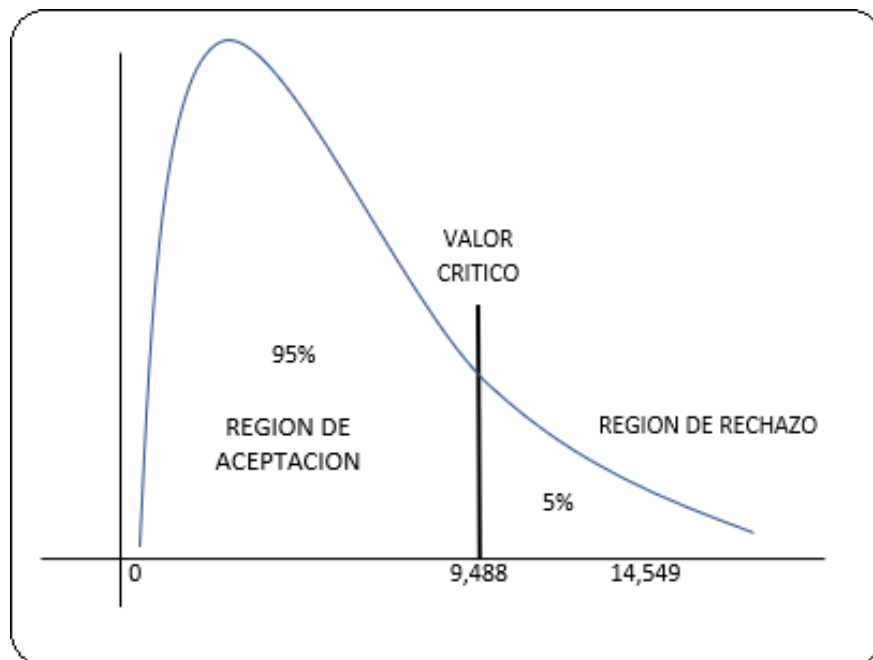
### Paso 3: Decisión

A partir de las reglas establecidas podemos concluir que el valor del chi cuadrado calculado es mayor que el valor teórico. Por lo tanto, procedemos a aceptar la hipótesis alternativa. Es decir, ocurre que:

$$\chi^2_{(\text{calculado})} = 14,549 > \chi^2(4,0.05) = 9,448$$

### GRAFICO N° 25

*“Distribución del chi cuadrado que muestra el resultado de la 2da hipótesis secundaria”*



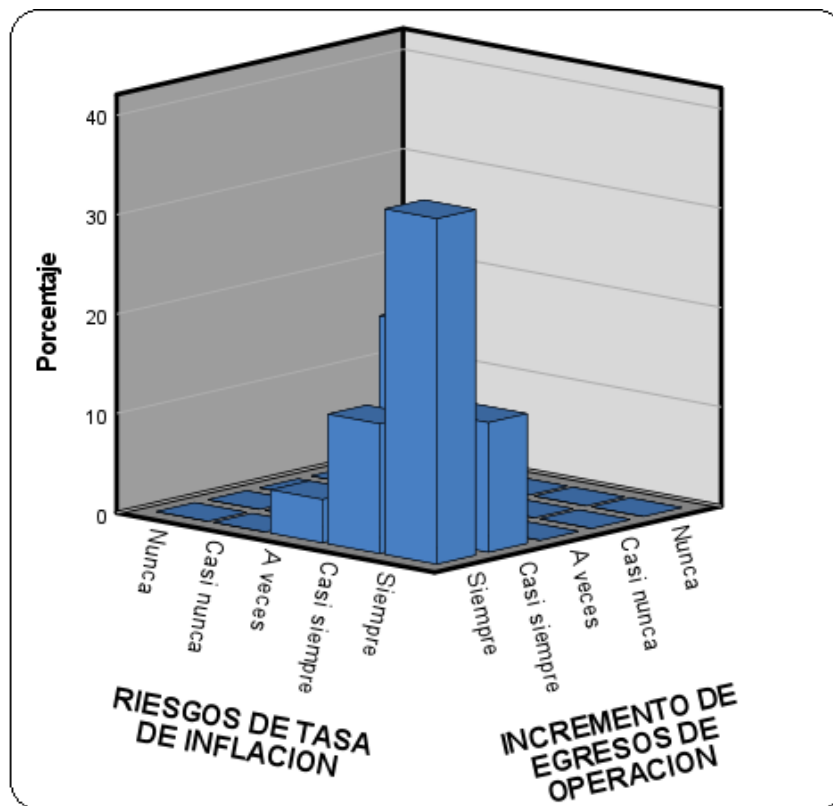
**Fuente: Elaboración Propia**

#### Paso 4: Conclusión e interpretación

Concluyendo, nos señala que la hipótesis alternativa es aceptada y que se rechaza la hipótesis nula (falsa). Por lo tanto, El riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín.

**GRAFICO N° 26**

*“El riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín.”*



Fuente: Elaboración Propia

### 5.3.3. Tercera Hipótesis Específica (c)

#### Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula y su Alternativa

**H1:** El riesgo de tasa de interés incide en el financiamiento en el mercado alternativo de valores de las empresas industriales de fabricación de envases papel y cartón en el distrito de Lurín, en los años 2020-2021.

**H0:** El riesgo de tasa de interés no incide en el financiamiento en el mercado alternativo de valores de las empresas industriales de fabricación de envases papel y cartón en el distrito de Lurín, en los años 2020-2021.

#### Paso 2: Elegimos el nivel de significancia y el estadístico de prueba Chi cuadrado.

Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0.05$  y el estadístico de prueba Chi cuadrado

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$$

donde r=3 número de filas y c= 3 número de columnas en

la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan 3x3 = 9 celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

**TABLA N° 25**

*“Resultados representativos, tabla cruzada y prueba de chi cuadrado de hipótesis secundaria N° 3”*

	Resumen de procesamiento de casos					
	Válido		Casos Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
RIESGOS DE TASA DE INTERES * GESTION DE TESORERIA	46	100.0%	0	0.0%	46	100.0%

**Fuente: Resultados obtenidos mediante el software SPSS.**

**X3: Riesgos de Tasa de Interés; Y3: Financiamiento en el Mercado Alternativo**

**Tabla cruzada RIESGOS DE TASA DE INTERES \*FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO**

		FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO			Total	
		A veces	Casi siempre	Siempre		
RIESGOS DE TASA DE INTERES	A veces	Recuento	3	5	5	13
		Recuento esperado	.8	5.9	6.2	13.0
		Residuo	2.2	-.9	-1.2	
	Casi siempre	Recuento	0	12	9	21
		Recuento esperado	1.4	9.6	10.0	21.0
		Residuo	-1.4	2.4	-1.0	
	Siempre	Recuento	0	4	8	12
		Recuento esperado	.8	5.5	5.7	12.0
		Residuo	-.8	-1.5	2.3	
Total	Recuento	3	21	22	46	
	Recuento esperado	3.0	21.0	22.0	46.0	

**Fuente: Elaboración Propia**

**Pruebas de chi-cuadrado**

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	10.006 <sup>a</sup>	4	.040
Razón de verosimilitud	9.901	4	.042
Asociación lineal por lineal	4.320	1	.038
N de casos válidos	46		

a. 3 casillas (33.3%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .78.

**Fuente: Resultados obtenidos mediante el software SPSS**

### Paso 3: Decisión

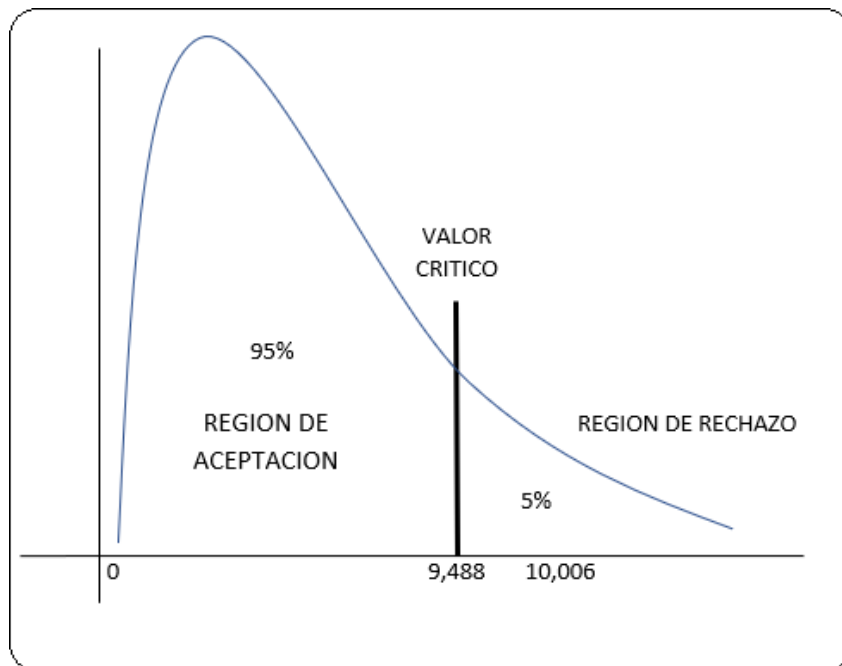
A partir de las reglas establecidas podemos mencionar que el valor calculado es mayor que el valor teórico. Por lo que procedemos aceptar la hipótesis alternativa.

Es decir; que ocurre:

$$\chi^2_{(\text{calculado})} = 10,006 > \chi^2(4,0.05) = 9,448$$

### GRAFICO N° 27

*“Distribución del chi cuadrado que muestra el resultado de la 3era hipótesis secundaria”*



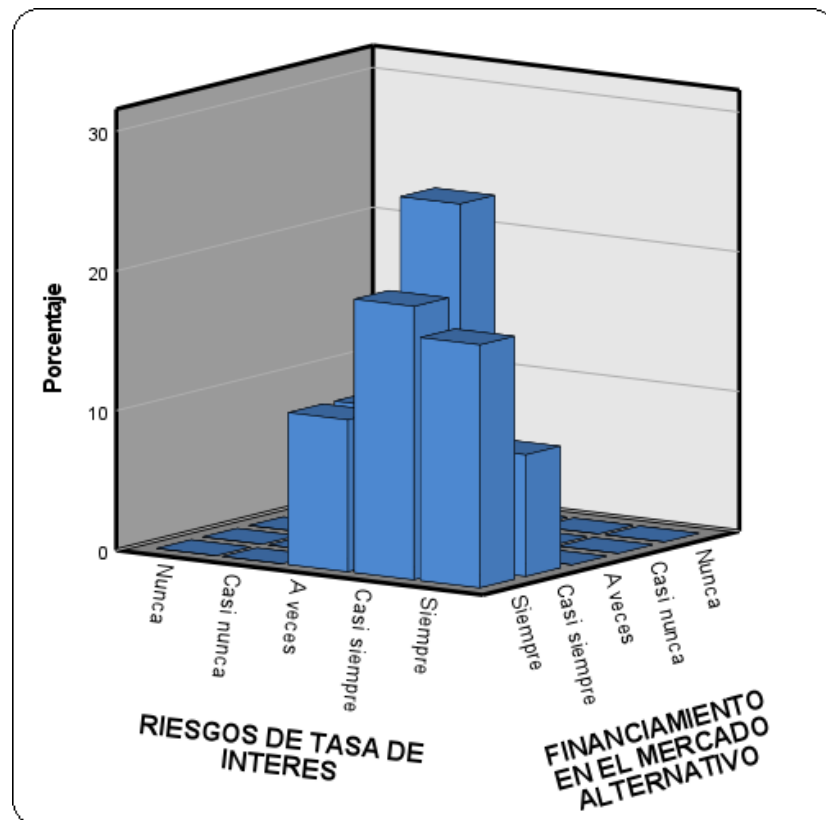
**Fuente: Elaboración Propia**

#### Paso 4: Conclusión e interpretación

En conclusión, como se aprecia en el grafico; nos señala que la hipótesis alternativa es la que se acepta (verdadera) y la hipótesis nula es la que cae en la zona de rechazo. Por lo tanto, El riesgo de tasa de interés incide en el financiamiento en el mercado alternativo de valores de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín.

**GRAFICO N° 28**

*“El riesgo de tasa de interés incide en el financiamiento en el mercado alternativo de valores de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín.”*



Fuente: Elaboración Propia.

## CAPITULO VI

### DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 6.1 Discusión

Después de aplicar los instrumentos correspondientes al presente trabajo de investigación: “LOS RIESGOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN DE TESORERÍA EN LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE FABRICACIÓN DE ENVASES DE PAPEL Y CARTÓN EN EL DISTRITO DE LURIN, EN EL AÑO 2020 – 2021”; se encontraron los siguientes hallazgos:

- a) Los funcionarios encuestados manifestaron que las empresas industriales no invierten en tecnología para optimizar su gestión de tesorería, para lo cual deben seleccionar bancos que ofrezcan las plataformas más amigables y de menor costo, aplicativos en celulares para monitorear el status de la cartera y de los proveedores.
- b) Es importante que las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón no identificaron de manera anticipada los factores que inciden en una extrema volatilidad del tipo de cambio y así prever el alza y baja de la moneda extranjera a fin de evitar potenciales problemas de liquidez por falta de soles para cumplir las obligaciones de la empresa.
- c) Se considera necesario señalar que los egresos operativos al estar directamente relacionados con los riesgos de tasa de inflación no poseen un plan de contingencia ante cualquier eventualidad en la economía, más aún cuando nuestro país atraviesa hace algunos meses mucha inestabilidad política, lo cual provoca que la tasa de inflación aumente.
- d) Las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón no tienen la información necesaria para conocer constantemente el comportamiento de la tasa de interés en el mercado internacional que influye al mismo tiempo en el mercado alternativo de valores para considerar en qué momento se debe invertir.

- e) Existen riesgos financieros que pueden desestabilizar el área de tesorería de las empresas de fabricación de envases de papel y cartón y que no utilizan herramientas financieras que den como resultado un menor impacto sobre estos riesgos, y así afrontar anticipadamente cualquier imprevisto, cubriendo la necesidad de pago y de inversión de la empresa.

## **6.2 Conclusiones**

- a) De la data procesada se concluye que la volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de envases papel y cartón en el distrito de Lurín, 2020-2021, debido a que, a más volatilidad en la moneda local, las empresas necesitaran más soles para cumplir sus pagos con sus proveedores locales.
  
- b) Según la información procesada se concluye que el riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín, 2020-2021. Debido a que las empresas locales tienden a ajustar sus gastos y costos locales con la tasa de inflación del periodo.
  
- c) De la investigación desarrollada se concluye que el riesgo de tasa de interés incide en el financiamiento en el mercado alternativo de valores de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín ,2020-2021, debido a que los inversionistas demandaran un mayor retorno al momento de invertir en el mercado de capitales.

Finalmente se concluye que los riesgos financieros si inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el distrito de Lurín, 2020-2021. Estos riesgos financieros son: la volatilidad del tipo de cambio, el alza de la tasa de inflación y el aumento de la tasa de interés.



### **6.3 Recomendaciones**

- a) Analizar con sus funcionarios de los Bancos límites razonables cambiarios para establecer contratos forward que permitan mitigar los riesgos de tipo de cambio, en entornos de alta volatilidad.
- b) Monitorear la tasa de inflación revisando los informes mensuales respectivos del Banco Central de Reserva del Perú, con la finalidad de ajustar sus precios al inicio del año con las tasas de inflación esperada del periodo en curso, y de esta forma no afectar su margen bruto.
- c) Realizar un planeamiento financiero adecuado de sus necesidades de financiamiento en el corto plazo, para negociar con la debida anticipación sus respectivas líneas de crédito para alcanzar tasas de interés apropiadas sin afectar su rentabilidad.

Finalmente se recomienda usar instrumentos financieros como los contratos forward o los contratos swap que ayudan a controlar la volatilidad del tipo de cambio en las diferentes operaciones de la empresa, u otros instrumentos que ayuden a mitigarlos y evitar afectar sus retornos esperados.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

### Referencias Bibliográficas:

- Artaza, A. (2017). *Gestión de riesgos financieros y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector bancario, distrito de San Isidro, año 2017*, [tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio Académico de la Universidad Cesar Vallejo. [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/12152/Artaza\\_LA\\_V.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/12152/Artaza_LA_V.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Beraza, G. (2017), *Mutual Cash Holding (MCH): Un modelo Colaborativo de Gestión de Tesorería*. [tesis de doctorado, Universidad de País Vasco]. Repositorio académico de la Universidad de País de Vasco. [https://addi.ehu.es/bitstream/handle/10810/25733/TESIS\\_BERAZA\\_GARMENDIA\\_ANA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://addi.ehu.es/bitstream/handle/10810/25733/TESIS_BERAZA_GARMENDIA_ANA.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- De la Ossa, L. (2019), *Análisis de Riesgo Financiero como estrategia para la toma de decisiones de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) en el Municipio de Caucasia – Antioquia*. [tesis de maestría, Universidad EAN de Bogotá]. Repositorio Académico de la Universidad EAN. <https://repository.ean.edu.co/bitstream/handle/10882/9836/OssaLeidy2019.pdf;jsessionid=168D25AF0425A1F253F017DF46B00DD5?sequence=1>
- Nacimba, N. (2015). *Gestión integral de riesgos financieros en una organización no gubernamental que otorga microcréditos en el Ecuador*. [tesis de maestría, Universidad Andina Simón Bolívar]. Repositorio Académico de la Universidad Andina Simón Bolívar. <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/4993/1/T1952-MFGR-Nacimba-Gestion.pdf>
- Neyra, M.; Oyague, V. (2018). *Control interno y su incidencia en la Gestión de Tesorería de la empresa Fitesa Perú S.A.C. Lurigancho – Chosica periodo 2017*,”

- [tesis de pregrado, Universidad Privada del Norte]. Repositorio Académico De la Universidad Privada del Norte. <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/23349/Neyra%20Gaona%2c%20Magaly%20%20%20Oyague%20Condori%2c%20Victoria%20Felicita.pdf?sequence=2&isAllowed=>
- Oropeza, M. (2019). *Flujo de caja y su incidencia en las decisiones de gestión de tesorería en las empresas comerciales de colchones en lima metropolitana año 2017*, [tesis de pregrado, Universidad Ricardo Palma]. Repositorio Académico de la Universidad Ricardo Palma: [https://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/URP/3109/CONT-T030\\_47303048\\_T%20OROPEZA%20SANCHEZ%20MARCO%20ANTONIO.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/URP/3109/CONT-T030_47303048_T%20OROPEZA%20SANCHEZ%20MARCO%20ANTONIO.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
  - Paucar, N.; Pari, N. (2017). “*El riesgo financiero y el otorgamiento de créditos de La financiera credits to promote your business en las agencias Huancavelica*”. [tesis de pregrado, Universidad Nacional de Huancavelica]. Repositorio Académico de la Universidad Nacional de Huancavelica. <https://1library.co/document/z3dnxr9y-financiero-otorgamiento-creditos-financiera-business-agencias-huancavelica-periodo.html>
  - Romero, O. (2019). “*Riesgos en el Sistema Financiero*”. [tesis de maestría, Universidad Cooperativa de Colombia]. Repositorio Académico de la Universidad Cooperativa de Colombia. [https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/13983/1/2019\\_Riesgos\\_Sistema\\_financiero.pdf](https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/13983/1/2019_Riesgos_Sistema_financiero.pdf)
  - Solís, M. (2016). *Evaluación del riesgo financiero y su incidencia en el servicio de venta de internet de la Empresa Liberdatos*. [tesis de maestría, Universidad de Guayaquil]. Repositorio Académico de la Universidad de Guayaquil: <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/15813/1/Tesis%20Ing.%20Maria%20Solis%20Vera.pdf>

## Referencias Electrónicas

- Araiza, V. (2014), Artículo en *“La evolución de la función de tesorería en las empresas”*.  
[https://www.imef.org.mx/publicaciones/boletines tecnicosorig/bt1\\_tesoreria\\_2014.pdf](https://www.imef.org.mx/publicaciones/boletines tecnicosorig/bt1_tesoreria_2014.pdf)
- Casares, I.; Lizarzaburu, E. (2016). Artículo *“Introducción a la Gestión Integral de Riesgos Empresariales”*.  
[https://fundacioninade.org/sites/inade.org/files/web\\_libro\\_3\\_la\\_gestion\\_integral\\_de\\_riesgos\\_empresariales.pdf](https://fundacioninade.org/sites/inade.org/files/web_libro_3_la_gestion_integral_de_riesgos_empresariales.pdf)
- Calderón, R.; Gil, D.; Mora, J.; Escobar, D. (2018). Artículo *“Gestión de tesorería y su contribución al crecimiento económico y social de las organizaciones públicas”*.  
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/08/tesoreria-organizaciones-publicas.html>
- Farfán, J. (2019). Artículo *“La Gestión de Tesorería en las Entidades Locales”*.  
[https://www.wolterskluwer.es/MK/PDF/La-gestion-de-la-tesoreria-en-las-entidades-locales/files/assets/common/downloads/publication.pdf\\_](https://www.wolterskluwer.es/MK/PDF/La-gestion-de-la-tesoreria-en-las-entidades-locales/files/assets/common/downloads/publication.pdf_)
- Gaytán, C. (2018). *Artículo “Clasificación de los Riesgos Financieros”*.  
<https://www.redalyc.org/journal/5718/571864088006/571864088006.pdf>
- ISOtool excellence, Artículo *“Norma Iso 31000: El Valor de la Gestión de Riesgos en las Organizaciones”*.  
<https://www.isotools.org/pdfs-pro/ebook-iso-31000-gestion-riesgos-organizaciones.pdf>
- Nuria, F. (2014), en su Libro *“La gestión de Tesorería”*.  
<https://librosdecabecera.s3.amazonaws.com/book/25/capitulo-gratis-la-gestion-de-la-tesoreria.pdf>
- Toro, D.; Palomo, R. (2014). *Revista titulada “ Análisis del riesgo financiero en*

*las PYMES – estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales*".  
[http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S179444492014000200010&script=sci\\_abstract&tlng=es](http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S179444492014000200010&script=sci_abstract&tlng=es)

- Urbina, R (2018). Revista titulada "*Funcionamiento del mercado alternativo de valores*". <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-176/moneda-176-04.pdf>
- Wahren, P. (2019). Artículo "La Sombra Negra. Riesgos Financieros para América Latina". <https://www.celag.org/sombra-negra-riesgos-financieros-america-latina/>
- Asociación Española para la Calidad (2019). Revista titulada "Riesgos Financieros". <https://www.aec.es/web/guest/centro-conocimiento/riesgos-financieros>
- Centrum PUCP, Escuela para Los Buenos Negocios (2021). "Programa de Especialización en Gestión de Tesorería". <https://centrum.pucp.edu.pe/programas/educacion-ejecutiva/especializaciones-certificaciones/gestion-tesoreria-san-miguel/plan-academico/>

# **ANEXOS**

**ANEXO 1**  
**Matriz de Consistencia**

**TÍTULO :** "LOS RIESGOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN DE TESORERÍA EN LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE FABRICACION DE ENVASES DE PAPEL Y CARTÓN EN EL DISTRITO DE LURIN, EN EL AÑO 2020-2021"

**AUTOR (ES) :** EYLEEN BRIGITTE FALCON BURGA - DANIEL ALONSO MONTOYA TIRADO

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGIA
PROBLEMA PRINCIPAL	OBJETIVO PRINCIPAL	HIPOTESIS PRINCIPAL	VARIABLE INDEPENDIENTE	VARIABLE INDEPENDIENTE	
¿De qué manera los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín, 2020-2021?	Determinar si los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases papel y cartón en el Distrito de Lurín, 2020-2021.	Los Riesgos Financieros inciden en la Gestión de Tesorería en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín, 2020-2021.	RIESGOS FINANCIEROS	X1: Volatilidad del Tipo de Cambio.	<p><b>Tipo de Investigación</b> Aplicada</p> <p><b>Población.</b> A nivel de las empresas del sector industrial de fabricación de envases de papel y cartón .</p>
<b>PROBLEMAS ESPECÍFICOS</b>	<b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b>	<b>HIPOTESIS ESPECÍFICAS</b>		X2: Riesgo de Tasa de Inflación.	
<b>a)</b> En qué medida la volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.	<b>a)</b> Analizar si la volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.	<b>a)</b> La volatilidad del tipo de cambio incide en la capacidad de pago a los proveedores en las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín, en los años 2020-2021.		X3: Riesgo de Tasa de Interés.	
<b>b)</b> De qué forma el riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín.	<b>b)</b> Evaluar si el riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín	<b>b)</b> El riesgo de tasa de inflación incide en el incremento de los egresos de operación de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín, en los años 2020-2021.	<b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>	<b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>	<p><b>Muestra</b> Segun el muestreo simple ,se determino un total de 46 trabajadores.</p> <p><b>Tecnica e Instrumento</b>  Encuesta.</p>
<b>c)</b> De qué manera el riesgo de Tasa de Interés incide en el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores de las empresas industriales de fabricación de envases papel y cartón en el Distrito de Lurín.	<b>c)</b> Validar si el riesgo de Tasa de Interés incide en el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores de las empresas industriales de fabricación de envases papel y cartón en el Distrito de Lurín.	<b>c)</b> El riesgo de Tasa de Interés incide en el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores de las empresas industriales de fabricación de envases de papel y cartón en el Distrito de Lurín, en los años 2020-2021.	<b>GESTION DE TESORERÍA</b>	Y1: Capacidad de Pago a Proveedores.	
				Y2: Incremento de egresos de Operación  Y3: Financiamiento en el mercado alternativo.	

## ANEXO 2

### ENCUESTA

#### INSTRUCCIONES:

La presente tiene por finalidad recoger información sobre la investigación titulada: **“LOS RIESGOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN DE TESORERÍA EN LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE FABRICACIÓN DE ENVASES DE PAPEL Y CARTON EN EL DISTRITO DE LURÍN, 2020-2021”**, la misma que está compuesta por un conjunto de preguntas, donde luego de leer dicha interrogante debe elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Se le recuerda, que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

**1. ¿En su opinión el aumento del costo de las importaciones en una empresa puede afectar sus proyecciones de pago a proveedores?**

- a) Siempre (     )
- b) Casi siempre (     )
- c) A veces (     )
- d) Casi nunca (     )
- e) Nunca (     )

**2. ¿Cree usted que si las empresas industriales tienen un menor margen bruto en relación con lo presupuestado puede afectar su balance de operación en su flujo de caja?**

- a) Siempre (     )
- b) Casi siempre (     )
- c) A veces (     )
- d) Casi nunca (     )
- e) Nunca (     )

**3. ¿Considera usted que las empresas deben invertir sus excedentes de caja en alternativas que permitan obtener rentabilidad positiva?**

- a) Siempre (     )
- b) Casi siempre (     )
- c) A veces (     )
- d) Casi nunca (     )



e) Nunca ( )

**4. ¿En su opinión el incremento de precios en la economía puede incrementar los gastos de operación de las empresas?**

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) A veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

**5. ¿Cree usted que el aumento del costo del financiamiento del capital de trabajo puede afectar el crecimiento de ventas de las empresas?**

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) A veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

**6. ¿En su opinión la pérdida de competitividad que pueda sufrir las empresas puede poner en riesgo la continuidad de sus negocios?**

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) A veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

**7. ¿En su opinión las empresas industriales deben identificar los principales riesgos financieros a los que pueden enfrentar, para elaborar planes de acción?**

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) A veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

**8. ¿Cree usted que los atrasos en los pagos a proveedores pueden afectar la credibilidad de las empresas para negociar nuevas líneas de crédito?**

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) A veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

**9. ¿En su opinión las solicitudes de refinanciamiento a proveedores puede ser una señal de problemas temporales de liquidez?**

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) A veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

**10. ¿Cree usted que el aumento de los gastos administrativos debe ser controlado por la administración de las empresas para evitar ineficiencias en la gestión empresarial?**

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) A veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

**11. ¿En su opinión las empresas deben tener como referencia su crecimiento en la utilidad bruta para controlar el aumento de los gastos del personal?**

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) A veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

**12. ¿Considera usted que las empresas deben evaluar las diferentes ofertas en el sistema financiero, las alternativas de financiamiento para obtener costos de financiamiento más competitivo?**

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) A veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

**13. ¿Considera usted que las empresas deben diversificar sus fuentes de financiamiento, tanto en el sistema financiero o en el mercado de valores?**

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) A veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

**14. ¿En su opinión las empresas deben invertir en tecnología para optimizar su Gestión en tesorería?**

- a) Siempre (     )
- b) Casi Siempre (     )
- c) A veces (     )
- d) Casi Nunca (     )
- e) Nunca (     )









### Resultado de las Encuestas

BASE DE DATOS	1) En su opinión ¿El aumento del costo de las importaciones en una empresa puede afectar sus proyecciones?	2) ¿Cree usted que si las empresas industriales tienen un menor margen bruto en relación a la alternativa?	3) ¿Considera usted que las empresas deben invertir sus excedentes de caja en alternativas?	4) En su opinión el incremento de precios en la economía pueden incrementar los gastos de...	5) ¿Cree usted que el aumento del costo del financiamiento del capital de trabajo puede afectar el crecimiento?	6) En su opinión la pérdida de competitividad que pueden sufrir las empresas pueden poner en...	7) En su opinión las empresas industriales deben identificar los principales riesgos financieros?	8) ¿Cree usted que los atrasos en los pagos a proveedores puede afectar la credibilidad de las empresas para negociar...	9) En opinión de las solicitudes de refinanciamiento a proveedores puede ser una señal de problemas temporales de...	10) ¿Cree usted que el aumento de los gastos administrativos debe ser controlado por la Administración de las...	11) En su opinión las empresas deben tener como referencia su crecimiento en la utilidad bruta para controlar el aumento de...	12) ¿Considera usted que las empresas deben evaluar en las diferentes ofertas en el sistema financiero...	13) ¿Considera usted que las empresas deben diversificar sus fuentes de financiamiento tanto en el sistema financiero como...	14) ¿En su opinión las empresas deben invertir en tecnología para optimizar su Gestión de Tesorería?
Encuestado1	1	2	2	2	2	3	1	1	1	2	2	1	1	1
Encuestado2	1	2	3	2	3	3	2	1	3	2	2	3	3	1
Encuestado3	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	1	2
Encuestado4	3	3	2	2	2	2	2	3	2	2	2	2	2	2
Encuestado5	3	3	2	3	2	4	3	2	3	3	3	2	2	2
Encuestado6	1	1	1	1	1	2	2	1	2	1	1	2	1	2
Encuestado7	1	1	3	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Encuestado8	3	3	2	3	3	3	3	1	3	3	3	3	2	2
Encuestado9	2	3	2	1	2	3	1	1	2	1	1	2	2	1
Encuestado10	2	2	2	1	1	1	1	1	1	2	2	1	1	1
Encuestado11	1	2	1	1	2	2	1	1	3	2	2	2	1	2
Encuestado12	2	3	4	1	4	3	1	2	3	2	1	1	2	3
Encuestado13	3	2	2	2	3	1	1	1	2	1	2	1	1	3
Encuestado14	2	1	1	1	2	2	1	1	5	2	3	1	2	1
Encuestado15	2	3	2	2	3	2	1	1	2	2	2	2	1	3
Encuestado16	2	1	1	2	2	1	1	3	2	2	1	3	1	1
Encuestado17	3	2	1	1	3	2	1	1	1	1	3	1	1	1
Encuestado18	1	2	2	3	2	2	2	1	2	2	1	1	2	1
Encuestado19	3	2	3	3	3	4	2	2	3	1	5	3	3	3
Encuestado20	3	3	2	2	3	3	2	2	3	1	1	1	2	2

Encuestado21	4	3	3	4	4	2	2	2	3	1	2	1	1	2
Encuestado22	3	2	2	1	2	1	1	2	3	1	4	2	3	1
Encuestado23	3	3	3	1	3	3	1	1	2	1	3	1	3	1
Encuestado24	3	2	3	2	2	3	3	3	3	2	2	2	3	1
Encuestado25	2	2	3	2	2	2	1	1	2	3	3	2	2	2
Encuestado26	1	3	1	2	3	2	1	1	3	1	1	2	2	1
Encuestado27	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1
Encuestado28	2	3	2	1	1	3	2	1	2	2	1	2	3	1
Encuestado29	3	2	1	2	3	2	1	2	2	1	2	1	3	2
Encuestado30	3	3	3	3	3	3	3	3	2	1	1	2	3	2
Encuestado31	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	3	3	2	2
Encuestado32	2	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1
Encuestado33	3	2	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1	3	1
Encuestado34	3	2	3	1	3	2	1	1	2	1	1	3	1	1
Encuestado35	1	1	1	1	3	3	1	1	3	1	1	1	3	1
Encuestado36	2	2	2	2	2	3	3	3	2	3	2	2	2	3
Encuestado37	2	2	1	3	3	3	2	1	1	2	3	1	1	1
Encuestado38	3	4	5	1	5	1	2	1	3	2	4	1	1	3
Encuestado39	1	2	1	1	2	3	1	3	2	2	1	2	1	1
Encuestado40	2	2	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Encuestado41	3	3	3	2	2	3	3	1	3	2	3	2	2	3
Encuestado42	3	2	1	2	1	2	1	1	2	1	1	1	1	1
Encuestado43	1	2	2	1	1	3	1	1	1	1	2	1	3	1
Encuestado44	1	2	2	1	2	2	1	1	2	1	2	1	2	2
Encuestado45	3	3	2	3	4	2	3	2	4	3	3	3	3	3
Encuestado46	2	2	2	2	3	2	3	2	2	3	2	3	2	3

**Fuente: Elaboración Propia.**

### Encuestas Formuladas y Prueba del Chi cuadrado con el SPSS.

	 VI	 VD	 I1VI	 I2VI	 I3VI	 I1VD	 I2VD	 I3VD
1	5	5	5	4	4	5	4	5
2	4	5	5	4	3	4	4	3
3	5	4	5	5	5	5	5	5
4	4	4	3	4	4	4	4	4
5	3	4	3	4	3	4	3	4
6	4	4	5	5	5	5	5	5
7	5	5	5	4	5	5	5	5
8	3	4	3	4	3	4	3	4
9	5	5	4	5	4	5	5	4
10	5	5	4	5	5	5	4	5
11	5	4	5	5	4	4	4	5
12	5	3	4	4	3	4	5	5
13	5	3	4	4	4	5	5	5
14	5	5	5	5	4	3	4	5
15	5	3	4	4	4	5	4	5
16	5	5	5	5	5	4	5	4
17	5	5	4	5	4	5	4	5
18	4	5	5	4	4	5	5	5
19	4	3	4	3	3	4	3	3
20	4	4	3	4	3	4	5	5
21	4	4	3	3	3	4	5	5
22	5	5	4	5	5	4	4	4
23	5	5	3	4	3	5	4	4
24	3	5	4	4	4	3	4	4

Fuente: Elaboración Propia.

## ANEXO III FICHA DE VALIDACIÓN

### I. DATOS GENERALES:

1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : **VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**  
 1.2 GRADO ACADÉMICO : DOCTOR EN CONTABILIDAD Y FINANZAS  
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : UNIVERSIDAD PRIVADA SAN JUAN BAUTISTA  
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : "LOS RIESGOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN DE TESORERÍA EN LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE FABRICACIÓN DE ENVASES DE PAPEL Y CARTÓN EN EL DISTRITO DE LURIN, 2020-2021"  
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : EYLEEN BRIGITTE BURGA FALCON - DANIEL ALONSO MONTOYA TIRADO.  
 1.6 DOCTORADO O MAestrÍA : **CONTADOR PUBLICO**  
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD : .....  
     a) De 01 a 09: (No válido, reformular)      b) De 10 a 12: (No válido, modificar)  
     b) De 12 a 15: (Válido, mejorar)          d) De 15 a 18: Válido, precisar  
     c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

### II. ASPECTOS PARA EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
1. CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado.				X	
2. OBJETIVIDAD	Esta formulado con conductas observables.				X	
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.				X	
4. ORGANIZACIÓN	Existe organización y lógica.				X	
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad.				X	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los aspectos de estudio.				X	
7. CONSISTENCIA	Basado en el aspecto teórico científico y del tema de estudio.				X	
8. COHERENCIA	Entre las variables, dimensiones y variables.				X	
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del estudio.				X	
10. CONVENIENCIA	Genera nuevas pautas para la investigación y construcción de teorías.				X	
SUB TOTAL					10	
TOTAL						

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) : .....  
 VALORACIÓN CUALITATIVA : .....10.....  
 OPINIÓN DE APLICABILIDAD : .....



Firma y Post Firma del experto; DNI: 10313619