



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE
EMPRESAS

**“RELACIÓN DEL FIDEICOMISO EN LA GESTIÓN FINANCIERA
DE UNA EMPRESA PRODUCTORA DE PRENDAS DE VESTIR,
LIMA 2020”**

Tesis para optar el título profesional de:
LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Presentado por:
Karen del Socorro Albirena Mallma (0000-0001-7921-0921)

Asesor:
Jesús Americo Quezada Flores (0000-0002-7552-5907)

Lima - Perú

2021

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

Lima, 24 de febrero de 2022

Los integrantes del Jurado de tesis:

Presidente	HUGO JESÚS SALAS CANALES
Miembro 1	JULIO CÉSAR POBLETE BENITES
Miembro 2	MARÍA CLAUDIA ESPÍRITU MALLAUPOMA

Se reúnen para evaluar la tesis titulada:

“RELACIÓN DEL FIDEICOMISO EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA PRODUCTORA DE PRENDAS DE VESTIR, LIMA 2020”

Presentado por el(la) bachiller.

KAREN DEL SOCORRO ALBIRENA MALLMA

Para optar al título profesional de

LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Asesorado(a) por:

JESÚS AMÉRICO QUEZADA FLORES

Luego de haber evaluado el informe final de tesis y evaluado el desempeño de(l) (los) estudiante de la Carrera de **Administración de Empresas** en la sustentación, concluyen de manera unánime (X) por mayoría simple () calificar a:

Tesista:	KAREN DEL SOCORRO ALBIRENA MALLMA		
Nota (en letras):	17 (Diecisiete)		
Aprobado ()	Aprobado - Muy buena (X)	Aprobado - Sobresaliente ()	Desaprobado ()

Los miembros del jurado firman en señal de conformidad.



HUGO JESÚS SALAS CANALES
Presidente(a) del Jurado



JESÚS AMÉRICO QUEZADA FLORES
Asesor(a)



JULIO CÉSAR POBLETE BENITES
Miembro 1



MARÍA CLAUDIA ESPÍRITU MALLAUPOMA
Miembro 2

T // (51) 610 6738
informes@cientifica.edu.pe
cientifica.edu.pe

Dedicatoria

A mis hijos, Mateo y Valentina que son siempre el motor que impulsa mis sueños y esperanzas, quienes estuvieron siempre a mi lado en los días más difíciles durante mis horas de estudio. A mis padres, que siempre han sido mis mejores guías de la vida; mis hermanos que siempre están ahí para darme una mano y son testigos del esfuerzo que hay detrás de este logro; a una de mis mejores amigas, Miluska Reyes, quien me convenció de hacer mi tesis para obtener mi Licenciatura a pesar de las circunstancias; a mi asesor, por su paciencia y constancia, pues este trabajo no lo hubiese conseguido sin su incondicional apoyo. Hoy, cuando concluyo mis estudios, les dedico a ustedes este objetivo como una meta más conquistada. Orgullosa de mí misma y de mi familia quienes están a mi lado en este momento tan importante de la vida.

Agradecimientos

En primer lugar, agradecer a Dios porque siempre me acompaña en cada paso que doy y me da fuerzas para seguir adelante, a pesar de que el camino a veces no es tan fácil, él nunca me suelta de la mano.

En segundo lugar, a mi madre por siempre confiar en mí y darme aliento para seguir adelante. Asimismo, a mi papá porque me enseñó que en esta vida hay que luchar por nuestros sueños y que nada es imposible.

Por último, y no menos importante, a Mateo y Valentina que, aunque sean pequeños y no se den cuenta aún, les agradezco que hayan llegado a mi vida, porque por ellos me exijo cada día en ser mejor persona y mejor profesional.

Índice general

Dedicatoria	iii
Agradecimientos	iv
Resumen	x
Abstract	xi
Introducción	12
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	¡Error! Marcador no definido.
1.1. Descripción de la realidad problemática.....	¡Error! Marcador no definido.
1.2. Formulación del problema	¡Error! Marcador no definido.
1.2.1. Problema general	¡Error! Marcador no definido.
1.2.2. Problemas específicos	¡Error! Marcador no definido.
1.3. Justificación de la investigación	¡Error! Marcador no definido.
1.3.1. Justificación teórica	¡Error! Marcador no definido.
1.3.2. Justificación práctica	18
1.3.3. Justificación metodológica	19
1.4. Limitaciones de la investigación.....	20
1.5. Viabilidad de la investigación	20
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	¡Error! Marcador no definido.
2.1. Antecedentes de la investigación.....	¡Error! Marcador no definido.
2.2. Bases teóricas.....	¡Error! Marcador no definido.
2.2.1. El fideicomiso	¡Error! Marcador no definido.
2.2.3. Gestión financiera	36
2.3. Objetivos de la investigación.....	¡Error! Marcador no definido.
2.3.1. Objetivo general	¡Error! Marcador no definido.
2.3.2. Objetivos específicos	43
2.4. Formulación de hipótesis	43
2.4.1. Hipótesis general	43
2.4.2. Hipótesis específicas	43
CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO	¡Error! Marcador no definido.
3.1. Diseño de la investigación.....	¡Error! Marcador no definido.
3.2. Tipo.....	44
3.3. Enfoque	45

3.4. Población.....	45
3.5. Muestra.....	46
3.6. Operacionalización de variables.....	47
3.7. Técnicas para la recolección de datos.....	47
3.7.1. Descripción de los instrumentos	47
3.7.2. Validez y confiabilidad de los instrumentos	48
3.8. Técnica para el procesamiento y análisis de datos.....	51
3.9. Aspectos éticos.....	51
 CAPÍTULO IV: RESULTADOS	 53
4.1. Análisis descriptivo.....	53
4.2. Prueba de normalidad.....	57
4.3. Prueba de hipótesis.....	58
 CAPÍTULO V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	 63
5.1. Discusión.....	¡Error! Marcador no definido.
5.2. Conclusiones.....	64
5.3. Recomendaciones.....	66
 Referencias bibliográficas	 67
 Abreviaturas	 70
 Anexos	 72

Índice de figuras

Figura 1. 28Elementos de fideicomiso	28
--	----

Índice de tablas

Tabla 1. Empleados de una empresa productora de prendas de vestir	46
Tabla 2. Variable 1: Fideicomiso	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 3. Variable 2: Gestión financiera	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 4. Criterios de evaluación	48
Tabla 5. Estadísticos de fiabilidad de Alfa de Cronbach para la variable 1	49
Tabla 6. Fiabilidad de la variable 1	50
Tabla 7. Estadísticos de fiabilidad de Alfa de Cronbach para la variable 2	50
Tabla 8. Fiabilidad de la variable 2	50
Tabla 9. Variable 1: Fideicomiso	53
Tabla 10. Dimensión 1: Elementos del fideicomiso	53
Tabla 11. Dimensión 2: Tipos de fideicomiso	54
Tabla 12. Variable 2: Gestión financiera	55
Tabla 13. Dimensión 1: Presupuesto de capital	55
Tabla 14. Dimensión 2: Estructura del capital	56
Tabla 15. Dimensión 3: Gestión de capital de trabajo circulante	57
Tabla 16. Prueba de normalidad	58
Tabla 17. Correlación entre el fideicomiso y la gestión financiera	59
Tabla 18. Correlación entre el fideicomiso y el presupuesto de capital de gestión financiera	60
Tabla 19. Correlación entre el fideicomiso y la estructura de capital de gestión financiera	61
Tabla 20. Correlación entre el fideicomiso y la gestión de capital circulante	62

Índice de anexos

Anexo 1. Matriz de consistencia	¡Error! Marcador no definido.
Anexo 2. Matriz de operacionalización	¡Error! Marcador no definido.
Anexo 3. Encuesta/instrumento de evaluación	¡Error! Marcador no definido.
Anexo 4. Validez de instrumentos por Jueces Expertos	78

Resumen

En el presente trabajo de corte investigativo se planteó establecer la relación del fideicomiso en la gestión financiera de una compañía productora de prendas de vestir, Lima 2020. Nuestro tipo de investigación es cuantitativa no experimental de tipo básica con alcance descriptivo-correlacional. La encuesta se usó para la recopilación de los datos por medio del cuestionario, el mismo que fue aplicado a una muestra de 15 colaboradores de la Gerencia, Administración, Recursos Humanos, Contabilidad y Finanzas. Por consecuencia, los resultados nos muestran que existe una correlación positiva considerable ($r= 0.893$) y un nivel de significancia adecuado que es reforzado por el (p-valor: $0.000 < \alpha=0.05$). Por tal razón, no es viable aceptar la hipótesis nula, por lo tanto, se aprueba la del investigador. Por último, sobre el fideicomiso se concluye la manera positiva que se relaciona en la gestión financiera de las empresas, permitiendo la toma de decisiones adecuadas en la empresa.

Términos clave: Fideicomisos, Gestión financiera, Empresa textil.

Abstract

In this research study, the aim was to establish the relationship between the trust in the financial management of a garment manufacturing company, Lima 2020. The type of research is quantitative, non-experimental, basic research with a descriptive-correlational scope. The survey was used to collect data by means of a questionnaire, which was applied to a sample of 15 employees from the Management, Administration, Human Resources, Accounting and Finance Areas. The results show that there is a considerable positive correlation ($r= 0.893$) and an adequate level of significance that is reinforced by the ($p\text{-value: } 0.000 < \alpha=0.05$). For this reason, it is not feasible to accept the null hypothesis, therefore, the researcher's hypothesis is approved. Finally, we conclude that the trust is positively related to the financial management of companies, allowing the company to make the right decisions.

Keywords: Trusts, Financial management, Textile company.

Introducción

La investigación estuvo compuesta de 5 (cinco) capítulos: comenzando por plantear la definición de la problemática investigada consistente en ¿Cuál es la relación que existe entre el fideicomiso en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020?, considerando el reconocimiento jurídico del fideicomiso en cuanto a desarrollo y difusión, presente en 18 países de Latinoamérica y en el Perú desde 1996 en la *Ley de Mercado de Valores N.º 861*. Así mismo, el estudio se justifica por la utilidad de los datos obtenidos como aportes para nuevos saberes y como referentes para otras investigaciones. Durante el desarrollo de la investigación se enfrentaron limitantes como la disponibilidad del personal para la aplicación del instrumento, escasa bibliografía para profundizar el estudio y las restricciones para acceder a la empresa, debido a la pandemia de la COVID-19. A pesar de estas limitaciones, la investigación resultó ser viable para la obtención de la información a través de fuentes de información primarias y fuentes bibliográficas, así como de otras.

En el capítulo dos, corresponde a los antecedentes de la investigación que se encuentran relacionados con las variables en estudio: fideicomiso (independiente) y gestión financiera (dependiente), las bases teóricas que sustentan el estudio enmarcado, principalmente, en el fideicomiso, sus elementos, ventajas, características, manejo en el sector público y privado, tipos, gestión financiera, definición, importancia del presupuesto de capital, la estructura de capital y gestión de capital de trabajo circulante.

En el mismo, se propuso como finalidad determinar la relación del fideicomiso en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

En el capítulo tres, se especifica que la investigación adoptó como metódica el diseño no experimental, de tipo aplicada, de alcance descriptivo-correlacional y de enfoque cuantitativo. Igualmente, se define la muestra y técnicas empleadas para el procesamiento y análisis de los datos.

El capítulo cuarto exhibe, detalladamente, los resultados analizados utilizando análisis descriptivo (porcentual y gráficos de barra), prueba de normalidad de Shapiro Wilk y prueba de hipótesis de correlación de Pearson mediante el software SPSS V.25, que posteriormente fueron contrastados con los resultados de otros estudios y teorías relacionadas con el presente estudio.

En ese aspecto, todo ello permitió elaborar el capítulo quinto con la discusión, las conclusiones y recomendaciones, así como, para su finalización, se detalla un apartado con las respectivas referencias bibliográficas y los pertinentes anexos.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

En este momento el proceso de globalización y de expansión del mercado hace ineludible proveer, entre los diferentes sectores productivos de servicio y comercio pertenecientes a instituciones jurídicas, medios de financiamiento para integrarse a la economía actual, investigando el desarrollo competitivo y eficiente con el fin de alcanzar el posicionamiento en el espacio nacional e internacional.

Por tal razón, las empresas analizan la manera de obtener financiamiento a través de medios alternos que sean más rentables que los convencionales y que son ofrecidos por el sistema financiero. En este sentido, las empresas grandes y pequeñas buscan financiarse de la manera más tradicional, que en este caso serían los préstamos financieros, descartando, por desconocimiento, los beneficios que brindan los fideicomisos.

Desde la perspectiva nacional, la gestión financiera en el Perú durante el 2020 enfrentó enormes dificultades, debido a la pandemia originada por la enfermedad por CORONAVIRUS (COVID-19), pues, de acuerdo con las cifras oficiales de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), la economía se contrajo más del 12,7 % (SBS, 2020a).

En consecuencia, el gobierno empleó políticas macro prudenciales para resguardar la estabilidad en el sistema financiero en una acción conjunta con la SBS, el BCRP y el MEF,. Entre estas medidas destacan: i) Liberación de los colchones de liquidez, ii) Liberación del capital cíclico, iii) Flexibilización de los requerimientos de provisiones, iv) Flexibilización del capital para los créditos, v) La flexibilización del encaje, vi)

Reprogramación de los créditos, y vii) Facilitar el uso y la oferta de servicios financieros (SBS, 2020b).

Lo anterior, permitió fortalecer la liquidez y solvencia del sistema financiero, previniendo que se agudice la crisis económica nacional. Igualmente, el Ministerio de Economía y Finanzas (2021) destinó aproximadamente S/ 138 mil millones (18 % del PBI) para ofrecer soporte a las familias y a las empresas bajo la figura del subsidio, al organizar el programa Reactiva Perú implementando un plan de fondos de apoyo a las micro y pequeñas empresas.

Equivalentemente, en el Perú, la Ley N.º 26702 contempla que “el fideicomiso es una relación jurídica por la cual el fideicomitente pasa activos-bienes en fideicomiso al fiduciario, con el objeto de que se constituya un patrimonio fideicometido. Cabe mencionar que, en este caso, el fideicomitente es una persona jurídica o persona natural, la cual transfiere algún patrimonio al fiduciario, y puede ser una entidad financiera o empresa supervisada por la SBS dentro de un contrato de fideicomiso”. Según Ramírez (2017), “el reconocimiento del fideicomiso como figura jurídica propició su desarrollo y difusión y, actualmente, esta institución posee una fuerte presencia en dieciocho países de Latinoamérica, entre ellos Perú, desde 1996, conforme al Texto Único Ordenado de la *Ley de Mercado de Valores*. D.L. N.º 861, del 22 de octubre de 1996”.

Es necesario resaltar que el fideicomiso presenta una estructura de adaptabilidad única, permitiendo planificar y realizar diversas actividades o negocios, de manera sencilla y segura. Debido a esto, esta institución puede aplicarse en los campos empresarial, bancario y financiero de muchas naciones latinoamericanas.

Por otro lado, la relevancia de la gestión financiera empresarial está centrada en usar apropiadamente los recursos económicos que tiene la organización, y así lograr conservar una estructura financiera equilibrada, y alcanzar índices apropiados de productividad y rentabilidad (Coronel, 2021).

En otro orden de ideas, se muestra una situación de incertidumbre en una empresa productora de prendas de vestir que, actualmente, se encarga de elaborar ropa con calidad de exportación y que posee una vasta experiencia en el rubro contando con un buen número de calificados profesionales. La empresa inició sus operaciones el 24 de junio del 2019 y, hoy en día, está constituido por 3 departamentos: Producción, Administración y Finanzas y Comercialización. Los síntomas que se derivan de la inestabilidad son los siguientes: falta de recursos económicos (imposibilitando adquirir materia prima para la producción), pago de mano de obra calificada, e incertidumbre para cumplir con los compromisos financieros ante terceros, proveedores y bancos. Las causas son asociadas al desequilibrio económico, político y social causado por la pandemia, observándose falta de reservas de efectivo, excesivo uso de tarjetas de crédito, ineficaz sistema de cobro, entre otros. En consecuencia, la falta de fondos (fideicomisos) atenta contra el crecimiento de la empresa, afectando el flujo constante de efectivo para realizar compras, contrataciones y pagos a tiempo; propiciando un incumplimiento en las metas productivas y financieras, insatisfacción de los clientes, pérdida de dinero y falta de credibilidad ante el público objetivo. Por este motivo, surge la interrogante del presente estudio respecto a la relación del fideicomiso sobre la gestión financiera de la mencionada empresa.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

- ¿Cuál es la relación que existe entre el fideicomiso y la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿Cuál es la relación que existe entre el fideicomiso y el presupuesto de capital financiero de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020?
- ¿Cuál es la relación que existe entre el fideicomiso y la estructura de capital de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020?
- ¿Cuál es la relación que existe entre el fideicomiso y la gestión de capital de trabajo circulante de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020?

1.3. Justificación de la investigación

1.3.1. Justificación teórica

La gestión financiera adquiere una vital importancia en toda organización, puesto que no solo es útil para las grandes empresas sino también para las más pequeñas compañías, y puede reforzar su gestión empresarial, aplicando soluciones financieras y unificando la función financiera en la totalidad de las labores conexas al logro (controlando los recursos). Asimismo, si se concibe a la gestión financiera como un paso fundamental en el proceso de la toma de decisiones, considerando su dimensión y la composición de sus activos, nivel de disposición de la financiación y la política de los

dividendos, permitirá que cada organización revise sus objetivos estratégicos desde distintos puntos de vista, de acuerdo con sus necesidades.

Por ello, es importante introducir herramientas financieras para que así, las organizaciones con un apropiado enfoque a nivel negocio y con problemas financieros, sean capaces de acceder a alternativas de financiamiento en mejores condiciones. Es así, como el fideicomiso ha ido desarrollándose mucho más en el Perú a partir del 2001, en vista de que, desde ese momento, las entidades bancarias comienzan a verlo como una herramienta que mejora las garantías del crédito.

Por lo tanto, se busca dar a conocer la importancia de la eficacia que tienen los contratos de fideicomiso aplicados en las empresas, buscando crear un debate académico y proponer una fundamentación científica que avale procesos de cambios en la organización, al confrontar con las teorías existentes que giran en torno del objeto en estudio.

1.3.2. Justificación práctica

Esta investigación permitió analizar la relación entre el fideicomiso como un instrumento útil y eficaz en la gestión financiera de una empresa, optimizando el proceso de toma de decisiones sobre el manejo adecuado del capital de trabajo, puesto que, el fiduciario, brinda la posibilidad de invertir fondos líquidos en instrumentos financieros, los cuales pueden ajustarse a los plazos determinados por las empresas, creándose así una atractiva rentabilidad.

De esta manera, el fideicomiso será una herramienta financiera importante que se ajusta a los requerimientos de las empresas y así ayudará a mejorar su gestión bancaria.

Por tal razón, es significativo establecer la relación entre el fideicomiso en la gestión financiera en las entidades o compañías del sector privado, proporcionando la

información a empresarios y trabajadores de la empresa textil, motivo de este estudio, con el objetivo de adquirir información y solucionar su problemática de manera adecuada. Asimismo, encuentra justificación en la comunidad académica porque la presente investigación valdrá como referencia para próximos estudios.

1.3.3. Justificación metodológica

En la presente indagación se consolida que el fideicomiso sea usado en la gestión financiera de una empresa privada o entidad pública, como un instrumento útil para mejorar el capital de trabajo y las metas planteadas por la organización.

Actualmente, muchas empresas se han visto afectadas, debido al Estado de emergencia que está viviendo el país, ya que muchas de ellas no han podido acceder a las ayudas del sistema financiero o a los programas de ayuda económica del Estado, y esto ha hecho que se vean en la obligación de refinanciar sus deudas o solicitar un crédito para continuar con sus actividades u obtengan un alcance de una línea de crédito para la emisión de cartas fianzas para ejecutar una obra, entre otros.

En ese marco, la constitución de un fideicomiso ofrece al fideicomisario que, en el supuesto que el fideicomitente tenga un proceso judicial o procedimiento administrativo (tal como un proceso de embargo o procedimiento coactivo), los bienes o derechos transferidos al fideicomiso no podrán ser considerados de titularidad del fideicomitente o dentro de la masa patrimonial del mismo y, por ende, no podrán ser embargados.

Es fundamental resaltar que el fiduciario es una compañía controlada por la SBS con los filtros precisos para garantizar que los flujos que procedan de una concesión, venta, licitación entre otros, sean manipulados de acuerdo con el fin determinado en la formalidad suscrita.

Esta investigación empleó la encuesta diseñada para medir la relación del fideicomiso en la gestión financiera en una empresa textil de una entidad privada, recaudando los datos para su posterior análisis. El cuestionario se estructuró con base en las variables fideicomiso y gestión financiera, y consta de 27 ítems, siendo validado a través del juicio de experto.

1.4. Limitaciones de la investigación

Al realizar este análisis se encontraron algunas limitaciones detalladas a continuación:

- Disponibilidad de investigadores especializados.
- Disposición del personal al cual va dirigido el instrumento de recolección de datos, para permitir la aplicación del mismo.
- Escasa bibliografía para profundizar el análisis del estudio (Repositorio Académico de la Universidad). Páginas bloqueadas para descargar información.
- Costos de libros digitales.
- El Estado de emergencia que está viviendo el país con la llegada del virus COVID-19.

1.5. Viabilidad de la investigación

La realización de este estudio se estima viable, puesto que posee los recursos necesarios para conseguir los objetivos planteados. Para tal fin, el tamaño de la muestra en la organización seleccionada permitió aplicar el instrumento diseñado y, una vez conseguidos los resultados, se procedió a realizar los análisis que sustenta la investigación sobre los cuales se generaron las conclusiones y recomendaciones.

Del mismo modo, los beneficios que ofrecen los fideicomisos financieros, en relación con los riesgos globalizados y las garantías del respaldo de emisión, consolidan al fideicomiso como un instrumento financiero sólido y confiable. Esto, incluso, en situaciones de crisis, ya que uno de los primordiales beneficios del instrumento lo

representa el hecho de que permite un análisis más fácil cuando la información es complicada de procesar en ambientes de fluctuación e incertidumbre.

Por otro lado, una óptima gestión financiera, es concluyente y trascendental para facilitar la concreción de la totalidad de las operaciones en términos económicos-financieros y rentables.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

Internacionales

En el estudio elaborada por Aguayo (2018) y denominada *Modelo de gestión financiera para un fideicomiso inmobiliario en el Ecuador*, propone crear una planificación, organización y control adecuada a los procesos financieros, con el objetivo de evadir los inconvenientes formados en el área de la construcción, debido a la mala administración de los recursos, lo cual permitirá el restablecimiento de la confianza de aquellos que participen en los planes inmobiliarios. El estudio es de tipo descriptivo y aplica el método lógico deductivo. Se concluye que, con la mejora de un modelo de gestión financiera para los fideicomisos inmobiliarios en el Ecuador, se reducirán las actuales dificultades, como la carencia de una gestión financiera y la fragilidad en la administración de recursos económicos, así como la formación de procedimientos que posibiliten el seguro ordenamiento de las actividades, alcanzando precisar los riesgos que ocurren previamente y que pueden perjudicar las fases del proyecto inmobiliario.

Igualmente, Trujillo (2018) presenta un trabajo de investigación relacionado con un *Diseño elaborando, un plan de gestión financiera para la empresa "Metromóvil.COM S. A.", ubicada en la ciudad de Quito*. El principal plan consistía en delinear el plan de gestión financiera Metromóvil.com. S.A., considerando el diagnóstico de las obligaciones de la empresa. En la investigación se concluye que la empresa Metro móvil no cuenta con un Plan de Gestión Financiera, por ende, desconoce sus deficiencias administrativas y financieras; esto les ocasiona problemas en el cobro de su cartera e

inconvenientes procedimentales con sus colaboradores, agregado a ello a la no existencia de un manual de funciones y procedimientos para el personal de la empresa.

Asimismo, Barrero *et al.* (2019) en la investigación realizaron una “PROPUESTA DE MEJORAR EL MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA “GRADECO CONSTRUCCIONES Y CIA S.A.S.””; para su realización se determinó que las causas de los sobrecostos están determinadas por las atenciones de posventa de las reparaciones. Estas fueron efectuadas para subsanar y no erradicar el daño; además, los procesos administrativos-fiscales de la empresa estaban inconclusos. Se concluye en el estudio que es necesario implementar un modelo de Haime Levy acerca de las cuatro fases para elaborar el presupuesto.

Por otro lado, Guañuna y Ludeña (2020) realizaron un estudio titulado *“La Propuesta de un modelo de gestión financiera para optimizar los flujos de efectivo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pedro Moncayo Ltda.”* En el desarrollo del estudio se implementó un plan estructurado con tres fases para su ejecución, las cuales fueron: formulación de estrategias para mejorar la operación de los departamentos, análisis situacional corporativo y financiero de la institución y aplicación de la planificación para optimizar los flujos efectivos futuros. En el estudio se demostró que la aplicación del modelo diseñado incide en la optimización de los flujos de efectivo y permite pronosticar los niveles de ingresos; por lo tanto, se infiere que es una herramienta eficaz para el análisis en la gestión financiera y facilita la toma de decisiones.

A la par, Barrera y León (2021) en el estudio sobre *Incidencia contable por el COVID19 en los indicadores financieros de un Fideicomiso en la ciudad de Guayaquil periodo 2019-2020*, tuvo como fin examinar los efectos financieros de la pandemia durante la COVID-19, por medio de un enfoque mixto y se proyectaron los resultados del sector

empresarial privado en las transacciones relacionadas con los fideicomisos. Allí, se demostró que los problemas ocasionados por el virus disminuyeron significativamente en algunos rubros relevantes de los estados financieros fundamentándose en los cálculos de ratios.

Nacionales

En el panorama nacional, Mundaca (2017) en la tesis de maestría denominada “*Análisis del Rol del Agente Fiduciario en el Contrato de Fideicomiso en el Perú*”, su objetivo fue describir el fideicomiso como un instrumento legal de inversión, mostrando sus alcances, sus particularidades resaltantes y su normativa en el país. La metodología aplicada fue cuantitativa de tipo aplicada. Concluyendo que el fideicomiso deriva a un negocio jurídico con el cual se pueden separar los bienes inmateriales o materiales en un patrimonio separado e independiente, traspasados de una persona a otra con el objeto de ser administrado a favor de la persona designada de acuerdo con el documento constitutivo.

En ese sentido, Moreno *et al.* (2019) presentaron un “*Proyecto de mejora en la Gestión Financiera de la Empresa constructora Pérez y Pérez S.A.C.*”, basada en la mejora de la toma de decisiones a través de la implementación de la cultura financiera y administrativa de riesgos, donde se incluyen aspectos como el fraude, la corrupción y un malestar financiero, y la utilización de metodologías para comprobar el valor de la empresa. Como resultados se obtuvieron que, por la ausencia de planificaciones a mediano y largo plazo de la empresa, los flujos efectivos son insuficientes, la información financiera que se tiene es insuficiente y no fiable, y no existen indicadores financieros definidos que permitan la toma de decisiones. Por lo que se recomienda la propuesta de un sistema de control interno y de gestión de riesgos que sea eficaz para realizar

funciones de contraloría, incluyendo medidas antifraude que permitan incrementar las ganancias y darle sostenibilidad a la “constructora Pérez y Pérez S.A.C”.

En el trabajo realizado por Soplin y Herrera (2019) titulado *“El Fideicomiso de Titulización y su impacto en la Gestión Financiera en las empresas del Sector Agrícola de Piura, año 2017”*, se planteó analizar el fideicomiso de titulación en la gestión financiera en una empresa agrícola. La metodología utilizada fue mixta (cualitativa y cuantitativa), el nivel fue exploratorio, descriptivo, explicativo y correlacional; la población fueron los especialistas en el área financiera y empresas del sector agropecuario. Los instrumentos utilizados fueron la entrevista y la encuesta. Concluyen que se valida la relación entre las variables.

Equivalentemente, Coronel (2021) en el estudio realizado sobre el *“Fideicomiso como instrumento para la optimización de las inversiones en la empresa Inkaterra Perú S.A.C, 2019”*, plantea como objetivo determinar la relación entre las variables y la necesidad de contar con un soporte financiero para aplicar en al ámbito empresarial. Se empleó un enfoque cuantitativo que permitió aceptar la hipótesis de la investigación. Los resultados generan un estadístico de Pearson de 76 % que avala la aplicación del instrumento para mejorar la problemática. Las principales conclusiones contemplan que las diferentes estrategias de repago se pueden adaptar al sistema de fideicomiso de la empresa.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. El fideicomiso

El fideicomiso nace muchos siglos atrás; algunos estudios creen que fue desde los inicios del Imperio romano. Sin embargo, por otro lado, nos dicen que sus raíces son de origen anglosajón. Lo cierto es que el fideicomiso llegó a solucionar muchos inconvenientes

jurídicos que había en ese momento, tales como el de la herencia de bienes ya que, de acuerdo con el derecho romano, las mujeres no podían heredar bienes. Es por ello que, la persona que hacía el testamento (testador), podía establecer que los bienes sean entregados a su beneficiario por encima de los problemas que existían en ese momento.

2.2.1.1. Definición

El fideicomiso es una palabra que procede del latín *fideicommissum*, las palabras *fides* expresa fe y *commissum* significa confiado. Por tanto, el fideicomiso es la operación de conceder un conjunto de bienes a alguien para que ejecute con estos lo que se le indique (Velarde, s/f). Asimismo, Monge *et al.* (2020) señalan la misma perspectiva, pues el fideicomiso es una escritura jurídica mediante el cual una parte recibe de otra un determinado bien a título de confianza con la condición de que el plazo convenido y el uso pautado del bien previamente convenido sea cumplido.

Según, (Barboza, 2006) “El fideicomiso proviene de fiducia y representa "fe, confianza", se presenta de una forma jurídica que permite separar bienes, flujos de fondos, derechos, ganancias, etc. en un patrimonio independiente y autónomo con distintos propósitos. Es una herramienta bastante usada a nivel mundial y fundamentada en el derecho romano”.

Por otro lado, de acuerdo con la Ley N.º 26702, “el fideicomiso es la relación jurídica a través del cual el fideicomitente transfiere bienes a un fiduciario y así crear un patrimonio fideicometido, sujeto al dominio fiduciario de este último, y apegado a la observancia de un fin determinado en favor del fideicomitente o a una tercera figura denominada fideicomisario”. (Rojas, 2007).

Revatta (2012), nos dice de esta manera, “es posible pensar que el fideicomiso es un acto fundamentado en la confianza, pues permite que una persona, sea natural o

jurídica, otorgue sus bienes (terrenos, dinero, o títulos valores, etc.) o parte de ellos a un tercero, en el cual encargará la administración de su patrimonio y así, estos, se distribuyan a favor de uno o varios beneficiarios o de la misma persona que otorgó los bienes en fideicomiso”.

En resumen, se puede decir que el fideicomiso es un contrato de confianza por el cual una entidad (empresa) o una persona natural le otorga sus bienes a otra (persona u organismo financiero supervisado por la SBS) con una finalidad específica, de acuerdo con la necesidad del que da sus bienes en fideicomiso, en la que los beneficiarios pueden ser terceros (familiares, accionistas, etc.) o la misma persona o empresa que realizó el contrato de fideicomiso.

2.2.1.2. Elementos del fideicomiso

Según Perdomo (2017), el fideicomiso incluye los siguientes elementos:

- Fideicomitente: Persona natural o jurídica, dueña de los activos. Es quien transfiere los bienes y acuerda las condiciones del contrato de fideicomiso. Los activos pueden ser muebles, inmuebles, cheques, créditos, acciones, pagarés que generan garantía al fideicomiso.
- Fiduciario: Persona natural o jurídica, responsable de administrar fielmente los bienes transferidos en fideicomiso, garantizando que el contrato se cumpla, asumido por el fideicomitente frente al fideicomisario.
- Fideicomisario: Persona natural o jurídica que recibe los bienes cuando finaliza el plazo o condiciones del contrato del fideicomiso. Es importante destacar que es posible que la figura del fideicomisario sea representada al mismo tiempo por el fideicomitente, el cual posee el derecho de exigir que sean cumplidas las cláusulas del contrato.

- Patrimonio fideicometido: Representado por los bienes que posee el fideicomitente. Este patrimonio es diferente y aparte del patrimonio correspondiente al fideicomitente, fideicomisario y fiduciario, pues está condicionado a cumplir una obligación garantizada.

Figura 1.

Elementos de fideicomiso



La estructura del fideicomiso se encuentra constituida por un patrimonio único, creándose a través de un contrato de fideicomiso un patrimonio independiente, el cual está sometido a un propósito determinado. Este fin es decidido por el titular (fideicomitente) y el objetivo tiene que favorecer siempre a un individuo (fideicomisario) ya sea natural o jurídico, o al mismo titular de los bienes al fideicomitente.

En el Perú, la SBS es la entidad responsable de regular e inspeccionar a las empresas del sistema financiero que se encuentran autorizadas para tener la seguridad de las personas y recibir los bienes en fideicomiso.

2.2.1.3. Ventajas del fideicomiso

Para Soplin y Herrera (2019), las ventajas que tiene el fideicomiso son:

- Si los bienes fideicomitados son créditos, los traspasos en beneficios del fideicomiso no contemplan prestaciones o colocación financiera gravada.
- Los riesgos del crédito incurren en los bienes negociables y no sobre el emisor, lo que baja el costo de captación y favorece el riesgo del inversor.
- Muestra al inversor si el emisor posee la capacidad de costear el pago del capital además de los intereses.
- Genera un mejor beneficio que las opciones de inversión tradicionales al evitar la intervención bancaria.
- Se logra un costo menor en la administración.
- Los activos que se administran no pueden ser embargados.
- Pueden ser utilizados para diferentes fines de orden financiero.
- Facilita el financiamiento en cuotas a largo plazo a los clientes.
- Proporciona liquidez a los activos que se encontraban inmovilizados y que no se podían colocar en el mercado, cambiándolos por activos de mayor liquidez.

Por otro lado, Revatta (2012) señala que, si en los beneficios existe un incumplimiento, no es necesario comenzar un procedimiento judicial de ejecución de garantía hipotecaria, pues el fiduciario pasará rápidamente a liquidar el bien entregado en fideicomiso y con lo conseguido saldará la deuda y si existiera un excedente retornará el mismo al deudor.

De lo anterior, se puede decir que una de las grandes ventajas de esta herramienta financiera es que los bienes que conforman el fideicomiso constituyen un patrimonio

autónomo ajeno a todas las dificultades económicas que pudiese atravesar el fideicomitente. Así, si el fideicomitente tuviese problemas legales en los cuales están involucrados sus bienes, el bien que está dentro del contrato de fideicomiso no se verá afectado, ya que no será embargable ni será sujeto a proceso concursal. El fideicomiso, visto como un contrato o una institución, no es instituido como persona jurídica, ya que, si ocurriera el hecho de entablarse una demanda, esta se establecería ante el fiduciario y los bienes del fideicomiso (Monge *et al.*, 2020).

2.2.1.4. Características del fideicomiso

Según Monge *et al.* (2020), las características relevantes del fideicomiso se detallan a continuación:

- El patrimonio fideicomitado garantiza que el objetivo que está establecido en el contrato se cumpla.
- Genera obligación del fiduciante de transferir o consignar ciertos bienes o activos al fiduciario.
- El fideicomiso garantiza que los objetivos trazados por la empresa sean cumplidos.
- El fideicomiso permite la autonomía e independencia del patrimonio fideicomitado.
- El fiduciario adquiere la obligación de administrar y disponer responsablemente de los bienes para darle cumplimiento a la finalidad estipulada.
- Seguridad en la especialización de la administración del instrumento, bajo la Ley N.º 26702.
- Versatilidad del instrumento financiero, ya que el fideicomiso es ajustado o adaptado a las necesidades de los plazos y objetivos de cada entidad.

De acuerdo a lo anterior, podemos decir que esta figura económica tiene muchas características positivas, ya que es consensual, porque nace de ambas partes; es formal, en vista de que se celebra a través de un escrito donde se cumplen ciertos requisitos legales y, también, es oneroso, puesto que el fiduciario recibe una remuneración. Con todas estas características, podríamos indicar que este es un instrumento financiero que tiene una mayor ventaja a comparación de los préstamos financieros usuales.

2.2.1.5. Fideicomiso en las entidades públicas e privadas

En nuestro País, las instituciones del sector público ya comenzaron a utilizar esta herramienta financiera, la cual ha dado muchos beneficios para la población. Aun así, hay una buena cantidad de instituciones, tanto públicas como privadas, que desconocen de la importancia de esta herramienta financiera.

En el sector público, el fideicomiso es la transferencia de fondos y bienes que son exclusivamente de titularidad pública a un fiduciario, el cual actúa apegado a los criterios y el encargo que la entidad pública le asigne.

El Gobierno regional, también está usando el fideicomiso para la construcción de carreteras, tales como la carretera Ático-Caravelí, en el departamento de Arequipa, el cual es financiada por una entidad con un importe de 33 millones, con la garantía de un fideicomiso. Asimismo, el proyecto especial Olmos-Tinajones, localizado en el departamento de Lambayeque, ha permitido el riego de 38 mil hectáreas. Este proyecto, que era muy esperado por la población por más de 30 años, se ha logrado con la firma de un contrato de fideicomiso (Revatta, 2012).

Por otro lado, los Gobiernos locales también utilizan esta herramienta financiera mediante el recaudo del impuesto predial o la recaudación de los arbitrios municipales, en la que se transfiere los cobros de ellas a un fiduciario con la instrucción de pagar a un

privado, un ejemplo podría ser que el fiduciario pague a un concesionario que se encargue de la limpieza pública del distrito.

La Municipalidad Metropolitana de Lima es una de las entidades públicas de Gobierno local que usa esta herramienta financiera con frecuencia. Uno de sus fideicomisos es la de administrar lo recaudado por el cobro del pasaje del transporte público llamado “Metropolitano”. Es así como se ha conseguido que este novedoso proyecto de transporte masivo sea financiado y en la cual se trasladan más de medio millón de ciudadanos diariamente (Revatta, 2012).

Si bien es cierto que el sector público ya está utilizando esta herramienta financiera, faltan más instituciones que se pueden beneficiar con las ventajas que ofrece el fideicomiso, brindando menores tasas de financiamiento y mayores plazos. De esta manera, se puede contar con un respaldo adecuado para que las construcciones de obras, cuya ejecución requiere de períodos largos, sigan adelante.

Por otra parte, el sector privado es uno de los sectores que aún no aplica con frecuencia esta herramienta financiera, puesto que muchos empresarios no conocen de sus beneficios y, por ello, prefieren optar por los préstamos financieros. Sin embargo, hay grandes proyectos los cuales han sido financiados a través de un fideicomiso como, por ejemplo, los Centros Comerciales: Larcomar, convertido hoy día en un centro de entretenimiento moderno, el cual recibe más de medio millón de visitantes (incluidos turistas); el Real Plaza, y el conocido Plaza Lima Norte; todos ellos fueron construidos con financiamientos sostenidos por fideicomisos (Revatta, 2012).

2.2.1.6. Principales tipos de fideicomiso

Los fideicomisos pueden clasificarse de diferentes maneras y de acuerdo con su amplia flexibilidad para adaptarse a cada situación, los cuales se definen por el tiempo de vigencia, su objeto, entre otros. Según Monge *et al.* (2020) estos pueden ser:

- **Fideicomiso en garantía**

Los bienes constituidos en el patrimonio fideicomitado se encuentran orientados al aseguramiento de que las designadas obligaciones sean cumplidas a cargo del fideicomisario o el mismo fideicomitente. El fideicomisario, como merecedor, solicita al fiduciario la transferencia o ejecución conforme al procedimiento determinado en el acto constitutivo. En otras palabras, el fiduciante transfiere sus bienes para que forme parte del patrimonio fiduciario a fin de que le sean garantizados sus bienes o lo producido con condiciones de cumplimiento de parte del deudor.

- **Fideicomiso de titulización**

El fideicomitente realiza el traspaso fiduciario de una serie de activos a favor del fiduciario para que un patrimonio autónomo pueda constituirse, denominado patrimonio fideicomitado, sujeto al dominio fiduciario de este último y afecto al propósito concreto de respaldar los derechos incorporados en valores, cuya adquisición otorga a su titular la calidad de fideicomisario. El fideicomiso responde a esta, sujeto a reglas, y en donde la institución financiera o sociedad está autorizada y regulada por el organismo contralor.

- **Fideicomiso testamentario**

El fideicomitente transfiere la propiedad fiduciaria al fiduciario, el cual está obligado a practicarla en beneficio de la persona designada en el testamento

(fideicomisario) y a entregar, cuando se cumpla el plazo o condición, al beneficiario o al fideicomisario.

- **Fideicomiso de administración de fondos**

En estos son transferidos los fondos a un fiduciario y, así, este pueda administrarlos de acuerdo con lo determinado por el fideicomitente, destinando los mismos o sus frutos a que se cumpla una finalidad dada, fundamentado en las instrucciones que el fideicomisario formule.

- **Fideicomiso de control de flujos**

Se emplea continuamente en la realización de obras públicas y, de igual manera, obras privadas licitadas. Administra los fondos otorgados por el ente que lo contrata al ganador de la buena pro (fideicomitente) para llevar a cabo la obra. De la misma forma, el fideicomitente debe hacer entrega al ente contratante de las cartas fianzas y así poder participar en la obra. De esta forma, a través del fideicomiso se administrarán los fondos, disminuyendo así los riesgos de ejecución de las cartas fianza y, de este modo, se aseguran que los fondos sean utilizados exclusivamente para dicha obra. Por otro lado, el patrimonio se encuentra compuesto por los derechos de cobro sobre los desembolsos de los fondos (La Fiduciaria, s.f.).

Al respecto, Viterio (2018) señala que la principal característica de este fideicomiso es que es estipulado bajo contrato jurídico con el propósito principal de obtener los bienes y derechos de los flujos que son aportados por el que constituye el fideicomiso. Los flujos son la cantidad total de dinero que los deudores del emisor acuerdan cancelar según los términos y condiciones establecidas en el contrato. El establecimiento de obligaciones en la relación

jurídica permite la generación del pago de capital y su rendimiento a favor de los tenedores.

- **Fideicomiso de acuerdo de accionistas**

El fideicomiso de acuerdo de accionistas es destinado a la administración de las acciones de una organización conforme a lo establecido en tal acuerdo. De esta manera, se garantiza que lo convenido sea ejecutado. El patrimonio se compondrá por las acciones de la empresa; estas serán traspasadas por una serie de accionistas. Igualmente, estos o sus representados crearán un comité cuyas decisiones estarán reglamentadas por el acuerdo, indicándose al fiduciario la forma cómo deberá administrar el patrimonio (La Fiduciaria, s.f.).

- **Fideicomiso de gestión de deuda**

Esta clase está caracterizada por simplemente ser el fideicomiso de gestión quien se encarga de asumir la obligación de manera directa, es decir, a través del fideicomiso es suscrito un contrato de crédito, pagaré o arrendamiento financiero para reemplazar al fideicomitente. Así, el cumplimiento de las obligaciones generadas por la financiación es excluida por parte del fideicomitente y se queda solo en el patrimonio autónomo. Para llevar a cabo esto se configuran dos tipos de fideicomisos: fideicomiso de gestión y fideicomiso de garantía (La Fiduciaria, s.f.).

- **Fideicomiso mixto**

Puede contener tanto activos como flujos y posee una operatividad similar de estos. Esta actividad puede encontrarse formada por un fideicomiso o dos (uno

para activos y otro para flujos). Esta estructura es aplicada normalmente en *project finance* y en tareas de financiación en la que es necesario el nivel más alto de garantías.

Después de analizar los diferentes tipos de fideicomiso se ha elegido para esta investigación la utilización del fideicomiso de administración de fondos, debido a que se encarga de transferir los fondos a un beneficiario y así los administre de acuerdo con lo señalado por el fideicomitente, el destino de los bienes o derechos de un fin lícito para que cumpla con una determinada finalidad.

En este caso, el fiduciario se encargará de ejecutar la totalidad de las acciones de administración de los activos que estén dentro del contrato de fideicomiso, ya sean flujos dinerarios, bienes o derechos y así puedan ser administrados y rentabilizados tales fondos.

Asimismo, se puede decir que, este tipo de fideicomiso de administración de fondos o de gestión, va de la mano con la gestión financiera de la empresa, pues esta herramienta ayudará a que aumente su rentabilidad, la cual, debido al Estado de emergencia que vive el país, ha bajado. Además, la empresa productora de prendas de vestir llevará a cabo su objetivo de la manera más satisfactoria posible. Así, se podrán administrar los recursos que la organización posee para asegurar que, estos, alcancen para cubrir sus gastos y de esta forma la empresa pueda continuar funcionando.

2.2.3. Gestión financiera

Es importante destacar que la gestión financiera obtiene, de manera óptima, la forma de administrar los recursos de una empresa, debido a que determina su propio recurso financiero para el manejo de operaciones e inversiones. La misma, detecta las necesidades de la empresa y el método a utilizar para luego hacer uso de una supervisión

de los fondos de la firma de manera justa y, así, la organización marche bien buscando, a la vez, la mayor rentabilidad posible.

2.2.2.1. Definición

De acuerdo con Córdoba (2012), “la gestión financiera es una disciplina encargada de establecer el valor y tomar decisiones. El propósito esencial de las finanzas consiste en la asignación de recursos, incluido también adquirirlos, invertirlos y administrarlos. Esta está interesada en la obtención, financiación y organización de activos a la luz de algún objetivo mundial”. Asimismo, es un área que abarca el proceso de gestión y gerencia presente en toda empresa. Es indispensable para este sector, porque realiza, ejecuta y analiza, acciones pertinentes y, a la vez, toma las mejores decisiones para evaluar los procesos relacionados con maniobras y canales financieros requeridos para que esta se mantenga operativa (Cabrera *et al.*, 2017).

Por otro lado, Ruiz y Puertolas (2013) afirman que la gestión financiera de una empresa vendría a ser el análisis de la correlación entre las decisiones de negocios y los flujos de capital efectivo, de modo tal que sea aumentado el valor de sus acciones.

También, Córdoba (2012) señala que es la disciplina responsable de definir el valor y la toma decisiones al asignarse los recursos; esto incluye la adquisición de ellos, invertirlos y administrarlos. Concluye que está encargada de examinar las decisiones y acciones relacionadas con los procedimientos financieros requeridos en las labores de las entidades, encerrando su alcance, uso y control.

Según Terrazas (2009), “la gestión financiera es la actividad ejecutada en una asociación y responsable de estructurar, planear, coordinar, controlar, supervisar y organizar toda la administración de los recursos financieros para generar beneficios o resultados más

destacados. La finalidad es hacer que la empresa funcione de manera viable, apoyar una mejor toma de decisiones financieras y crear oportunidades de inversión para la asociación”.

En otros términos, una óptima gestión financiera resulta trascendental para que las empresas funcionen, pues, de esta manera, su rentabilidad aumentaría a través de las operaciones cotidianas que realice la empresa, bien por la venta de un producto o un servicio; esto implica considerar la administración de inventarios, compras, etc. Y todo se encuentra vinculado con la toma de decisiones de acuerdo a los siguientes plazos: (corto, mediano y largo plazo) de forma apropiada y con el menor riesgo posible.

Conforme con Perdomo (2017), los propósitos o fines de la administración financiera serian:

- Conseguir fondos y recursos financieros.
- Utilizar de manera apropiada los fondos y recursos financieros.
- Emplearlos cabalmente en los sectores productivos.
- Administrar el capital de trabajo.
- Administrar las inversiones.
- Administrar los resultados.
- Facilitar e interpretar la información financiera.
- Tomar decisiones convenientes.
- Incrementar utilidades y capital contable a largo plazo.
- Preparar lo que sea necesario para lograr más fondos y recursos financieros.

Gestionar los recursos financieros implica ejecutarlos exitosamente en diferentes oportunidades de negocio que amplíen la productividad y el valor de la organización.

Para gestionar con éxito dichos recursos, la empresa debe tener información real y poder analizar para decidir correctamente (Córdoba, 2012).

La gestión financiera como proceso persigue el propósito de analizar a fin de comprender, obtener y utilizar los recursos financieros de la organización de manera equilibrada y ajustado a un tiempo establecido de forma de asegurar la rentabilidad (Financiera, 2021).

En otras palabras, podemos decir que el objetivo principal sería administrar, de modo eficiente, los recursos y manejar, de la mejor manera, los riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la organización. Asimismo, siempre es estar en constante búsqueda de la maximización de las utilidades de la organización y así alcanzar los objetivos planteados en la empresa.

2.2.2.2. El presupuesto de capital

Para González *et al.* (2019), “el presupuesto de capital es definido como un plan que muestra exhaustivamente los flujos de entrada y salida concernientes a cierto tiempo futuro. Apunta hacia el cumplimiento de un objetivo determinado en términos financieros que conforman los activos fijos de la organización y deben satisfacerse, en cierto tiempo, bajo ciertas condiciones previstas”.

De lo anterior, se desprende que es visto como un proceso de planificación en la cual una institución o empresa determina y calcula posibles gastos o inversiones que mayormente son de gran tamaño. En este desarrollo se asignan recursos financieros de la empresa, ya sea en deuda, capital o ganancias retenidas, y así cumplir una meta a corto o largo plazo con la finalidad de aumentar el valor de esta para los accionistas. A través del presupuesto de capital, la empresa puede proyectar los ajustes necesarios para poder realizar inversiones que sean de gran beneficio para la organización, lo cual

conlleva a la obtención de grandes ganancias para poder seguir con el avance de la organización empresarial.

Importancia del presupuesto de capital

El presupuesto de capital resulta de mucha significancia para la empresa, porque:

- Permite conocer el costo del proyecto y la cantidad de utilidades a generar.
- Consigue optimizar tanto la oportunidad de las adquisiciones de activos como la calidad de los activos comprobados.
- Ayuda a crear su financiamiento anticipadamente para que así los fondos requeridos se encuentren disponibles.

El presupuesto de capital va a permitirle a la organización conocer los gastos y utilidades que obtendrá antes que la organización gaste una gran cantidad de dinero en la inversión. Es una herramienta usada para planear los gastos concernientes a esos activos de la organización, cuyos beneficios económicos puedan ser extendidos en plazos mayores a un año fiscal. Asimismo, valoriza los proyectos que se pueden realizar para adquirir nuevos activos fijos, es decir cuando una compañía invierte su capital, espera a cambio beneficios que le sean de gran utilidad, de ahí radica la gran importancia.

2.2.2.3. La estructura del capital

La persona de negocios o empresario debe buscar que la estructura de capital ideal esté de acuerdo con las dos premisas descritas seguidamente: amplificar el valor de mercado de la organización y limitar el costo de capital. Valorando estas dos ideas, se hará un esfuerzo por expandir la factibilidad de crear beneficios e incrementar el valor de las inversiones (Córdoba, 2012).

Es necesario considerar que cuanto mayor es la proporción de capital propio, más notable es la adaptabilidad que tiene la organización para su organización. Cuanto más

riesgo posee una inversión, más notable debería ser la proporción del capital propio con el que se financia. Una vez resuelto la composición, respecto al nivel de capital propio en cuanto al porcentaje de capital externo, es fundamental comprender los costos solicitados por cada uno de dichas fuentes de fondos (Córdoba, 2012).

De lo anterior se puede decir que una empresa es capaz de financiarse con recursos propios (capital) o con recursos ajenos (préstamo). Cabe mencionar que la relación entre una y otra es la denominada estructura del capital. Asimismo, se podría decir que la estructura del capital comprende la deuda a largo plazo y de capital que la empresa emplea para financiar sus proyectos.

2.2.2.4. Gestión de capital de trabajo circulante

De acuerdo con Córdoba (2012), “el capital de trabajo es la disposición líquida requerida por una empresa para enfrentar los gastos operativos y, de esta manera, se asegure su funcionamiento”. De esta forma, simboliza el flujo financiero a corto plazo participando en el estudio de la estructura financiera. Por ello, una gestión adecuada del capital de trabajo incluye el manejo racional del activo circulante y el pasivo circulante de una organización para conservarlos a un nivel admisible e impedir llegar a situaciones de riesgos. La gestión del capital de trabajo se encuentra vinculada positiva o negativamente con el grado de liquidez, el rendimiento operativo de la empresa y el riesgo asociado.

En ese marco, representa la capacidad líquida requerida por una asociación para hacer frente a los gastos operativos que garantizan su actividad y constituye el flujo financiero a corto plazo, participando en el análisis de la estructura financiera (Córdoba, 2012).

Se puede decir, que la gestión de capital de trabajo es el proceso clave responsable de planear, realizar y controlar el manejo de las acciones que componen los elementos que

funcionan en una empresa, los cuales permitirán disminuir el riesgo y aumentar la rentabilidad de la compañía. Se dedica también a poner atención a las partidas dedicadas al proceso productivo o de servicio, como los activos circulantes relacionados con las inversiones en efectivo, las cuentas que se tienen por cobrar y el inventario que debe hacerse para establecer con mayor seguridad los beneficios a establecer.

Una situación de liquidez más amplia está representada por el presupuesto de caja, que anticipa las entradas y salidas de efectivo mientras se enfoca en la capacidad de la empresa para hacer frente a sus salidas de efectivo (Córdoba, 2012).

Entre los tipos de actividades circulantes más comunes están: “Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo, financiamiento asociado con un programa de construcción que se financiará con fondos obtenidos de una emisión de valores a largo plazo”.

En pocas palabras, dicha gestión administra los pasivos - activos circulantes de la organización bajo los lineamientos de la compañía con el fin de alcanzar el objetivo planteado para las ventas. Con los activos como materias primas, deudas de la clientela, terreno, dinero en efectivo, inventario, patentes, la empresa se solidariza y mantiene su capital de trabajo y con los pasivos circulantes como cuentas por pagar, préstamos hipotecarios, deudas a corto plazo a los proveedores, adquisición de inmuebles, gastos de personal, la empresa busca saldar esos pasivos para estar más consolidada. Sin embargo, los mismos han sido de interés para la empresa porque si no lo adquiere se puede quedar estancada o puede avanzar lentamente en su actividad.

2.3. Objetivos de la investigación

2.3.1. Objetivo general

- Determinar la relación del fideicomiso en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

2.3.2. Objetivos específicos

- Determinar la relación que existe entre el fideicomiso y el presupuesto de capital financiero de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.
- Determinar la relación que existe entre el fideicomiso y la estructura de capital de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.
- Determinar la relación que existe entre el fideicomiso y la gestión de capital de trabajo circulante de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

2.4. Formulación de hipótesis

2.4.1. Hipótesis general

- El fideicomiso se relaciona positivamente en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

2.4.2. Hipótesis específicas

- El fideicomiso se relaciona positivamente con el presupuesto de capital financiero de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.
- El fideicomiso se relaciona positivamente con la estructura de capital de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.
- El fideicomiso se relaciona positivamente con la gestión de capital de trabajo circulante de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO

3.1. Diseño de la investigación

El diseño de la presente investigación fue no experimental, en vista de que en ningún momento se manipularon explícitamente las variables y esencialmente radica en la exploración del fenómeno como sucede en el entorno para después estudiarlo; acude a variables, categorías, conceptos o sucesos que acontecen sin la participación directa del investigador (Dzul, s.f.).

Se tomaron datos e información recaudada en un preciso momento a un número de empleados de un área en específico, el cual es la encargada de ofrecer determinada orientación. Igualmente, es transeccional considerando que los datos se recopilaban en un momento (Hernández *et al.*, 2014). En el presente estudio se realizó, en una sola oportunidad, la aplicación del instrumento al personal administrativo de la empresa.

Su diseño se representa de la siguiente forma:

M1: Ox r Oy

M1: Empresas privadas

Ox: El fideicomiso

Oy: Gestión financiera

r: Correlación

3.2. Tipo

El tipo de investigación fue aplicado y es definida por Behar (2008) como aquella que está dirigida a la aplicación inmediata y no al desarrollo de teorías; es decir, tiene que ver con resultados inmediatos y está interesada en describir en profundidad los sucesos encontrados entre la variable fideicomiso y la gestión financiera.

En esta exploración, para el conocimiento científico y como herramienta metodológica, se utilizó el método descriptivo para realizar el análisis. Según Hernández et al. (2014), la investigación descriptiva tiene como objetivo definir los riesgos significativos y las características de cualquier fenómeno bajo investigación, o medir o recopilar información sobre las variables de estudio de manera independiente o colaborativa. Finalmente, la investigación busca determinar la relación entre el fideicomiso y la gestión financiera de una empresa fabricante de prendas de vestir.

El alcance del presente estudio es descriptivo-correlacional, pues pretende explicar la naturaleza de las variables, debido a que detalla las variables trazadas y las relaciona entre ellas. En este sentido, los estudios correlacionales buscan identificar la relación o categoría de asociación que existe en medio de varios sustantivos, grupos o variables en un contexto definido y buscan asociar fenómenos, conceptos o eventos, así como cuantificar las variables y sus resultados estadísticos (Hernández et al., 2014).

3.3. Enfoque

Según, Hernández (2014)., “El enfoque que se utilizó fue cuantitativo, porque obtiene datos reales para demostrar una hipótesis con una apreciación numérica y un análisis estadístico para el establecimiento y comprobación de lo planteado. Basado en ello, y considerando el problema planteado, se lo aplicó en el presente estudio.”

3.4. Población

La población estuvo constituida por la totalidad de los empleados de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020; correspondiendo a 100 empleados, tal como puede observarse en la tabla 1.

Tabla 1.

Empleados de una empresa productora de prendas de vestir

Categoría	N.º de trabajadores
Gerentes	4
Administrativos	8
Recursos Humanos	5
Contabilidad y Finanzas	4
Técnicos manufactureros	6
Diseñadores	60
Obreros textiles	9
Personal de limpieza	9
Total	<u>100</u>

Fuente. Elaboración propia

3.5. Muestra

De acuerdo, a la población seleccionada y teniendo en cuenta que se estudian las variables de fideicomiso y gestión financiera se aplicó un muestreo no probabilístico por conveniencia. El muestreo se aplicó en el entorno donde sucede la problemática, involucrando directamente a los colaboradores dispuestos a participar (Hernández *et al.*, 2014) en un período definido de una semana para responder el cuestionario. En este caso, fueron los trabajadores de la Gerencia de Administración, Recursos Humanos, y Contabilidad y Finanzas, parte de la muestra a estudiar. Es necesario resaltar que este método no necesita de fórmula para determinar la muestra, por lo tanto, se estableció en 15 trabajadores.

3.6. Operacionalización de variables

Variable 1: Fideicomiso

Tabla 2.

Variable 1: Fideicomiso

Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala y Valores
Elementos del fideicomiso	- Fideicomitente	1 a 5	Totalmente de acuerdo (5)
	- Fiduciario		De acuerdo (4)
Tipos del fideicomiso	- Patrimonio fideicomitado	6 a 13	A veces (3)
	- De garantía		En desacuerdo (2)
	- De administración de fondo		Totalmente en desacuerdo (1)

Fuente. Elaboración propia

Variable 2: Gestión financiera

Tabla 3.

Variable 2: Gestión financiera

Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala y Valores
El presupuesto de capital			Totalmente de acuerdo (5)
La estructura de capital	- Montos manejados por la empresa	14 a 27	De acuerdo (4)
	- % de utilidad esperado		A veces (3)
Gestión de capital de trabajo circulante			En desacuerdo (2)
			Totalmente en desacuerdo (1)

Fuente. Elaboración propia

3.7. Técnicas para la recolección de datos

3.7.1. Descripción de los instrumentos

A fin de obtener los datos del estudio se seleccionó la técnica de la encuesta por ser una de las más utilizadas para obtener información confiable de fuentes primarias. Por otra parte, para la recolección de datos empleado fue el cuestionario construido con base en la escala Likert y estructurado por una serie de preguntas vinculadas a las variables de

fideicomiso y gestión financiera, permitiendo obtener información afín al tema de estudio (Hernández *et al.*, 2014).

3.7.2. Validez y confiabilidad de los instrumentos

Validación

La revisión del juicio de los expertos en la materia que examinaron la metodología del instrumento sirvió para establecer su validez. Se consultó a tres expertos para la validez de los instrumentos, y sus criterios de evaluación oscilaron entre 1 y 4, como se muestra en la Tabla 4.

Tabla 4.

Criterios de evaluación

Categoría	Calificación	Indicador
SUFICIENCIA Los ítems que pertenecen a una misma dimensión bastan para obtener la medición de ésta	1	No cumple con el criterio Los ítems no son suficientes para medir la dimensión
	2	Bajo nivel Los ítems miden algún aspecto de la dimensión, pero no corresponden con la dimensión total
	3	Nivel moderado Se deben incrementar algunos ítems para poder evaluar la dimensión completamente
	4	Alto nivel Los ítems son suficientes
CLARIDAD Los ítems que pertenecen a una misma dimensión bastan para obtener la medición de ésta	1	No cumple con el criterio El ítem no es claro
	2	Bajo nivel El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de las mismas
	3	Nivel moderado Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem
	4	Alto nivel El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la	1	No cumple con el criterio El ítem no tiene relación lógica con la dimensión
	2	Bajo nivel El ítem tiene una relación tangencial con la dimensión

dimensión o indicador que está midiendo	3	Nivel moderado	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que está midiendo
	4	Alto nivel	El ítem se encuentra completamente relacionado con la dimensión que está midiendo
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido	1	No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión
	2	Bajo nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste
	3	Nivel moderado	El ítem es relativamente importante
	4	Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido

Fuente. Elaboración propia

Confiabilidad

Se determino la fiabilidad mediante el método del Alfa de Cronbach, a través del programa estadístico IBM SPSS Statistics versión 25, Consecuente con el criterio (Hernández et al., 2014), quienes afirman que esto corresponde al punto en que un determinado instrumento comienza a brindar resultados que son a la vez consistentes con la realidad observada y resistentes a ella.

A continuación, se presentan los resultados para cada variable:

Tabla 5.

Estadísticos de fiabilidad de Alfa de Cronbach para la variable 1

Resumen de procesamiento de casos			
		N	%
Casos	Válido	15	100,0
	Excluido ^a	0	0,0
	Total	15	100,0

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

Fuente. Elaboración propia

Interpretación: De los valores analizados, se validó el 100 %, por lo tanto, no se está excluyendo datos y se puede aplicar el instrumento.

Tabla 6.

Fiabilidad de la variable 1

Alfa de Cronbach	N
0,928	13

Fuente. Elaboración propia

Interpretación: Para la variable 1 se obtiene un coeficiente de 0,922 categorizándolo como “Alta confiabilidad” según Hernández *et al.* (2014).

Tabla 7.

Estadísticos de fiabilidad de Alfa de Cronbach para la variable 2

Resumen de procesamiento de casos			
		N	%
Casos	Válido	15	100,0
	Excluido ^a	0	0,0
	Total	15	100,0

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

Fuente. Elaboración propia

Interpretación: De los valores analizados se validó el 100 %, por lo tanto, no se excluyendo datos y se puede aplicar el instrumento.

Tabla 8.

Fiabilidad de la variable 2

Alfa de Cronbach	N
0,911	14

Fuente. Elaboración propia

Interpretación: Para la variable 2 se obtiene un coeficiente de 0,911 otorgándole una “Alta confiabilidad” según Hernández *et al.* (2014).

3.8. Técnica para el procesamiento y análisis de datos

Realizado el trabajo de recaudación de datos se procedió a crear una base de datos, codificarla y, posteriormente, realizar la prueba de normalidad a través de la prueba de Shapiro-Wilk, que permitió determinar la técnica estadística más adecuada. En ese sentido, para validar o refutar la hipótesis se empleó la correlación de Pearson. Su procesamiento se ejecutó mediante el programa estadístico IBM SPSS Statistics versión 25, y se obtuvieron los cuadros estadísticos que permitieron analizar e interpretar los resultados.

3.9. Aspectos éticos

En este estudio están presentes principios de orden éticos al momento de realizar el diseño y también al período de recoger la información necesaria. Los requisitos se encuentran vinculados con la aplicación del consentimiento informado y el tratamiento de la confidencialidad y de los potenciales riesgos que pueden sufrir las personas que intervienen en el estudio. En el momento de ejecutar la exploración en el campo, el investigador conoce el proceso que debe realizar para poner en práctica desde un enfoque ético la observación participante y la aplicación de los cuestionarios.

Todo lo expuesto se logró mediante el uso del programa *Turnitin* y así establecer la originalidad del estudio, así como la séptima versión de las Normas APA para referenciar la fundamentación teórica de todo el trabajo. Asimismo, se ha tomado en cuenta el código ético de la universidad que es el órgano consultivo de la investigación y opera con autonomía, debido a la promoción de las buenas prácticas, puesto que la

información almacenada en este trabajo de investigación es verdadera. En otros términos, durante el estudio no se modificaron los datos, en vista de que el contenido mostrado aquí es verdadero, así como la existencia de los autores referenciados en el estudio corroboran las aseveraciones del análisis que se realiza para la elaboración de las bases teóricas del presente estudio.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS

4.1. Análisis descriptivo

Tabla 9.

Variable 1: Fideicomiso

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Totalmente en desacuerdo	0	0,0%	0,0%
En desacuerdo	0	0,0%	0,0%
A veces	1	6,7%	6,7%
De acuerdo	12	80,0%	86,7%
Totalmente de acuerdo	2	13,3%	100,0%
TOTAL	15	100,0%	

Fuente. Elaboración propia

De acuerdo con la encuesta realizada a los participantes (Área de Gerencia, Administración y Finanzas), se verifica en la tabla 9 que, del total de encuestados, el 80,0 % (12 trabajadores) están *De acuerdo* que el fideicomiso tiene impacto positivo en el Área Financiera de las empresas, un 13,3 % (2 trabajadores) están *Totalmente de acuerdo*, y un 6,7 % (1 trabajador) señala que *A veces*.

Tabla 10.

Dimensión 1: Elementos del fideicomiso

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Totalmente en desacuerdo	0	0,0%	0,0%
En desacuerdo	0	0,0%	0,0%
A veces	1	6,7%	6,7%
De acuerdo	13	86,6%	93,3%
Totalmente de acuerdo	1	6,7%	100,0%
TOTAL	15	100,0%	

Fuente. Elaboración propia

Interpretación: Verificando los información de la tabla 10, se obtiene un 86,6 % (13 trabajadores) de los entrevistados están *De acuerdo* en considerar que los elementos del fideicomiso proporcionan garantías en el cumplimiento de metas de la empresa, el 6,7 % (1 trabajador) está *Totalmente de acuerdo*, y un 6,7 % (1 trabajador) indica que *A veces*.

Tabla 11.

Dimensión 2: Tipos de fideicomiso

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Totalmente en desacuerdo	0	0,0%	0,0%
En desacuerdo	0	0,0%	0,0%
A veces	1	6,7%	6,7%
De acuerdo	9	60,0%	66,7%
Totalmente de acuerdo	5	33,3%	100,0%
TOTAL	15	100,0%	

Fuente. Elaboración propia

Interpretación: La información que se obtuvo de la tabla 11, nos indica que el 60,0 % (9 trabajadores) de los encuestados está *De acuerdo* en que los tipos de fideicomisos representan un instrumento financiero útil para la empresa. Asimismo, el 33,3 % (5 trabajadores) señalan estar *Totalmente de acuerdo*, y solo el 6,7 % (1 trabajador) considera que *A veces*.

Tabla 12.

Variable 2: Gestión financiera

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Totalmente en desacuerdo	0	0,0%	0,0%
En desacuerdo	0	0,0%	0,0%
A veces	0	0,0%	0,0%
De acuerdo	15	100,0%	100,0%
Totalmente de acuerdo	0	0,0%	100,0%
TOTAL	15	100,0%	

Fuente. Elaboración propia

Interpretación: En la tabla 12, el 100 % de los trabajadores encuestados señalaron estar *De acuerdo* que la gestión financiera impacta positivamente a las organizaciones empresariales. Es por ello que una adecuada administración de los recursos o fuentes de financiamiento garantiza la toma apropiada de decisiones dentro de la empresa.

Tabla 13.

Dimensión 1: Presupuesto de capital

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Totalmente en desacuerdo	0	0,0%	0,0%
En desacuerdo	0	0,0%	0,0%
A veces	1	6,7%	6,7%
De acuerdo	12	80,0%	86,7%
Totalmente de acuerdo	2	13,3%	100,0%
TOTAL	15	100,0%	

Fuente. Elaboración propia

Interpretación: Observando lo resultado de la tabla 13, se tiene que el 80,0 % (12 trabajadores) de los encuestados señala estar *De acuerdo* respecto a considerar que el presupuesto de capital de las inversiones a corto plazo es adecuado a las necesidades de la organización y que en la empresa existe una administración apropiada de los recursos financieros que garantizan la mejor toma de decisiones. Por otra parte, el 13,3 % (2 trabajadores) señalan estar *Totalmente de acuerdo*, y solo el 6,7 % (1 trabajador) indica que *A veces*.

Tabla 14.

Dimensión 2: Estructura del capital

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Totalmente en desacuerdo	0	0,0%	0,0%
En desacuerdo	0	0,0%	0,0%
A veces	2	13,3%	13,3%
De acuerdo	13	86,7%	100,0%
Totalmente de acuerdo	0	0,0%	100,0%
TOTAL	15	100,0%	

Elaboración propia

Interpretación: Respecto a la información (tabla) 14, nos indica que el 86,7 % (13 trabajadores) de los encuestados indican estar *De acuerdo* respecto a considerar que la estructura del capital proporciona un balance óptimo entre el rendimiento y el riesgo, además de amplificar los valores de mercado de la empresa y limitar los costos de capital, mientras que el 13,3 % (2 trabajadores) indican que solo *A veces*.

Tabla 15.

Dimensión 3: Gestión de capital de trabajo circulante

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Totalmente en desacuerdo	0	0,0%	0,0%
En desacuerdo	0	0,0%	0,0%
A veces	0	0,0%	0,0%
De acuerdo	14	93,3%	93,3%
Totalmente de acuerdo	1	6,7%	100,0%
TOTAL	15	100,0%	

Fuente. Elaboración propia

Interpretación: Observando lo obtenido de la tabla 15, se tiene un 93,3 % (14 trabajadores) los cuales están *De acuerdo* que la gestión de capital de trabajo circulante mejora su gestión financiera, ayuda en la ejecución de actividades con eficiencia y obtienen un mayor control del manejo de capital, mientras que el 6,7 % (1 trabajador) está *Totalmente de acuerdo*.

4.2. Prueba de normalidad

Se empleo la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk, formulando que la hipótesis nula proviene de una tendencia normal, y contemplando que se dio por válido la H1 para una Sig. “menor a 0,05 para pruebas no paramétricas y mayor al 0,05 para pruebas paramétricas”.

Tabla 16.

Prueba de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Fideicomiso	0,879	15	0,103
Gestión financiera	0,906	15	0,079

a. Corrección de significación de Lilliefors

Esta prueba muestra los valores de 0,879 y 0,906 respectivamente con niveles de Sig. 0,103 y 0,079 los cuales son menores al 0.05, evidenciando con esto que la distribución de los datos son normales y se aplicaran pruebas paramétricas. La decisión fue tomada por el estadístico de Shapiro Wilk debido a que la muestra fue inferior a 50.

4.3. Prueba de hipótesis

- **Hipótesis general**

H_i : El fideicomiso se relaciona positivamente en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

H_0 : El fideicomiso NO se relaciona positivamente en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

Para decidir la aceptación o negación de las hipótesis se tomó en cuenta que, si el nivel de Sig. es menor la 0.05 se acepta la hipótesis del investigador y se rechaza la nula.

Tabla 17.

Correlación entre el fideicomiso y la gestión financiera

	Fideicomiso		Gestión financiera
Fideicomiso	Correlación de Pearson	1	0,893*
	Sig. (bilateral)		0,000
	N	15	15
Gestión Financiera	Correlación de Pearson	0,893*	1
	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	15	15

Interpretación: En la tabla diecisiete de correlación de Pearson mostro un coeficiente de 0,893 correspondiente a una correlación considerable y un nivel de Sig. “menor al 0.05”, validando la hipótesis del investigador en donde se afirma que: existe una relación positiva entre el fideicomiso y la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir.

- **Hipótesis específica 1**

Hi: El fideicomiso se relaciona positivamente en el presupuesto de capital de gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

H₀: El fideicomiso NO se relaciona positivamente en el presupuesto de capital de gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

Tabla 18.

Correlación entre el fideicomiso y el presupuesto de capital de gestión financiera

	Fideicomiso		Presupuesto de capital
Fideicomiso	Correlación de Pearson	1	.872*
	Sig. (bilateral)		.000
	N	15	15
Presupuesto de capital	Correlación de Pearson	.872*	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	15	15

Interpretación: En la tabla dieciocho de correlación de Pearson mostro un coeficiente de 0,872 correspondiente a una correlación considerable y un nivel de Sig. “menor al 0.05”, validando la hipótesis del investigador en donde se afirma que: existe una relación positiva entre el fideicomiso y el presupuesto de capital de gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir

- **Hipótesis específica 2**

Hi: El fideicomiso se relaciona positivamente en la estructura de capital de gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

H₀: El fideicomiso NO se relaciona positivamente en la estructura de capital de gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

Tabla 19.

Correlación entre el fideicomiso y la estructura de capital de gestión financiera

	Fideicomiso		Estructura del capital
Fideicomiso	Correlación de Pearson	1	0,901*
	Sig. (bilateral)		0,002
	N	15	15
Estructura del capital	Correlación de Pearson	0,901*	1
	Sig. (bilateral)	0,002	
	N	15	15

Interpretación: En la tabla dieciocho de correlación de Pearson mostro un coeficiente de 0,901 correspondiente a una correlación alta y un nivel de Sig. menor al 0.05, validando la hipótesis del investigador en donde se afirma que: existe una relación positiva entre el fideicomiso y la estructura de capital de gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir.

- **Hipótesis específica 3**

Hi: El fideicomiso no se relaciona positivamente en la gestión de capital circulante de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

H₀: El fideicomiso NO se relaciona positivamente en la gestión de capital circulante de una la empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.

Tabla 20.

Correlación entre el fideicomiso y la gestión de capital circulante

	Fideicomiso		Gestión del capital de trabajo circulante
Fideicomiso	Correlación de Pearson	1	0,823*
	Sig. (bilateral)		0,000
	N	15	15
Gestión del capital de trabajo circulante	Correlación de Pearson	0,823*	1
	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	15	15

Interpretación: En la tabla dieciocho de correlación de Pearson mostro un coeficiente de 0,823 correspondiente a una correlación considerable y un nivel de Sig. menor al 0.05, validando la hipótesis del investigador en donde se afirma que: existe una relación positiva entre el fideicomiso y la gestión de capital circulante de una la empresa productora de prendas de vestir.

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Discusión

En consecuencia, lo obtenido responde a la hipótesis general propuesta en el capítulo II, se demuestra estadísticamente que el valor de la correlación de Pearson es significativo (0.893). A partir de la correlación se expone el rechazo a la hipótesis nula (H_0) y la aceptación de la hipótesis alterna (H_1). Ello se debe, porque existe una correlación positiva y significativa entre las variables, con un p-valor: $0,000 < \alpha=0,05$. Por ende, se asegura la relación positiva que sostiene el fideicomiso en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020. Con base en estas derivaciones se confrontaron estudios similares.

Descubriendo ello, los resultados coinciden con el estudio de Coronel (2021) donde se demuestra que el fideicomiso como instrumento financiero puede adaptarse a cualquier empresa, propulsar la gestión financiera y tener protagonismo en la toma de decisiones. Por su parte, Soplin y Herrera (2019) también están de acuerdo con el resultado expuesto acerca de la relación del fideicomiso en la gestión financiera de las empresas. Con relación a la hipótesis específica 1, la correlación de Pearson obtenida es igual a 0.872, mostrando una correlación positiva y significativa. Es decir, la hipótesis específica 1 es óptima y por esta razón, la hipótesis nula (H_0) e hipótesis alterna (H_1) se debe rechazar y aceptar respectivamente. Concluyendo que el fideicomiso se relaciona positivamente en el presupuesto de capital de gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020. Los resultados coinciden con el estudio de Guañuna y Ludeña (2020). Este estudio muestra que la aplicación de un modelo diseñado está relacionada con la optimización en los flujos de ingresos, siendo una herramienta eficiente para evaluar la gestión financiera y mejorar la toma de decisiones.

Del mismo modo para la hipótesis específica 2 se obtuvo la correlación de Pearson de 0,901. Al igual que en la hipótesis específica 1, ambas hipótesis son óptimas y rechazará y aceptará las mismas hipótesis con un nivel de significancia de p-valor: $0.002 < \alpha = 0.05$. Por lo tanto, se evidencia que el fideicomiso se relaciona positivamente en “la estructura de capital” de gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020. La encuesta de la investigación arrojó resultados muy consistentes con lo reportado con por Barrero *et al.* (2019) Si afirman que es necesaria la aplicación de un modelo estructural para construir el presupuesto mejorando la gestión financiera de la empresa. Además, (Aguayo, 2018) señala que el desarrollo de un modelo permitirá el orden efectivo de todas las actividades, logrando identificar los riesgos con anticipación que puedan afectar el proceso de toma de decisiones en las organizaciones.

Finalmente, para la hipótesis específica 3 con evidencia estadística, los resultados obtenidos muestran un valor de (0.823) con respecto a la correlación de Pearson. Del mismo modo que las hipótesis 1 y 2, este también muestra una idoneidad positiva. Por lo tanto, la hipótesis nula (H_0) e hipótesis alterna (H_1) se rechaza y acepta respectivamente con un nivel de significancia de p-valor: $0,000 < \alpha = 0,05$. Afirmando que el fideicomiso se relaciona positivamente en la gestión de capital circulante de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020. En concordancia con Huamán (2020), se demostró que existe relación significativa entre la gestión financiera y la administración de capital de trabajo de las empresas.

5.2. Conclusiones

Cuando se confirmó la fiabilidad del modelo propuesto en la presente investigación utilizando el coeficiente α de Cronbach de 0.938 para 27 ítems de la encuesta, y por ello, los resultados de este coeficiente mostraron una alta confiabilidad. En base a ello, el

cuestionario se aplicó a los trabajadores de las Áreas de Gerencia, Administración, Recursos Humanos, y Contabilidad y Finanzas, de los cuales se pueden extraer las siguientes conclusiones:

- Para efectos generales se concluye que el fideicomiso tiene una relación en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir Lima 2020. Asimismo, el 80,0 % de los encuestados manifestaron estar de acuerdo en la relación positiva que tiene el fideicomiso en el área financiera de las empresas.
- En referencia al primer objetivo específico, se concluye que el fideicomiso se relaciona positivamente en el presupuesto de capital de gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020. Además, los resultados demuestran que el 80,0 % de los encuestados están de acuerdo en considerar que el presupuesto de capital de las inversiones es el óptimo para las necesidades de la empresa que garantiza la mejor toma de decisiones.
- En referencia al segundo objetivo específico, se concluye que el fideicomiso se relaciona positivamente en la estructura de capital de gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020. Donde los resultados demuestran que el 86,7 % de los encuestados están de acuerdo que una buena estructura de capital suministra el balance adecuado entre el riesgo y el rendimiento, además de aumentar los valores de mercado de la empresa.
- Por último, respecto al tercer objetivo específico, se resuelve que el fideicomiso se relaciona positivamente en la gestión de capital circulante de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020. Asimismo, los resultados obtenidos mediante la encuesta muestran que el 93.3 % de los encuestados están de acuerdo respecto a considerar que el capital de trabajo circulante optimiza su

gestión financiera, provee un mayor control de manejo del capital y ayuda en la ejecución de las actividades de manera eficiente.

5.3. Recomendaciones

De acuerdo a lo expuesto anteriormente y culminado la investigación, se recomienda lo siguiente:

- Se exhorta a la comunidad académica a fomentar más investigaciones de este tipo, a través de charlas, conferencias o convenios nacionales e internacionales que posicionen a la universidad como referente en el contexto educativo.
- Para futuras investigaciones, se propone ampliar la investigación para incluir temas tributarios vinculado al fideicomiso de las empresas del sector textil.
- Se recomienda a las empresas impulsar el uso del fideicomiso, debido a los beneficios económicos y financieros que presenta para el sector, puesto que ayudará a obtener tasas de interés bajas en los préstamos solicitados.
- Se aconseja impulsar programas de capacitación del personal de la empresa en temas relacionados al fideicomiso y sus diversas aplicaciones, con el propósito de obtener diversas alternativas que admitan obtener mejores financiamientos.
- Finalmente, se propone desarrollar un proyecto de gestión de capital apropiado que posibilite administrar los ingresos a recibir, con el fin de poder generar utilidades que permitan amortizar los intereses de financiamiento.

Referencias bibliográficas

- Aguayo, A. (2018). *Modelo de gestión financiera para un fideicomiso inmobiliario en el Ecuador* [tesis de maestría, Universidad Central del Ecuador]. <https://bit.ly/3LjFPZk>
- Barboza, K. (2006). *FIDEICOMISO*. El Cid Editor. <https://bit.ly/39qL0sB>
- Barrera, P. y León, M. (2021). *Incidencia contable por el COVID19 en los indicadores financieros de un Fideicomiso en la ciudad de Guayaquil periodo 2019-2020* [tesis de título, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil]. <https://bit.ly/3rZJ6W3>
- Barrero, O., Pérez, J. y Sanabria, S. (2019). *Propuesta para el mejoramiento del modelo de gestión financiera de la empresa Gradeco Construcciones y CIA S.A.S.* [tesis de especialización, Universidad La Gran Colombia]. <https://bit.ly/3klAV2i>
- Behar, D. (2008). *Introducción a la Metodología de la Investigación*. Editorial Shalom. <https://bit.ly/3xZJHee>
- Cabrera-Bravo, C., Fuentes-Zurita, M. y Cerezo-Segovia, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Revista científica Dominio de las Ciencias*, 3(4), 220-231. <https://bit.ly/3xTMUvT>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera*. Ecoe Ediciones. <https://bit.ly/3yenSYH>
- Coronel, G. (2021). *Fideicomiso como instrumento para la optimización de las inversiones en la empresa Inkaterra Perú SAC, 2019* [tesis de pregrado, Universidad Peruana de Ciencias Informática]. <https://bit.ly/3Lpsfnl>
- Díaz, C. y Del Valle, Y. (2017). Riesgo financiero en los créditos al consumo del sistema bancario venezolano 2008-2015. *Revista Científica Ciencias Humanas*, 13(37), 20-40. <https://bit.ly/3vizQ1j>
- Domínguez, E. (2019). *La incertidumbre y el pensamiento complejo de Edgar Morín. Sus antecedentes e ideas centrales* [tesis de maestría, Universidad Autónoma del Estado de México]. <https://bit.ly/36RUI66>
- Dzul, M. (s.f.). *Unidad 3. Aplicación básica de los métodos científicos-Diseño no experimental*. [Diapositivas de PowerPoint]. Sistema de Universidad Virtual, Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. <https://bit.ly/3vGUFYS>
- González, J., Salazar, F., Ortiz, R. y Verdugo, D. (2019). Gerencia estratégica: Herramienta para la toma de decisiones en las organizaciones. *Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 1(1), 52-62. <https://bit.ly/3rXtulQ>
- Guañuna, D. y Ludeña, B. (2020). *Propuesta de un modelo de gestión financiera para optimizar los flujos de efectivo de la Cooperativa de ahorro y Crédito Pedro Moncayo Ltda.* [tesis de grado, Universidad Central de Ecuador]. <https://bit.ly/3ETjJkG>

- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. 6^a Edición. McGraw-Hill.
- Huamán, C. (2020). *La gestión financiera y su influencia en la administración del capital de trabajo en las MYPES de la galería azul del emporio comercial Gamarra, Lima 2017* [tesis de grado, Universidad Privada Telesup]. <https://bit.ly/36WO3aY>
- La Fiduciaria. (s.f.). *Control de Flujos (Carta Fianza)*. <https://bit.ly/3ETZXPm>
- Martínez, P. (2012, 25 de febrero). *Diccionario práctico de términos económicos financieros*. <https://bit.ly/39nJs2o>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2021, 30 de enero). *Ejecución de la inversión pública*. <https://bit.ly/38sclo8>
- Monge, D., Viguera, V. y Zurano, F. (2020). Fideicomiso. *Estudios de derecho empresario*. 4(3), 1-7. <https://bit.ly/3xZTpxc>
- Morín, E. (s.f.). *Introducción al pensamiento complejo*. Editorial Gedisa. <https://bit.ly/3LqnAl5>
- Moreno, M., Muñoz, E., Polo, W. y Rodríguez, E. (2019). *Proyecto de mejora en la Gestión Financiera de la Empresa constructora Pérez y Pérez S.A.C.* [tesis de maestría, Universidad Pontificia Católica del Perú]. <https://bit.ly/3kjQOX2>
- Mundaca, R. (2017). *Análisis del Rol del Agente Fiduciario en el Contrato de Fideicomiso en el Perú* [tesis de maestría, Universidad Pontificia Católica del Perú]. <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/867>
- Perdomo, A. (2017). *Elementos Básicos de Administración Financiera*. Edamsa Impresiones.
- Promedio, P. (2021, 22 de junio). ¿Qué es la gestión financiera? Guía para principiantes. *El blog de Pepe Promedio*. <https://bit.ly/3vmZPEY>
- Ramírez, M. (2017). *El fideicomiso como instrumento de gestión pública para la remediación de pasivos ambientales mineros* [tesis de maestría, Universidad de Lima]. <https://repositorio.ulima.edu.pe/handle/20.500.12724/5763>
- Revatta, A. (2012). *Los fideicomisos, cada vez más cerca de los peruanos, ¿cómo se emplea el fideicomiso en el Perú?* <https://bit.ly/3ksl3uB>
- Rojas, F. (2007). *Contratos de Fideicomiso*. Gestión Pública. <https://bit.ly/37PMko7>
- Ruiz, S. y Puertolas, F. (2013). *Gestión financiera de la empresa una visión práctica*. Delta Publicaciones.
- Sánchez, J. (2016, 07 de febrero). Bien. *Economipedia*. <https://bit.ly/3MSb8en>
- Soplin, G. y Herrera, L. (2019). *El Fideicomiso de Titulización y su impacto en la Gestión Financiera en las empresas del Sector Agrícola de Piura, año 2017* [trabajo de grado, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas]. <https://bit.ly/3MwDZ7C>

- Stuart, J. (2006). Principios de Economía Política. *Fondo De Cultura Económica. Fundación Ico. Editorial Síntesis*. <https://bit.ly/3OLj3fd>
- Superintendencia de Banca Seguros y AFP. (2020a). *Año 2020: El reto de cautelar la estabilidad financiera en tiempos de pandemia*. Boletín Semanal SBS Informa, N.º 46. <https://bit.ly/3Kp2lPf>
- Superintendencia de Banca Seguros y AFP. (2020b). *Informe de Estabilidad del Sistema Financiero*. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. <https://bit.ly/37PNvEf>
- Terrazas, A. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Revista Perspectivas*, 1(23), 55-72. <https://bit.ly/38tUQJo>
- Tributos.net. (2021, 25 de enero). Definición de activo circulante. *Tributos. net*. <https://www.tributos.net/definicion-de-activo-circulante-569/>
- Trujillo, M. (2018). *Diseño de un plan de gestión financiera para la empresa METROMÓVIL.COM. S.A. ubicada en la ciudad de Quito* [tesis de grado, Universidad Central del Ecuador]. <https://bit.ly/3vwzvbw>
- Velarde, X. (s/f). El fideicomiso como instrumento para acceder a créditos más baratos para la pequeña empresa. *Review of Global Management*, 4(1), 18. <https://bit.ly/3MD26Bs>
- Viterio, R. (2018). *El fideicomiso de administración de flujos como un mecanismo de fortalecimiento en una emisión de obligaciones* [tesis de maestría, Universidad Andina Simón Bolívar. Ecuador]. <https://bit.ly/3vlorxD>

Abreviaturas

Activo circulante. Son aquellos bienes activos que pueden ser transformados en dinero, en un período inferior a un año y que están a disposición de la organización. Este activo circulante, debido a su rápida liquidez, le permite a la empresa cubrir gastos rápidamente para enfrentar deudas o solventar los pasivos corrientes (Tributos.net, 2021).

Bienes. Se refieren a todo aquello que sea útil para el ser humano y satisfaga directa o indirectamente las exigencias de determinados individuos o grupos, tangibles o intangibles, o todo aquello que contribuya al bienestar personal. Son los objetos que necesita la entidad para desarrollar sus actividades y lograr sus objetivos. Son las cosas inmateriales o materiales que, visto desde el punto jurídico, son objeto de derecho. Mientras que, en la perspectiva económica, se les asigna un valor monetario. Es posible que sean materiales o inmateriales. Sin embargo, la totalidad de los bienes económicos tienen un valor y pueden ser valuados. Por lo tanto, se les asigna un precio de adquisición (Sánchez, 2016).

Capital. Es el conjunto de valores, bienes y recursos a disposición para compensar una necesidad o ejecutar una actividad puntual y generar una ganancia o beneficio económico. El capital lo que hace por la producción es brindar el resguardo, lo ayuda con las herramientas y los materiales que el trabajo demanda mantener y sustentar a los empleados en el transcurso del proceso de la producción (Stuart, 2006).

Crédito. Según (Martínez, 2012) lo define como la transferencia de una cantidad limitada y temporal de dinero de una persona o entidad a otra, y el capital que se

compromete a ser dueño de sus respectivos intereses, que será cancelado de acuerdo con las condiciones previamente pactadas.

Garantía. Es un compromiso, contrato o aval que crea obligación de cumplimiento de lo pactado y sirve para proteger los derechos del que pudiera salir afectado en caso de incumplimiento (Sánchez, 2016).

Incertidumbre. Puede ser entendida como una posición de que algo puede ocurrir, pero no es posible predecirla, pues en algunos casos está determinada por la esperanza o la indeterminación. Es considerado por autores, como Morín (s.f.), como una manifestación compleja de la realidad que escapa de lo cognosciblemente humano y sus sentidos; pero es arropada de rigor científico cuando el sujeto la puede enmarcar dentro de las probabilidades (Domínguez, 2019).

Riesgo financiero. Es la pérdida monetaria que se asocia en muchos casos, cuando una empresa o persona no cumple con el compromiso de cancelación del crédito otorgado por la entidad financiera (Díaz y Del Valle, 2017).

Toma de decisiones. Es definida por González *et al.* (2019) como un proceso que se lleva a cabo de manera intencional y depende de la capacidad cognitiva para combinar el análisis, la confrontación y valoración de las alternativas para seleccionar la más acertada.

Anexos

Anexo 1. Matriz de consistencia

Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	MÉTODO
¿Cuál es la relación que existe entre el fideicomiso y la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020?	Determinar la relación del fideicomiso en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.	El fideicomiso se relaciona positivamente en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.	<p>Diseño: No experimental</p> <p>Tipo: Aplicada</p> <p>Descriptiva-Correlacional</p> <p>Enfoque: Cuantitativo</p> <p>Población: 100 trabajadores</p> <p>Muestra: 15 trabajadores del Área de Gerencia, Administración y Finanzas</p> <p>Técnica/Instrumento de recolección de datos: Encuesta/Cuestionario</p> <p>Técnica de procesamiento de datos: Estadística descriptiva, prueba de normalidad, correlación de Pearson</p>
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	
¿Cuál es la relación que existe entre el fideicomiso y el presupuesto de capital financiero de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020?	Determinar la relación que existe entre el fideicomiso y el presupuesto de capital financiero de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.	El fideicomiso se relaciona positivamente con el presupuesto de capital financiero de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.	
¿Cuál es la relación que existe entre el fideicomiso y la estructura de capital de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020?	Determinar la relación que existe entre el fideicomiso y la estructura de capital de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.	El fideicomiso se relaciona positivamente con la estructura de capital de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.	
¿Cuál es la relación que existe entre el fideicomiso y la gestión de capital de trabajo circulante de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020?	Determinar la relación que existe entre el fideicomiso y la gestión de capital de trabajo circulante de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.	El fideicomiso se relaciona positivamente con la gestión de capital de trabajo circulante de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020.	

Anexo 2. Matriz de operacionalización

VARIABLES	DEFINICIÓN	DIMENSIÓN	INDICADOR	ITEM	ESCALA	INSTRUMENTO
Variable 1 Fideicomiso	Es la relación jurídica a través del cual el fideicomitente transfiere bienes a un fiduciario, para la creación de un patrimonio fideicomitado (Rojas, 2007).	Dimensión 1: Elementos del fideicomiso	-Fideicomitente -Fiduciario -Patrimonio fideicomitado	1 a 13	Totalmente de acuerdo (5) De acuerdo (4) A veces (3) En desacuerdo (2) Totalmente en desacuerdo (1)	Cuestionario
		Dimensión 2: Tipos de fideicomiso	-De garantías -De administración de fondo			
Variable 2 Gestión financiera	Es la disciplina que se encarga de administrar las fuentes o recursos financieros, para la toma de decisiones adecuadas dentro de la empresa (Córdoba, 2012).	Dimensión 1: El presupuesto de capital Dimensión 2: La estructura de capital Dimensión 3: Gestión de capital de trabajo circulante	-Montos manejados -Margen de utilidad esperado	14 a 27	Totalmente de acuerdo (5) De acuerdo (4) A veces (3) En desacuerdo (2) Totalmente en desacuerdo (1)	Cuestionario

Anexo 3. Encuesta/instrumento de evaluación

CUESTIONARIO DE ENCUESTA

PRESENTACIÓN: El presente estudio tiene como fin “Determinar la relación del Fideicomiso en la gestión financiera de una empresa productora de prendas de vestir, Lima 2020”.

INSTRUCCIONES: Estimado(a) usuario(a) a continuación, se enumeran enunciados y preguntas relacionadas con el tema de estudio antes mencionado, lea y marque con una “X” la alternativa que usted considere. Recuerde que no existen respuestas buenas o malas (se quiere que reflejen su opinión personal). El cuestionario es totalmente **ANÓNIMO**.

Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	A veces	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5

Variables	Dimensión	Ítem	1	2	3	4	5
Fideicomiso	Elementos del fideicomiso	1. ¿La empresa bajo la figura jurídica del fideicomiso garantiza que los objetivos trazados sean cumplidos?					
		2. ¿La empresa administra varios fideicomisos para garantizar su patrimonio?					
		3. ¿El fideicomiso generó la confianza exigida por el fideicomisario?					
		4. ¿El motivo para recurrir al fideicomiso se debe a la garantía de proteger el patrimonio, bienes, fondos y ganancias de la empresa en forma independiente?					
		5. ¿El patrimonio fideicomitado garantiza que los contratos se cumplan en el tiempo estipulado?					
	Tipos del fideicomiso	6. ¿Considera usted que el Fideicomiso es un instrumento financiero útil para la empresa?					
		7. ¿Se conoce en gran medida el fideicomiso de garantía?					
		8. ¿Reconoce la importancia del fideicomiso de administración de fondos?					
		9. ¿Se han suscrito fideicomisos de administración de Fondos en la empresa?					
		10. ¿El principal beneficio económico – financiero es el incremento de liquidez?					
		11. ¿El principal beneficio económico – financiero es el patrimonio en garantía limitado?					
		12. ¿Tiene la empresa garantías para un contrato de fideicomiso?					
		13. ¿Considera Usted, que el impacto que tuvo la empresa como resultado de firmar un compromiso de fideicomiso fue positivo?					

Gestión Financiera	Presupuesto de capital	14. ¿Considera que en la empresa se administran los recursos financieros de forma óptima en función de mejorar la toma de decisiones?					
		15. ¿El presupuesto de capital de inversiones a corto y largo plazo está acorde con necesidades actuales de la organización?					
		16. ¿Se obtiene en la empresa, el margen de utilidad esperada?					
		17. ¿Considera que ha disminuido el costo financiero, sin arriesgar la capacidad de proyectos futuros?					
	Estructura del capital	18. ¿La empresa amplifica el valor de mercado de la organización y limita el costo de capital?					
		19. ¿Considera que la rentabilidad de la empresa debe aumentar?					
		20. ¿La óptima estructura de capital genera un balance entre el rendimiento y el riesgo?					
		21. ¿En la empresa se verifica la disponibilidad de capital para contraer nuevas deudas?					
	Gestión de capital de trabajo circulante	22. ¿Considera usted que la empresa debe utilizar el capital de trabajo para mejorar su gestión financiera?					
		23. ¿En la empresa se establecen políticas referentes al capital de trabajo?					
		24. ¿La gestión financiera permite disponer del capital de trabajo necesario para ejecutar actividades con eficiencia y eficacia?					
		25. ¿Existe un control de manejo del capital de trabajo en la empresa?					
		26. ¿Tiene la empresa un manejo adecuado de la liquidez a corto plazo?					
27. ¿Considera que existen agentes externos que afectan en forma negativa en la empresa la administración de efectivo?							

Anexo 4. Validez de instrumentos por Jueces Expertos

INFORME DE VALIDEZ DE CONTENIDO Y JUEZ DE EXPERTO #1

Lima, 16 de octubre del 2021

Estimado Coordinador de Investigación de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Científica del Sur.

A solicitud del tesista, se procedió a revisar la matriz de consistencia, matriz de operacionalización y el instrumento que se empleó para su investigación. Según detalle:

Título de la tesis	"RELACIÓN DEL FIDEICOMISO EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA PRODUCTORA DE PRENDAS DE VESTIR, LIMA 2020"
Grado o título que aspira	TITULO PROFESIONAL
Apellidos y Nombre del (los) tesista(s)	ALBIRENA MALLMA KAREN DEL SOCORRO

Al respecto y de acuerdo con los indicadores mencionados se califica cada uno de los ítems:

VARIABLE: FIDEICOMISO

Dimensión 1	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
ELEMENTOS DEL FIDEICOMISO	1. ¿La empresa suscribe contratos de fideicomiso?	2	2	2	2
	2. ¿La empresa tiene solo un fideicomiso vigente?	2	2	2	2
	3. ¿El fideicomiso generó beneficios en el fideicomisario?	4	4	4	4
	4. ¿El motivo para recurrir al fideicomiso se debe a la ampliación de la producción?	4	4	4	4
	5. ¿En la empresa se lleva a parte la contabilidad del patrimonio fideicomitado?	2	2	2	2

Dimensión 2	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
TIPOS DEL FIDEICOMISO	6. ¿Considera usted que el fideicomiso es un instrumento financiero útil para la empresa?	4	4	4	4
	7. ¿Se conoce en gran medida el fideicomiso de garantía?	4	4	4	4

8. ¿Ha oído hablar sobre el fideicomiso de administración de fondos?	2	2	2	2
9. ¿Se han suscrito fideicomisos de administración de fondos en la empresa?	4	4	4	4
10. ¿El principal beneficio económico – financiero es el incremento de liquidez?	4	4	4	4
11. ¿El principal beneficio económico – financiero es el patrimonio en garantía limitado?	4	4	4	4
12. ¿Tiene la empresa garantías para un contrato de fideicomiso?	4	4	4	4
13. ¿Considera Usted, que el impacto que tuvo la empresa como resultado de firmar un compromiso de fideicomiso fue positivo?	4	4	4	4

VARIABLE: GESTIÓN FINANCIERA

Dimensión 1	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
PRESUPUESTO DE CAPITAL	14. ¿En la empresa se invierte capital para maximizar su utilidad?	2	2	2	2
	15. ¿Tiene su empresa un presupuesto de capital de inversiones a corto y largo plazo?	2	2	2	2
	16. ¿Se obtiene en la empresa, el margen de utilidad esperada?	4	4	4	4
	17. ¿Considera que ha disminuido el costo financiero, sin arriesgar la capacidad de proyectos futuros?	4	4	4	4

Dimensión 2	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
ESTRUCTURA DEL CAPITAL	18. ¿La empresa cuenta con un proceso establecido para efectuar los pagos?	2	2	2	2
	19. ¿Considera que la rentabilidad de la empresa debe aumentar?	4	4	4	4
	20. ¿La óptima estructura de capital genera un balance entre el rendimiento y el riesgo?	4	4	4	4
	21. ¿En la empresa se verifica la disponibilidad de capital para contraer nuevas deudas?	4	4	4	4

Dimensión 3	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO CIRCULANTE	22. ¿Considera usted que la empresa debe utilizar el capital de trabajo para mejorar su gestión financiera?	4	4	4	4
	23. ¿En la empresa se establecen políticas referentes al capital de trabajo?	4	4	4	4
	24. ¿La gestión financiera permite a la empresa disponer del capital de trabajo, necesarios para llevar a cabo sus actividades?	4	4	4	4
	25. ¿Existe un control de manejo del capital de trabajo en la empresa?	4	4	4	4
	26. ¿Tiene la empresa un manejo adecuado de la liquidez a corto plazo?	4	4	4	4
	27. ¿Considera que existen agentes externos que afectan en forma negativa en la empresa la	4	4	4	4

	administración efectivo?	de				
--	-----------------------------	----	--	--	--	--



Firma del Juez Experto

Apellidos y Nombre del experto	Hugo Jesús Salas Canales
Especialidad del experto	Magíster en Administración con mención en Gestión Empresarial (UNMSM). Licenciado en Administración de Negocios Internacionales (USMP). Especialista en Estadística e Investigación Científica (UNFV).
Código de colegiatura	---
Ficha CTI Vitae (*)	https://dina.concytec.gob.pe/appDirectorioCTI/VerDatosInvestigador.do?id_investigador=11164

(*) De no estar registrado en DINA deberá declarar estar registrado en la SUNEDU. Verificar en el siguiente link <https://www.sunedu.gob.pe/registro-de-grados-y-titulos/>

INFORME DE VALIDEZ DE CONTENIDO Y JUEZ DE EXPERTO #2

Lima, 25 de octubre del 2021

Estimado Coordinador de Investigación de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Científica del Sur.

A solicitud del tesista, se procedió a revisar la matriz de consistencia, matriz de operacionalización y el instrumento que se empleó para su investigación. Según detalle:

Título de la tesis	“RELACIÓN DEL FIDEICOMISO EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA PRODUCTORA DE PRENDAS DE VESTIR, LIMA 2020”
Grado o título que aspira	TITULO PROFESIONAL
Apellidos y Nombre del (los) tesista(s)	ALBIRENA MALLMA KAREN DEL SOCORRO

Al respecto y de acuerdo con los indicadores mencionados se califica cada uno de los ítems:

VARIABLE: FIDEICOMISO

Dimensión 1	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
ELEMENTOS DEL FIDEICOMISO	1. ¿La empresa suscribe contratos de fideicomiso?	4	4	4	4
	2. ¿La empresa tiene solo un fideicomiso vigente?	4	4	4	3
	3. ¿El fideicomiso generó beneficios en el fideicomisario?	4	3	3	4
	4. ¿El motivo para recurrir al fideicomiso se debe a la ampliación de la producción?	4	4	4	3
	5. ¿En la empresa se lleva a parte la contabilidad del patrimonio fideicomitado?	4	4	4	3

Dimensión 2	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
TIPOS DEL FIDEICOMISO	6. ¿Considera usted que el Fideicomiso es un instrumento financiero útil para la empresa?	4	4	4	4
	7. ¿Se conoce en gran medida el fideicomiso de garantía?	4	4	4	4
	8. ¿Ha oído hablar sobre el fideicomiso de	4	4	3	3

	administración de fondos?				
9.	¿Se han suscrito fideicomisos de administración de fondos en la empresa?	4	4	4	4
10.	¿El principal beneficio económico – financiero es el incremento de liquidez?	4	4	4	4
11.	¿El principal beneficio económico – financiero es el patrimonio en garantía limitado?	4	4	4	4
12.	¿Tiene la empresa garantías para un contrato de fideicomiso?	4	4	4	4
13.	¿Considera Usted, que el impacto que tuvo la empresa como resultado de firmar un compromiso de fideicomiso fue positivo?	4	4	4	4

VARIABLE: GESTIÓN FINANCIERA

Dimensión 1	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
PRESUPUESTO DE CAPITAL	14. ¿En la empresa se invierte capital para maximizar su utilidad?	4	4	4	4
	15. ¿Tiene su empresa un presupuesto de capital de inversiones a corto y largo plazo?	4	4	4	4
	16. ¿Se obtiene en la empresa, el margen de utilidad esperada?	4	4	4	4
	17. ¿Considera que ha disminuido el costo financiero, sin arriesgar la capacidad de proyectos futuros?	4	4	4	4

Dimensión 2	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
ESTRUCTURA DEL CAPITAL	18. ¿La empresa cuenta con un proceso establecido para efectuar los pagos?	4	4	4	3
	19. ¿Considera que la rentabilidad de la empresa debe aumentar?	4	4	4	4
	20. ¿La óptima estructura de capital genera un balance entre el rendimiento y el riesgo?	4	4	4	4
	21. ¿En la empresa se verifica la disponibilidad de capital para contraer nuevas deudas?	4	4	4	4

Dimensión 3	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO CIRCULANTE	22. ¿Considera usted que la empresa debe utilizar el capital de trabajo para mejorar su gestión financiera?	4	4	4	4
	23. ¿En la empresa se establecen políticas referentes al capital de trabajo?	4	4	4	4
	24. ¿La gestión financiera permite a la empresa disponer del capital de trabajo, necesarios para llevar a cabo sus actividades?	4	3	3	4
	25. ¿Existe un control de manejo del capital de trabajo en la empresa?	4	4	4	4
	26. ¿Tiene la empresa un manejo adecuado de la liquidez a corto plazo?	4	4	4	4
	27. ¿Considera que existen agentes externos que afectan en forma negativa en la empresa	4	4	4	4

	la administración de efectivo?				
--	--------------------------------	--	--	--	--



Firma del Juez Experto

Apellidos y Nombre del experto	Luigi Domenico León Trisoglio
Especialidad del experto	Marketing
Código de colegiatura	
Ficha CTI Vitae (*)	Consignar link https://dina.concytec.gob.pe/appDirectorioCTI/

(*) De no estar registrado en DINA deberá declarar estar registrado en la SUNEDU. Verificar en el siguiente link <https://www.sunedu.gob.pe/registro-de-grad-os-y-titulos/>

INFORME DE VALIDEZ DE CONTENIDO Y JUEZ DE EXPERTO #3

Lima, 5 octubre del 2021

Estimado Coordinador de Investigación de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Científica del Sur.

A solicitud del tesista, se procedió a revisar la matriz de consistencia, matriz de operacionalización y el instrumento que se empleó para su investigación. Según detalle:

Título de la tesis	"RELACIÓN DEL FIDEICOMISO EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA PRODUCTORA DE PRENDAS DE VESTIR, LIMA 2020"
Grado o título que aspira	TITULO PROFESIONAL
Apellidos y Nombre del (los) tesista (s)	ALBIRENA MALLMA KAREN DEL SOCORRO

Al respecto y de acuerdo con los indicadores mencionados se califica cada uno de los ítems:

VARIABLE: FIDEICOMISO

Dimensión 1	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
ELEMENTOS DEL FIDEICOMISO	1. ¿La empresa suscribe contratos de fideicomiso?	4	4	4	4
	2. ¿La empresa tiene solo un fideicomiso vigente?	4	4	4	4
	3. ¿El fideicomiso generó beneficios en el fideicomisario?	4	4	4	4
	4. ¿El motivo para recurrir al fideicomiso se debe a la ampliación de la producción?	4	4	4	4
	5. ¿En la empresa se lleva a parte la contabilidad del patrimonio fideicomitado?	4	4	4	4

Dimensión 2	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
TIPOS DEL FIDEICOMISO	6. ¿Considera usted que el fideicomiso es un instrumento financiero útil para la empresa?	4	4	4	4
	7. ¿Se conoce en gran medida el fideicomiso de garantía?	4	4	4	4

	8. ¿Ha oído hablar sobre el fideicomiso de administración de fondos?	4	4	4	4
	9. ¿Se han suscrito fideicomisos de administración de Fondos en la empresa?	4	4	4	4
	10. ¿El principal beneficio económico – financiero es el incremento de liquidez?	4	4	4	4
	11. ¿El principal beneficio económico – financiero es el patrimonio en garantía limitado?	4	4	4	4
	12. ¿Tiene la empresa garantías para un contrato de fideicomiso?	4	4	4	4
	13. ¿Considera Usted, que el impacto que tuvo la empresa como resultado de firmar un compromiso de fideicomiso fue positivo?	4	4	4	4

VARIABLE: GESTIÓN FINANCIERA

Dimensión 1	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
PRESUPUESTO DE CAPITAL	14. ¿En la empresa se invierte capital para maximizar su utilidad?	4	4	4	4
	15. ¿Tiene su empresa un presupuesto de capital de inversiones a corto y largo plazo?	4	4	4	4
	16. ¿Se obtiene en la empresa, el margen de utilidad esperada?	4	4	4	4
	17. ¿Considera que ha disminuido el costo financiero, sin arriesgar la capacidad de proyectos futuros?	4	4	4	4

Dimensión 2	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
ESTRUCTURA DEL CAPITAL	18. ¿La empresa cuenta con un proceso establecido para efectuar los pagos?	4	4	4	4
	19. ¿Considera que la rentabilidad de la empresa debe aumentar?	4	4	4	4
	20. ¿La óptima estructura de capital genera un balance entre el rendimiento y el riesgo?	4	4	4	4
	21. ¿En la empresa se verifica la disponibilidad de capital para contraer nuevas deudas?	4	4	4	4

Dimensión 3	Ítems (Pregunta)	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia
GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO CIRCULANTE	22. ¿Considera usted que la empresa debe utilizar el capital de trabajo para mejorar su gestión financiera?	4	4	4	4
	23. ¿En la empresa se establecen políticas referentes al capital de trabajo?	4	4	4	4
	24. ¿La gestión financiera permite a la empresa disponer del capital de trabajo, necesarios para llevar a cabo sus actividades?	4	4	4	4
	25. ¿Existe un control de manejo del capital de trabajo en la empresa?	4	4	4	4
	26. ¿Tiene la empresa un manejo adecuado de la liquidez a corto plazo?	4	4	4	4
	27. ¿Considera que existen agentes externos que afectan en forma negativa en la empresa la	4	4	4	4

	administración efectivo?	de				
--	-----------------------------	----	--	--	--	--



Firma del Juez Experto

Apellidos y Nombre del experto	Huachaca Urbina, Antonio Roberto
Especialidad del experto	Especialista en Investigación Científica
Código de colegiatura	<ul style="list-style-type: none"> https://orcid.org/0000-0003-4784-6524
Ficha CTI Vitae (*)	http://directorio.concytec.gob.pe/appDirectorioCTI/VerDatosInvestigador.do?id_investigador=162250

(*) De no estar registrado en DINA deberá declarar estar registrado en la SUNEDU. Verificar en el siguiente link <https://www.sunedu.gob.pe/registro-de-grados-y-titulos/>