



Universidad Nacional  
**Federico Villarreal**

Vicerrectorado de  
**INVESTIGACIÓN**

**ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO**

**“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN EL SISTEMA DE CONTROL  
DE INVENTARIOS DE LA EMPRESA TEXTIL SAN PAULO CONFECCIONES S.A.C.  
DE GAMARRA”**

TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADEMICO DE:

**MAESTRO EN FINANZAS**

AUTOR:

**JOSUÉ GIUSSEPPE ATAHUA MATEO**

ASESOR:

**DR. JOSE DOMINGO ROJAS GARGIA**

JURADO:

**DRA. MARIA TERESA BARRUETO PEREZ**

**DR. ALEJANDRO PAREDES SORIA**

**DR. RAÚL ALBERTO RENGIFO LOZANO**

**LIMA – PERÚ**

**2019**

**Dedicatoria:**

Al docente del curso por su gran apoyo y motivación para la culminación de nuestros estudios profesionales, por haberme transmitidos los conocimientos obtenidos y haberme llevado pasó a paso en el aprendizaje.

**Agradecimiento:**

A Dios, familia y mis amigos, que siempre me han prestado un gran apoyo moral y humano, necesarios en los momentos difíciles de este trabajo esta profesión.

A todas las personas que me brindaron su valioso tiempo para el desarrollo de la presente investigación.

## ÍNDICE

Índice de Tablas .....	VIII
Resumen .....	1
Palabras clave: .....	1
Abstract .....	2
Key words: .....	2
I.    Introducción.....	3
1.1. Planteamiento del Problema.....	5
1.2. Descripción del Problema .....	6
1.2.1. Síntoma. ....	6
1.2.2. Pronóstico. ....	6
1.2.3. Control de pronóstico. ....	6
1.3. Formulación del Problema .....	7
1.3.1. Problema general.....	7
1.3.2. Problema específico.....	7
1.4. Antecedentes .....	8
1.4.1. Universidades extranjeras. ....	8
1.4.2. Universidades nacionales.....	12
1.5. Justificación e Importancia de la Investigación.....	15
1.5.1. Justificación. ....	15
1.5.2. Importancia. ....	15

1.6. Alcances y Limitaciones de la Investigación .....	16
1.6.1. Alcances.....	16
1.6.2. Limitaciones del estudio.....	16
1.7. Objetivos de la Investigación .....	16
1.7.1. Objetivo general.....	16
1.7.2. Objetivos específicos.....	17
1.8. Hipótesis.....	17
1.8.1. Hipótesis general.....	17
1.8.2. Hipótesis específicas.....	17
II. Marco Teórico .....	18
2.1. Teorías Generales .....	18
2.1.1. Gestión financiera.....	18
2.1.2. Control de inventarios.....	29
2.2. Bases Teóricas .....	32
2.2.1. Gestión financiera.....	32
2.2.2. Control de inventarios.....	47
2.2.3. Objetivos del control de inventarios.....	50
2.3. Marco Conceptual.....	51
2.3.1. Gestión financiera.....	51
2.3.2. Control de inventarios.....	55

III. Método .....	64
3.1. Tipo de Investigación.....	64
3.1.1. Tipo de investigación. ....	64
3.1.2. Nivel de investigación. ....	64
3.2. Diseño de la Investigación .....	65
3.2.1. Método.....	65
3.2.2. Diseño.....	65
3.3. Estrategia de la prueba de Hipótesis .....	66
3.4. Variables .....	66
3.4.1. Variable independiente. ....	66
3.4.2. Variable dependiente. ....	67
3.5. Población.....	68
3.6. Muestra.....	68
3.7. Técnicas de Investigación .....	69
3.8. Instrumentos de Recolección de Datos .....	69
3.9. Procesamiento y Análisis de Datos.....	70
IV. Resultados.....	71
4.1. Análisis e Interpretación .....	71
4.2. Contrastación de Hipótesis General.....	88
4.2.1. Prueba de hipótesis.....	88

En conclusión: .....	95
V. Discusión de Resultados.....	96
5.1. Discusión de Resultados .....	96
VI. Conclusiones.....	98
6.1. Conclusiones .....	98
6.1.1. Conclusión general.....	98
6.1.2. Conclusiones específicas.....	98
VII. Recomendaciones .....	100
7.1. Recomendaciones .....	100
7.1.1. Recomendación general.....	100
7.1.2. Recomendaciones específicas.....	100
VIII. Bibliografía.....	102
IX. Anexos.....	106
Anexo N° 1: Matriz .....	107
Título: .....	107
8. Anexo N° 2: Encuesta.....	112

## Índice de Tablas

<b>Contenido</b>	<b>Pág.</b>
Tabla 1 Tabla de valoración según respuestas de encuesta pregunta 1. ....	71
Tabla 2 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 2. ....	73
Tabla 3 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 3. ....	74
Tabla 4 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 4. ....	75
Tabla 5 Tabla de valoración según respuestas de encuesta pregunta 5. ....	76
Tabla 6 Tabla de valoración según respuestas de encuesta pregunta 6. ....	77
Tabla 7 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 7. ....	78
Tabla 8 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 8. ....	79
Tabla 9 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 9. ....	80
Tabla 10 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 10. ....	81
Tabla 11 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 11. ....	82
Tabla 12 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 12. ....	83
Tabla 13 Tabla de valoración según respuestas de encuesta. ....	84
Tabla 14 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 14. ....	85
Tabla 15 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 15. ....	86
Tabla 16 Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 16. ....	87
Tabla 17 Tabla de valoración de resultados según encuesta. ....	88
Tabla 18 Tabla de valoración de resultados según encuesta. ....	89
Tabla 19 Tabla de valoración de resultados según encuesta. ....	90
Tabla 20 Tabla de valoración de resultados según encuesta. ....	91
Tabla 21 Tabla de valoración de resultados según encuesta. ....	92

Tabla 22 Tabla de valoración de resultados según encuesta.....	93
Tabla 23 Tabla de valoración de resultados según encuesta.....	94
Tabla 24 Tabla de valoración de resultados según encuesta.....	95

## Resumen

El presente trabajo de investigación tiene por finalidad entender la importancia que tiene la gestión financiera y el efecto real que produce en el control de inventarios de la empresa textil san Paulo confecciones S.A.C. de Gamarra.

En el desarrollo de la presente investigación se afirma en forma categórica que la gestión financiera es la búsqueda de fondos, evaluación de proyectos, métodos y técnicas con la finalidad de aumentar la rentabilidad de las empresas.

Y siendo la rentabilidad en sí misma la capacidad que tiene la empresa para generar ganancias, así como es la relación entre la utilidad y la inversión que se necesita, midiendo la efectividad de la gerencia, es importante recalcar que en este caso la empresa textil san Paulo confecciones S.A.C. de Gamarra necesita con suma urgencia que la gerencia financiera, contribuya con el fortalecimiento y crecimiento de la empresa, teniendo sumo cuidado con la labor que se realiza en el área de control de inventarios.

uego de las investigaciones realizadas se concluye que la gestión financiera influye de manera positiva en el control de inventarios de la empresa textil san Paulo confecciones S.A.C. de Gamarra, contribuyendo en nuestro país a brindar un mejor servicio en lo referente a producción de vestimentas a los peruanos.

**Palabras clave:** gestión financiera, inventarios, empresa textil, ventas y gastos.

### **Abstract**

The purpose of this research work is to understand the importance of financial management and the real effect produced in the control of inventories of the textile company San Paulo Confecciones S.A.C. from Gamarra.

In the development of this research, it is stated categorically that financial management is the search for funds, evaluation of projects, methods and techniques in order to increase the profitability of companies.

And being the profitability in itself the capacity that has the company to generate profits, as well as it is the relation between the utility and the investment that is needed, measuring the effectiveness of the management, it is important to emphasize that in this case the textile company san Paulo Confecciones SAC Gamarra urgently needs financial management to contribute to the strengthening and growth of the company, taking great care with the work done in the area of inventory control.

After the investigations carried out, it is concluded that financial management has a positive influence on the inventory control of the textile company San Paulo Confecciones S.A.C. of Gamarra, contributing in our country to provide a better service in relation to the production of clothing to Peruvians.

**Key words:** Financial management, Inventories, Textile company, Sales and expenses.

## I. Introducción

El siguiente trabajo llamado **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN EL SISTEMA DE CONTROL DE INVENTARIOS DE LA EMPRESA TEXTIL SAN PAULO CONFECCIONES S.A.C. DE GAMARRA”**, ha sido elaborado realizando un estudio de la problemática que se dan en el área financiera y de gestión de la empresa textil en mención, siendo su finalidad, en esta área como usar los recursos financieros, para mejorar el sistema de control de inventarios de la empresa objeto de estudio.

Esta investigación conforme corresponde, se ha determinado en cinco capítulos consistentes en lo siguiente:

El Capítulo I, hace referencia al Planteamiento del Problema, donde se señala las razones y descripción de la realidad problemática, la formulación del problema, Objetivos, Justificación, limitaciones de la Investigación y la definición de las variables a emplearse en el proceso de la investigación.

El Capítulo II, contiene el Marco teórico de la investigación, que describe el aspecto cualitativo y doctrinario de la investigación; de igual forma se presenta una reseña histórica, además de la conceptualización de la variable independiente y dependiente, también la definición de términos sobre los cuales se ha planteado desarrollar la presente tesis. En este capítulo, se analizan conceptualmente las dos variables involucradas en nuestra investigación y las hipótesis. Cabe resaltar que en este capítulo se ha recurrido a diferentes fuentes de información, así como opiniones de autores especialistas en el tema de estudio.

El Capítulo III, se hará referencia a la metodología, técnicas e instrumentos que se usaron para desarrollar la investigación, la población y la muestra que se escogerá como también veremos que técnicas e instrumentos usaremos para interpretar y contrastar las hipótesis.

El Capítulo IV, trata de la presentación de los resultados, efectuando la contrastación de hipótesis que se realizara luego de haber encuestado a Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil San Paulo S.A.C., esta contrastación respaldara nuestros objetivos propuestos.

El Capítulo V, se expone las discusiones, las conclusiones y recomendaciones obtenidas como consecuencia de la investigación realizada en el desarrollo de la tesis, y se formulan las recomendaciones del caso. Asimismo, debemos indicar que el desarrollo de la investigación se realizara a través del área de la gerencia financiera de la empresa textil San Paulo S.A.C, debiendo mencionar que hubo limitaciones y restricciones que se encontraron en el desarrollo del trabajo, motivo por el cual, consideramos que nuestra investigación requirió de un mayor esfuerzo, y perseverancia para desarrollarla en forma adecuada. Finalmente, se espera que la presente investigación se constituya en una fuente de consulta y guía para futuras investigaciones; esperando, el haber cumplido con las indicaciones y recomendaciones propias de este estudio.

## 1.1. Planteamiento del Problema

Actualmente el sector de la pequeña y la microempresa textiles es revalorado y tomado en cuenta dentro del escenario económico y el horizonte de las sociedades en el Perú.

Las Mypes vienen tomando mayor posición a nivel mundial, surgieron para resolver las necesidades de una forma más rápida y efectiva por lo cual se han posicionado en la actualidad.

El Perú es uno de los países el cual apoya a las micro y pequeñas empresas, los emprendedores se sienten más seguros en apostar por el negocio propio o en casos una pequeña empresa compartida ya que según estadísticas las Mypes obtienen diversos beneficios y además muy buenas ganancias, es aquí donde se requiere el financiamiento ya sea interno o externo para que se implementen o se expandan los negocios y así obtener más ingresos.

El emporio de Gamarra es el centro comercial e industrial más grande de Lima, donde es posible encontrar desde fabricantes con perfil emprendedor-microempresario hasta grandes corporaciones, dando la flexibilidad para que el cliente encuentre lo que busca. En Gamarra se puede encontrar todo tipo de prendas por lo cual es el lugar preferido para comprar al por mayor y vender en diversos puntos de la capital como también en provincias.

Es significativo reafirmar que la empresa textil debe contar con un excelente y adecuado control de inventario de productos, realizando una codificación apropiada para el manejo de inventario, pues debe funcionar indiferentemente de los cambios en los productos que se venderán.

No sólo se requiere cubrir lo que se tiene en el inventario en ese momento, sino también todos los productos o servicios que se tengan disponibles para la venta en el futuro. El objetivo será de gran utilidad para no generar un desorden en sus controles.

## **1.2. Descripción del Problema**

### **1.2.1. Síntoma.**

Por otro lado, específicamente en cuanto a la Gestión Financiera y la influencia que ejerce sobre el Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. ubicada en Gamarra, se ha podido notar una serie de síntomas que muestran algunas deficiencias, como por ejemplo retrasos con las órdenes de compra a proveedores, cada vez que se quiere hacer una compra, así mismo mermas de mercaderías luego de haberse constatado el ingreso conforme de estas al almacén, por otro lado desde el lado de las ventas, se han notado síntomas que muestran una inadecuada gestión como por ejemplo falta de stock mínimo de mercaderías para atender pedidos urgentes de clientes, también retrasos al momento de realizar el respectivo reparto de las mercaderías hacia los clientes, lo cual ha originado la caída de diversas ventas con las respectivas pérdidas de clientes.

### **1.2.2. Pronóstico.**

Se pronostica que a corto plazo la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. ubicada en Gamarra, pueda tener problemas de liquidez por los síntomas descritos anteriormente y a largo plazo, esta pueda tener dificultades en sus operaciones, pues la sostenibilidad de su modelo de negocio en el tiempo se encontraría en riesgo, debido a los síntomas detectados y descritos anteriormente que muestran deficiencias respecto a la Gestión Financiera que viene desarrollando en sus operaciones vinculadas a compras de mercaderías, ventas de mercaderías y control de stock en almacén.

### **1.2.3. Control de pronóstico.**

Como medida preventiva urgente se recomienda realizar investigaciones de alto nivel profesional y técnico para ahondar en la gravedad de los síntomas descritos anteriormente, con el

objetivo de encontrar las conclusiones adecuadas que muestren la gravedad de la situación en la que se encuentra la empresa, en base a ello se determinarán los cursos de acción y/o recomendaciones más adecuadas para evitar tan preocupante pronóstico. Como parte de este control del pronóstico hemos realizado el presente trabajo de investigación, el cual pasamos a describir brevemente.

En el siguiente trabajo se investigara que tan primordial es la Gestión Financiera para la implementación de equipos y maquinarias necesarias así como para la productividad de las empresas textiles y con lo investigado se desea contribuir con una amplia información para que los pequeños empresarios tengan mayor conocimiento sobre el tema como también de los organismos que facilitan financiamiento, todo esto para que la gestión financiera de cada pequeño empresario sea la más adecuada y productiva.

### **1.3. Formulación del Problema**

#### **1.3.1. Problema general.**

¿De qué manera la Gestión Financiera influye en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

#### **1.3.2. Problema específico.**

- a) ¿De qué forma la Gestión Financiera influye en las operaciones de compra del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?
- b) ¿De qué medida la Gestión Financiera influye en las ventas que se despachan del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?
- c) ¿De qué forma la Gestión Financiera influye en el nivel de stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

## **1.4. Antecedentes**

Al realizar la presente investigación se procedió a investigar sobre tesis relacionados al tema objeto de estudio encontrándose los siguientes antecedentes en las tesis nacionales y extranjeras que a continuación detallamos:

### **1.4.1. Universidades extranjeras.**

#### **Males Anrango, (2015) en la Tesis titulada “Modelo de gestión financiera para la cooperativa de ahorro y crédito Coopindígena Ltda.”**

La auditoría ha sido una de las áreas que ha llamado la atención en cuanto a su función e importancia, en un inicio la auditoría se orientaba hacia las necesidades internas de las empresas, de asegurar el manejo del dinero con seguridad y el registro exacto de las transacciones. La auditoría se inclina hacia la necesidad de dar fe de procesos funcionales de una empresa, se considera que la auditoría es un proceso imprescindible para la gerencia en la toma de decisiones, de forma oportuna. En términos genéricos, la auditoría puede ser entendida como una herramienta de gestión de la organización, consiste en la evaluación sistemática, documentada, periódica y objetiva del funcionamiento adecuado de una actividad. Dicha evaluación puede realizarse desde diferentes ópticas; la economía-finanzas, de la calidad, de la seguridad, del medio ambiente, de gestión y salud, etc., asegura el buen funcionamiento de controles, procedimientos y actividades relacionadas con la gestión financiera en las áreas funcionales de una empresa, que permita alcanzar los objetivos y metas propuestos.

La auditoría básicamente está estructurada en cuatro etapas que son: Planeación, ejecución, informe y seguimiento a través de cuestionarios y procedimientos diseñados y dirigidos para cada área funcional, la misma que facilita la detección de deficiencias y su oportuna

corrección. Actualmente las empresas se ven obligadas a la búsqueda de alternativas que ayuden a la reducción de gastos innecesarios para lograr un mayor grado de competitividad, esto se ha originado en parte por los cambios del mundo globalizado, así como también por los diferentes problemas internos de una empresa que están afectando el desarrollo óptimo de sus actividades. En lo que respecta a la información de la entidad, se establece que la principal problemática es la mala utilización de recursos económicos-financieros impide mejorar la rentabilidad de la Cooperativas de Ahorro y Crédito COOPINDÍGENA Ltda. Agencia Otavalo, esto debido a la deficiente administración y gestión, el insuficiente liderazgo empresarial, el desconocimiento de mecanismos para mejorar la rentabilidad, la incorrecta toma de decisiones y el poco interés hacia el logro de objetivos son causales que con el paso del tiempo pueden llegar a provocar una insolvencia técnica.

El objeto de investigación son los procesos de auditoría, los cuales son considerados parte del control interno, mientras que el campo de acción se enmarca en la gestión financiera, que es una de tradicionales áreas de la gestión, la cual abarca procesos que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y por ende la rentabilidad financiera generada por el mismo. Lo antes expuesto se enmarcó en la línea de investigación de Administración financiera y responsabilidad social, a fin de cumplir con el objetivo de realizar un modelo de gestión financiera que permita el mejoramiento de la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “COOPINDÍGENA” Ltda.-Agencia Otavalo, el cual se fundamentó en los informes financieros 2013, previo a un diagnóstico financiero actual para establecer los componentes más aptos del modelo de gestión financiera y con ello lograr la validación de la propuesta previa la opinión de expertos. Lo que se

procura es que con el modelo de Gestión Financiera se mejoren los resultados económicos-financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPINDÍGENA Ltda. Agencia Otavalo.

Dicha propuesta surgió con la necesidad de mejorar el manejo económico-financiero y obtener la rentabilidad que con la aplicación de un Modelo de Gestión Financiera a favor de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “COOPINDÍGENA” Ltda.-Agencia Otavalo, se puede medir objetivos y aplicar herramientas necesarias para el alcance de metas planteados, la cual mejora su gestión tanto a nivel administrativo, financiero y gerencial. Esta investigación se enmarca en la modalidad cuali-cuantitativa porque permitió establecer las características y los aspectos de relevancia detallada de situaciones, eventos y manifestaciones que determinan el inadecuado manejo de los recursos financieros, así como el análisis de la evolución de la economía de la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPINDÍGENA Ltda. Agencia Otavalo, la cual también se apoyó con la investigación de campo que permitió realizar directamente la búsqueda en las instalaciones de la cooperativa 3 para la recopilación de información suficiente y esencial con la finalidad de verificar de forma directa la situación real.

La investigación de acción e investigación descriptiva se utilizaron para analizar factores productores de la baja rentabilidad y a su vez en la descripción de los diferentes procedimientos, factores, lineamientos que describen las principales características de los servicios financieros, su estructura funcional, políticas de crédito y evolución financiera. La investigación bibliográfica la cual permite la recopilación de información fiable a través de los diferentes libros, documentos o manuales que son útiles y necesarios para el presente trabajo y la investigación aplicada por ser diseñado en base a las necesidades y a la realidad de la Cooperativa proporcionando de esta manera parámetros o lineamientos dentro de los cuales se deberán enmarcar las funciones del Modelo de Gestión Financiera.

Como métodos se utilizó el método inductivo-deductivo, analítico-sintético e histórico – lógico, reuniendo información de periodos anteriores con un enfoque más acertada para su análisis al estudiar detenidamente cada aspecto importante en la entidad de modo que permitirá relacionar datos no vistos y se establecerá una teoría agrupada, resumiendo los aspectos, casos y hechos particulares relacionados con el incorrecto manejo de los recursos financieros. La técnica que se empleó fue la entrevista, que apoyada en la guía de entrevista permitió obtener información primer alcance directa de los directivos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPINDÍGENA Ltda. Agencia Otavalo, para tener más conocimientos sobre su gestión financiera.

**London Cepeda, (2012) en la tesis “Propuesta de mejoramiento del sistema de almacenamiento y control de inventarios para Betmon”**

Las Pymes en Colombia representan el 95,5% de la fuerza productiva del país. Por lo tanto, nuestra economía se basa en empresas compuestas por no más de 100 trabajadores pero que, en conjunto, constituyen la mayor fuente de empleo, productos y servicios de los que tengamos conocimiento. La coyuntura mundial ha hecho que el Gobierno Nacional lleve a cabo Tratados de Libre comercio con países como Canadá, Chile, Corea del Sur y hace pocos días con nuestro mayor socio comercial, Estados Unidos, por esta razón se podría temer que aquellos países con industrias fuertes en un gran número de sectores productivos no harán otra cosa que acabar con el principal motor de nuestra economía y, en dado caso, sufrir las consecuencias sociales que esto conllevaría, por esta razón es importante hacerle frente a estos tratados y, a su vez, competir cabeza a cabeza con ellos.

Una de las maneras de hacerle frente a estos tratados es logrando que las pymes fortalezcan cada uno de sus procesos y el funcionamiento de su cadena de suministro. Betmon Repuestos

es una pyme dedicada a la distribución mayorista de autopartes en el sector del 7 de agosto y por tal motivo se puede ver afectada por los tratados mencionados anteriormente, la globalización y apertura económica, por esta razón se considera importante que la empresa compita al mismo nivel con todas las otras empresas del mismo sector para no perder su participación en el mercado, por este motivo se decidió trabajar en el mejoramiento de sus procesos, comenzando con un diagnóstico y análisis de la situación actual de la empresa donde fueron encontradas problemáticas y oportunidades de mejora en cada uno de sus eslabones; debido a la magnitud de los problemas encontrados en el eslabón de producción se trabajó en la mejora de estos problemas realizando una propuesta de mejoramiento del sistema de almacenamiento y control de inventarios.

Esta propuesta busca la eliminación de las principales causas generadoras de las problemáticas encontradas como lo son el alto nivel de inventario, riesgo de accidentalidad y agotamiento del trabajador entre otras. Con la ejecución de cada una de las propuestas realizadas en este trabajo de grado se busca el mejoramiento de los procesos llevados a cabo en el eslabón de producción con el fin de aumentar el flujo de caja de la empresa, el bienestar del trabajador y la satisfacción del cliente.

#### **1.4.2. Universidades nacionales.**

**Vilca Narvasta, (2012) en la tesis titulada “El control interno y su impacto en la gestión financiera de las Mypes de servicios turísticos en lima metropolitana, 2012”**

En el mundo actual donde las compañías buscan mantenerse a flote en un mercado eminentemente capitalista, se hace imprescindible trazar estrategias que aboguen por el desarrollo de las grandes, medianas y pequeñas asociaciones. Es este sentido, es necesario que se empleen técnicas que ayuden al correcto desenvolvimiento de las entidades en cuanto a

Gestión económica financiera se refiere. El país no está exento de este proceso y desde hace décadas busca el perfeccionamiento continuo de todas las ramas de la economía, ubicándose el sector del transporte como una de las mayores fuentes de ingreso en nuestro país.

Se evidencia entonces, la importancia que encierra el hecho de que se desarrolle todo un sistema de conocimientos sobre el sector, se profundicen estudios e investigaciones que permitan sentar las bases teóricas que sustenten el perfeccionamiento de los elementos que conforman esta rama imprescindible y garanticen la calidad de su práctica y obtención de mejores resultados. Resulta entonces en este sentido un hecho importante, que los directivos y el personal en general de estas entidades dominen elementos de gestión y de finanzas que ayuden al buen desarrollo de los procesos económicos que se realizan en las mismas, que garanticen la calidad del servicio y se revierta al final de la cadena en la satisfacción del cliente.

A raíz de lo expuesto, se plantea la especial importancia que cobra la gestión financiera operativa como función de la dirección empresarial, para lograr el eficiente manejo de los recursos y las operaciones del negocio, así como obtener los resultados esperados en correspondencia con los objetivos organizacionales propuestos y perseguidos. Sin embargo, la empresa de servicios de transporte de personal en estudio, especialmente en sus niveles más elementales, no cuenta con los instrumentos contables y administrativos que le faciliten un eficiente desenvolvimiento; lo que de ninguna manera significa desconocer la existencia de extraordinarias cualidades desarrolladas por los empresarios de las empresas, que de manera intuitiva consiguen muchas veces implantar esquemas de alta eficacia en lo productivo.

Los requerimientos en esta materia por parte de la empresa, difieren radicalmente con las de grandes y medianas empresas; sencillos registros de ingresos y egresos suelen constituir

importantes instrumentos para dar una visión del negocio, por lo cual se hace imprescindible para este tipo de empresas, la adopción de controles contables que permitan reflejar resultados reales en los estados financieros, mediante los cuales se pueda medir la capacidad de producir, retener o reinvertir excedentes, determinar su permanencia, proyección y vitalidad.

Los problemas manifestados en la debilidad del manejo de instrumentos contables indispensables (registro de ingresos y egresos; inventarios; cuentas por pagar y por cobrar, presupuesto de inversiones y pagos, etc.), la nula importancia de parte del Contador en la capacitación e implementación de procedimientos y controles contables internos, han provocado un desconocimiento de la realidad financiera, inestabilidad, falta de liquidez y está generando un problema grave en la empresa que se ve limitada en su proyección.

**Hemeryth Charpentier, (2013) en la tesis titulada "Implementación de un sistema de control interno operativo en los almacenes, para mejorar la gestión de inventarios de la Constructora A&AS.A.C. de la ciudad de Trujillo - 2013".**

La presente investigación tuvo como objetivo general Demostrar que con la implementación de un sistema de control interno operativo en los almacenes mejorará la gestión de los inventarios de la Constructora A&A S.A.C. de la ciudad de Trujillo – 2013. Para dar cumplimiento a este objetivo se realizó una investigación de método Experimental de grupo único Pre Test – Post Test. El fundamento teórico de la investigación precisó como variable independiente el Sistema de Control Interno Operativo en los almacenes y como variable dependiente la Gestión de los Inventarios, Nuestra población y muestra utilizada para la presente investigación fueron los 05 almacenes.

Se le aplico como instrumentos de recolección de datos las Entrevistas, Observación directa y el Cuestionario aplicado al jefe de Logística y al personal de los almacenes, siendo

estos los usuarios directos del sistema, obteniéndose una perspectiva clara de la situación del Sistema de Control Interno Operativo actual, pudiendo detectar las deficiencias de este y proponer mejoras significativas. La conclusión más importante fue que la implementación de un Sistema de Control Interno Operativo en el área de almacenes mejoró significativamente la gestión de los Inventarios debido a una mejora en los procesos, en el control de inventarios, en la distribución física de los almacenes.

## **1.5. Justificación e Importancia de la Investigación**

### **1.5.1. Justificación.**

Este proyecto de investigación tiene como motivo brindar a las empresas textiles con deficiencias en el control de inventarios una ayuda para resolver sus dificultades, adicionalmente a ello que puedan contar con estrategias de Gestión Financiera adecuada que permitan las mejoras en sus políticas como empresa generando mayor ingreso y reduciendo sus costos.

Así mismo esta investigación deberá servir para otros investigadores que en el futuro deseen profundizar en este tema pudiéndolo utilizando como antecedente.

### **1.5.2. Importancia.**

Uno de los objetivos más importantes de toda empresa textil y por ende la tarea primordial del Gerente Financiero, es la necesidad de contar con los recursos financieros con los que financiará las inversiones para la ejecución de su actividad de producción, así como para pagar los gastos corrientes pertinentes. Y además es de suma importancia llevar a cabo y velar por un correcto inventario del activo fijo de la empresa como sus muebles, maquinaria y equipo, así como su activo circulante que alcanza a los bienes que se gastan, consumen o materiales que entran a producción.

Al culminar esta investigación, se contribuirá y se demostrará que la Gestión Financiera influye en forma positiva en el Control de Inventarios y así se reafirmará que la empresa textil con una adecuada gestión progresará económicamente, fortaleciéndose y reafirmando su crecimiento como empresa.

## **1.6. Alcances y Limitaciones de la Investigación**

### **1.6.1. Alcances.**

EL Proyecto en desarrollo tiene como alcance conocer la importancia de la Gestión Financiera en una empresa textil y como el gerente financiero se encarga de la asignación correcta y eficiente de fondos dentro de dicha empresa usando herramientas de análisis, planeación y control y en este caso como toma las decisiones financieras que servirán para obtener y asignar los fondos de manera adecuada y la influencia que tendrá en la correcta marcha del área de almacén de inventarios para lograr el éxito comercial de la empresa.

### **1.6.2. Limitaciones del estudio.**

Durante el desarrollo de la investigación hemos tenido dificultades que limitan la investigación, como por ejemplo la poca información que brinda la Gerencia y el área de Almacén de inventarios de la empresa Textil San Paulo Confecciones S.A.C., como también poca información en los antecedentes de las variables determinadas.

## **1.7. Objetivos de la Investigación**

### **1.7.1. Objetivo general.**

Determinar de qué manera la Gestión Financiera influye en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

### **1.7.2. Objetivos específicos.**

- a) Determinar de qué forma la Gestión Financiera influye en las operaciones de compra del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.
- b) Conocer en qué medida la Gestión Financiera influye en las ventas que se despachan del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.
- c) Conocer de qué forma la Gestión Financiera influye en el nivel de stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

## **1.8. Hipótesis**

### **1.8.1. Hipótesis general.**

La Gestión Financiera influye en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

### **1.8.2. Hipótesis específicas.**

- a) La Gestión Financiera influye en las operaciones de compra del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.
- b) La Gestión Financiera influye en las ventas que se despachan del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.
- c) La Gestión Financiera influye en el nivel de stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

## II. Marco Teórico

### 2.1. Teorías Generales

#### 2.1.1. Gestión financiera.

##### *a) La visión descriptiva de las finanzas empresariales hasta la segunda guerra mundial*

Durante este tiempo no es mucha la investigación que se lleva a cabo en el campo de las finanzas, incluso podemos decir que es prácticamente inexistente hasta el siglo XIX. Sin embargo, es en este tiempo cuando avanza considerablemente la Teoría Económica. Es entonces cuando surge el llamado modelo clásico de la mano de Smith, Adam en su libro "La riqueza de las naciones", a partir de ahí le siguen otros economistas ingleses como Malthus, Mill o David Ricardo, de la Escuela de Viena cuyos representantes más notables son Menger, Böhm-Bawerk y VonWieser, de la Escuela de Lausana a la cual pertenecen Walras y Pareto y finalmente a la escuela de Cambridge con economistas como Wicksell y Marshall. Es precisamente con este último con el que damos por terminada la era de la economía clásica con su libro "Principios de Economía".

Mientras tanto en el ámbito de las finanzas hasta principios del siglo XIX los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de Contabilidad o a controlar la Teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario.

Surge en Inglaterra la revolución industrial debido a una serie de cambios como un crecimiento en su economía Este fenómeno comienza a difundirse rápidamente por Europa y América dando lugar a innovaciones tan importantes como la máquina de vapor de Watt (1779), la pila eléctrica de Volta (1800), la locomotora o la primera línea de ferrocarril en 1825. En esta época el sector textil es el más importante y es la época que podríamos denominar como "capitalismo salvaje", surge el asociacionismo obrero y se da un auge del liberalismo. Por todo

ello la empresa se expande, ocurren fusiones para lo cual son necesarias grandes emisiones de acciones y obligaciones, y se presta una especial atención a los mercados financieros y a la emisión de empréstitos, en la que se observa un espectacular auge.

En 1929 la economía se encuentra inmersa en una crisis internacional. La situación de la bolsa de Nueva York era caótica y la Política Económica llevada a cabo contribuyó a agravar la crisis, los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados ya que al conceder préstamos sin prudencia crearon un ambiente de solidez e inestabilidad inexistente, además se produjo una subida de los tipos de interés estadounidenses que llevó a la paralización de los préstamos al exterior, lo que produjo una agravación económica en los países que habían recibido estos préstamos. Es fácil suponer que en un escenario como este las empresas tuviesen problemas de financiación, quiebras y liquidaciones. El objetivo dominante para ellas era la solvencia y reducir el endeudamiento. Es decir, se busca que exista la máxima similitud en la cantidad de capitales propios y fondos ajenos. Por primera vez, se preocupan por la estructura financiera de la empresa.

Durante la crisis de los objetivos son la supervivencia de la empresa y la liquidez. Se produjeron estudios desde el punto de vista legal con la intención de que el accionista y el inversor tuviesen más información sobre la situación económica de la empresa: financiación, liquidez, solvencia, rentabilidad... Podemos decir que aparece el intervencionismo estatal.

Stone Dewing Arthur refleja esta visión tradicional de las Finanzas basada en una metodología positiva, que describe la realidad, con excesivo énfasis en aspectos externos, legales e institucionales, así como en procesos excepcionales para las empresas como quiebras, fusiones, absorciones y consolidaciones. Aunque este autor mostrase cierta inquietud acerca de la

estructura financiera y la política del reparto de dividendos, vemos que es una visión poco preocupada por las decisiones financieras.

La época de los años cuarenta estuvo empañada por la guerra declarada en los primeros años y la guerra fría en los siguientes. No se da ningún cambio considerable en la concepción de las Finanzas y la Empresa. El gerente continúa con su labor, predomina una política poco arriesgada, lo que supone un endeudamiento, y se prima la liquidez y la solvencia. Sin embargo, en este período comienzan a germinar los brotes de la moderna concepción financiera de la empresa.

b) *Desde mediados de la década de los cuarenta hasta la crisis de la energía: la cimentación de la moderna teoría de las finanzas empresariales.*

Después de la guerra comienza a estudiarse los desarrollos de la Investigación Operativa y la Informática aplicados a la empresa. Comienza a despertar importancia la planificación y control, y con ellos la implantación de presupuestos y controles de capital y tesorería.

De esta época es la obra del profesor Schneider Erich (1944) *Inversión e Interés*, en la que se elabora la metodología para el Análisis de las Inversiones y se establecen los criterios de Decisión Financiera que den lugar a la maximización del valor de la empresa. En su trabajo el profesor pone de manifiesto una idea en la actualidad vigente: una inversión viene definida por su corriente de cobros y pagos.

Entre los años cincuenta y la crisis energética de 1973 se vive un ciclo alcista en la economía, en el que la empresa tiene una gran expansión y se asientan las bases de las finanzas actuales. En este período de prosperidad los objetivos que priman son los de rentabilidad, crecimiento y diversificación internacional, frente a los objetivos de solvencia y liquidez del período anterior. También se extenderán las técnicas de Investigación Operativa e Informatización, no sólo para grandes empresas.

Se va cimentando la moderna Teoría Financiera, los estudios son publicados en publicaciones especializadas a las que ni siquiera los propios investigadores confieren su total confianza. Tomamos como ejemplo el caso de Markowitz (1952, 1959), tuvieron que transcurrir siete años para que se le reconociese el valor que su trabajo aportó a la Teoría de Selección de Carteras, punto de partida del Modelo de Equilibrio de Activos Financieros, que constituye uno de los elementos del núcleo de las modernas finanzas.

En 1955 Lorie James H. y Savage Leonard resolvieron en Programación Lineal el problema de selección de inversiones sujeto a una restricción presupuestaria, estableciéndose una ordenación de proyectos. Así mismo estos autores cuestionan la validez del criterio del TIR frente al VAN.

Otro destacado trabajo es el de Modigliani Franco y Miller Merton (1958). Ambos defienden que el endeudamiento de la empresa en relación con sus fondos propios no influye en el valor de las acciones. No obstante, en 1963 rectifican su modelo, dando entrada al impuesto de sociedades. Y así concluyen que el endeudamiento no es neutral respecto al coste de capital medio ponderado y al valor de la empresa.

En los sesenta se empieza a ver el efecto de los estudios realizados en la década anterior, estudios en ambiente de certeza que en la década servirán de base a los realizados en ambiente de riesgo e incertidumbre. En las facultades americanas los estudios específicos sobre Finanzas se introducen en los cincuenta, en España hasta los setenta no se desdobl原因 suficientemente, si bien no se puede hablar de homogeneidad generalizada en este sentido. Asimismo, podemos decir que actualmente no están desarrolladas suficientemente en los planes de estudios.

Esta década supone una profundización y crecimiento de los estudios de la década de los cincuenta, produciéndose definitivamente un desarrollo científico de la Administración

Financiera de Empresas, con múltiples investigaciones, resultados y valoraciones empíricas, imponiéndose la Técnica Matemática como el instrumento adecuado para el estudio de la Economía Financiera Empresarial.

En 1963, Wingartner H. M., generaliza el planteamiento de Lorie y Savage a  $n$  períodos, introduciendo la interdependencia entre proyectos, utilizando Programación Lineal y Dinámica. Se aborda el estudio de decisiones de inversión en ambiente de riesgo mediante herramientas como la desviación típica del VAN, técnicas de simulación o árboles de decisión, realizados por Hillier (1963), Hertz (1964) y Maage (1964) respectivamente. En 1965 Teichroew, Robichek y Montalbano demuestran que en algunos casos de inversiones no simples, éstas podrían ser consideradas como una mezcla de inversión y financiación.

Sharpe (1964,1967), Linttner (1965), Mossin (1966) o Fama (1968) son autores que continuaron la investigación sobre formación óptica de carteras de activos financieros (CAPM) iniciada por Markowitz en la década de los cincuenta.

El CAPM nos dice que en un mercado tenemos dos tipos de riesgo: el diversificable, que podemos controlar y el sistemático, que no podemos cubrir, aunque nuestra cartera esté compuesta por muchos títulos diferentes y con muy poca correlación entre ellos. Por otra parte, nos dice que el rendimiento esperado de un activo sin riesgo es igual al de un activo libre de riesgo más una prima por unidad de riesgo sistemático. Este riesgo lo medimos por el coeficiente que nos indica el comportamiento de la rentabilidad del título en relación con la del mercado.

El modelo de Sharpe constituye un punto de partida al CAPM, si bien cabe distinguir que el primero de ellos es un modelo empírico en el que utiliza datos retrospectivos a los que aplica una regresión y el CAPM es un modelo de equilibrio prospectivo con una teoría y unos supuestos que se elaboran deductivamente.

c) *Expansión y profundización de las finanzas desde la crisis de la energía hasta nuestros días.*

Desde el primer shock del petróleo en 1973 hasta nuestros días los estudios sobre la Ciencia de la Gestión Financiera de la Empresa se han expandido y profundizado notablemente. Surgen nuevas líneas de investigación como la Teoría de Valoración de Opciones, la Teoría de Valoración por Arbitraje y la Teoría de Agencia.

La Teoría de Valoración de Opciones tuvo su origen con las investigaciones de Black & Scholes (1973), a los que siguieron numerosas aportaciones. Una opción es un contrato por el cual una persona adquiere el derecho de comprar o vender un bien determinado a precio prefijado y en un período especificado. En valores mobiliarios estos autores demuestran que los factores que determinan el valor de una opción son el precio actual del título, el precio prefijado, el tipo de interés libre de riesgo, la volatilidad del título y el período de ejecución.

Comenzó a cuestionarse la validez del CAPM por diversos motivos y como modelo alternativo Ross (1976) publicó el APT. A diferencia del CAPM este modelo no se basa en la hipótesis de eficiencia de la cartera de mercado, y los rendimientos de los títulos vienen representados por un modelo general de factores.

Durante la década de los setenta Jensen y Meckling (1976) comienzan a dibujar la Teoría de Agencia. La relación de agencia es aquella en la que se ven envueltos los propietarios del capital (principal) y los directivos (agentes). El problema en esta situación es el conflicto de intereses entre los participantes, el principal delega responsabilidades en el agente, y tiene que establecer un contrato con el agente de modo que éste último lleve a cabo su labor con el fin último de llegar al objetivo del principal. Pero de todo ello se derivan unos costes debido al contexto de información asimétrica, unos costes de supervisión por parte del principal al

agente, unos costes de influencia y unos costes de pérdida de eficiencia. Estos costes se derivan de que el trabajo realizado por el agente no siempre es observable por el principal, y si lo es puede llegar a ser muy costoso, de las relaciones entre los distintos colectivos dentro de la empresa y de las desviaciones de las actuaciones de los agentes en relación con el esfuerzo óptimo. Todo ello ha generado una amplia literatura con diversidad de opiniones.

En este paseo por la historia de las decisiones financieras asumiremos que el objetivo de la Gestión Financiera es maximizar el valor de mercado de la empresa. Este es un objetivo señalado por gran cantidad de estudios e investigadores como Bierman y Smidt, Robichek, Mao, Beranek, Weston y Brigham, Pike y Dobbins, Suárez. (Blogger, 2013)

Además, consideramos que este objetivo no está en contradicción frontal con las propuestas de la Teoría de Agencia sobre compensaciones económicas al agente, por lo que podría afirmarse que su realización va a lograr que también se cumplan estos otros, en líneas generales. Así lo afirma también Cuervo (1979) cuando señala que "la compensación de la dirección es acorde con la maximización de la riqueza de los accionistas de la empresa."

En consecuencia, podemos decir que de acuerdo con la normativa americana sobre la Teoría de las Finanzas Empresariales el objetivo global de la empresa es la maximización del valor de mercado de la empresa, aun reconociendo las matizaciones hechas por la Teoría de Agencia.

Sobre la política de dividendos, caben destacar los trabajos de Black y Scholes (1974) y Miller y Scholes (1978), quienes insisten en que la política de dividendos es irrelevante, incluso teniendo en cuenta los impuestos, siguiendo la línea de Modigliani y Miller. Por otra parte, Kim, Lewellen y McConell (1979) avalan empíricamente la existencia de segmentos diferentes de inversores en acciones en función de sus tipos impositivos marginales en el impuesto sobre la renta personal.

En relación a la estructura financiera óptima son destacables los trabajos realizados por Miller (1977), Warner (1977), y Kim (1974,1978). Miller insiste en la irrelevancia de la estructura financiera, al considerar el impuesto sobre la renta personal, aun teniendo en cuenta las consecuencias del impuesto de sociedades que conlleva la preferencia de la deuda como fuente de financiación. Asimismo, Warner sostendrá que la mayor preferencia por la deuda, al tener en cuenta los efectos fiscales del impuesto sobre la renta de sociedades, se compensa con el aumento de los costes de quiebra. Kim, en cambio, se pronuncia sobre la existencia de una estructura financiera óptima si el mercado de capitales es perfecto y se tienen en cuenta el impuesto de sociedades y los costes de insolvencia.

En la década de los ochenta y de los noventa, es brillante la investigación teórica y metodológica de los aspectos anteriores, así como la diversidad de validaciones empíricas, con sofisticados modelos de valoración y generalización de técnicas matemáticas y del uso de la Informática.

Además, se profundiza en corrientes investigadoras como la Teoría de Agencia y la metodología proporcionada por la Teoría de Conjuntos Borrosos aplicada al Subsistema Financiero en ambiente de incertidumbre con importantes resultados.

Se acentúa el interés por la internacionalización de los fenómenos y decisiones financieras, dando lugar a multitud de estudios sobre aspectos como el riesgo político y el riesgo de variabilidad del tipo de cambio de las monedas en las que opera la Gestión Financiera Internacional. Asimismo, para superar algunas críticas al CAPM ha surgido el ECAPM obra inicial de Pogue en un contexto internacional referido a compañías de oleoductos, y ampliado posteriormente por Litzenberg, Ramaswamy y Sosin (1980).

En relación con la política de dividendos, es destacable el trabajo de Jalilvand y Harris (1984), éstos concluyen que las imperfecciones del mercado pueden implicar interdependencias entre las decisiones de inversión, financiación y dividendos. Sobre las repercusiones fiscales en la política de dividendos se pronuncian Poterba y Summers (1984) concluyendo un mayor gravamen de los dividendos frente a las ganancias del capital. Por otra parte, Sarig y Scott (1985) se sitúan en una línea similar a Dim, Lewellen y McConnell, reafirmando el fenómeno de los segmentos diferentes o clientelas.

Sobre el APT se siguen añadiendo nuevas investigaciones como las de Roll y Ross (1980, 1984) utilizando el análisis multifactorial, éste último sometido a críticas como las de Dhrymes, Friend y Gultekin (1984).

Con respecto a la estructura financiera, De Angelo y Masulis (1980) admiten la existencia de una estructura financiera óptima contemplando los efectos de los impuestos, las amortizaciones y las inversiones particular de cada empresa. Ross (1985) se pronuncia en el mismo sentido en condiciones de riesgo y mercado perfecto.

Titman y Wesseles (1989) verifican el APT y realizan una investigación empírica sobre la estructura del capital, en la que llegan a conclusiones como la de que los costes de transacción pueden ser un importante determinante en la elección de la estructura de capital, sobre todo en pequeñas empresas al emitir instrumentos financieros a largo plazo.

Leland (1994) en la búsqueda de la estructura financiera óptima descubre que el valor de la deuda y el endeudamiento óptico están conectados explícitamente con el riesgo de la empresa, los impuestos, los costes de quiebra, el tipo de interés libre de riesgo y ratios pay-out.

Cabe resaltar que durante estos años se han llevado a cabo estudios entre los partidarios del CAPM, como Tinic y West (1984,1986), y del APT, Gultekin y Gultekin (1987, 1989) sin

llegar a conclusiones definitivas sobre cuál de los dos modelos es mejor, tanto en la versión nacional como en la internacional.

Fama y French en 1992 señalan importantes conclusiones en este sentido ya que se concluye que para el mercado americano de empresas no financieras:

- a. Desde 1941 hasta 1990 sólo se detecta una débil relación positiva entre la rentabilidad media y la beta.
- b. Entre 1963 y 1990 prácticamente no se detecta relación entre la rentabilidad media y la beta.
- c. El tamaño de la empresa y el ratio valor contable/valor de mercado, relativo a los capitales propios sí que, en cambio actúan como buenos indicadores en las variaciones de la rentabilidad media en el período 1963-1990.

Estos mismos autores en 1995 tratan de detectar si el comportamiento del precio de los activos, en relación con el anterior ratio refleja el comportamiento de los beneficios. Sin embargo, no se llega a conclusiones definitivas y satisfactorias, siendo necesarias muchas más investigaciones.

Daniel y Titman (1997) reexaminan el modelo de Fama y French. Ellos argumentan que son las características más que los betas los que determinan los beneficios esperados. Específicamente, encuentran que los stocks con lowmarket-to-book ratios, pero betas altas con respecto al market-to-book factor portfolio, tienden a tener beneficios similares a otros lowmarket-to-book stocks

Enrique Santana ha publicado a lo largo de estos años numerosos trabajos relacionados con modelos de factores de heteroscedasticidad condicionada aplicables al ATP y otros modelos como PRICING OPTIONS ON ASSETS WITH PREDICTABLE WHITE NOISE

RETURNS) o predicciones cuadráticas y análisis media-varianza en modelos con heteroscedasticidad condicionada y modelos GARCH.

En estos últimos años han sido numerosos los artículos e investigaciones realizadas acerca de la gran existencia de PYMES y el papel que desempeñan en la sociedad actual. Ejemplo de ello es el trabajo desarrollado por López, Revuelta y Sánchez (1998) en el que pretenden mostrar, de forma sintética y globalizada, la problemática específica que padecen estas empresas de carácter familiar. Del mismo se extraen conclusiones tan interesantes como que, debido a la estructura familiar de la empresa, el criterio de maximización del valor de mercado puede no ser el más adecuado en algunas ocasiones. En otros trabajos se ha profundizado en el estudio de la gestión de recursos humanos dentro de las PYMES, su financiación, o la inversión directa en países en vías de desarrollo.

La teoría de valoración de empresas parecía estancada, al menos desde los años setenta y sólo recientemente ha cobrado un notable impulso bajo el influjo de autores como Cornell (1993), Copeland, Koller y Murrin (1995) y Damodaran (1996). O Fernández (1999) y Amat (1999) en España.

En los noventa, la teoría y práctica de la valoración de empresas seguía centrada alrededor de métodos muy clásicos y algo obsoletos, tales como los enfoques estáticos o de balances y los modelos mixtos como el alemán y el anglosajón. Dichos métodos parecen superados hoy en día, aun admitiendo su virtualidad y utilidad para la valoración en pequeños negocios.

Actualmente, la metodología basada en el descuento de los flujos de caja parece indiscutible y es la más congruente y sólida en cuanto a sus fundamentos teóricos. Por esta línea han pretendido progresar Martín Marín y Trujillo Ponce (2000) en su obra "Manual de valoración de empresas". Respecto al el tema de las empresas de nueva economía o economía

virtual relacionada con Internet estos autores según sus propias palabras prefieren darse un plazo de espera antes de abordar tan espinoso asunto. Estas empresas parecen escapar a la lógica de los modelos hasta ahora desarrollados de valoración. La alta volatilidad y los precios desorbitados parecen imponerse en las acciones que cotizan en el NASDAQ norteamericano.

Relacionado con lo anterior hemos de tener en cuenta el creciente valor que adquieren las tecnologías de información y comunicación dentro de la empresa, factores que permiten a las organizaciones crear valor a través de la gestión integrada de la cadena de valor física y virtual. Así lo creen Ordiz y Pérez-Bustamante (2000) cuando afirman que "estas tecnologías pueden aportar ventajas a la empresa, tales como reducciones en costes o incrementos de valor, pero, para ello, se debe asumir que la inversión en tecnologías de información y comunicación no es una decisión más en la empresa, sino que adquiere la categoría de inversión estratégica para el negocio, dada la repercusión que puede implicar para el futuro de la misma".

Quizás sería interesante, ahondar en un espacio financiero iberoamericano en el que pueden abrirse enormes posibilidades para las Finanzas, tanto desde el punto de vista teórico como del enfoque práctico. De hecho, numerosas empresas españolas, como Telefónica o el BBVA, han irrumpido con fuerza en estos mercados con resultados, hasta el momento, muy positivos. (Ferruz, 2000)

### **2.1.2. Control de inventarios.**

La historia de los inventarios, comienza desde la antigüedad, cuando los pueblos, debido a las épocas de escasez, deciden almacenar grandes cantidades de alimentos, para hacer frente a ellas; así se idea un mecanismo de control para su reparto.

El concepto de inventario hoy en día es un término cotidianamente utilizado, dentro de las empresas sin importar su tamaño o giro, pero desde cuándo se puede hablar de la aparición de este concepto y es que desde tiempos inmemorables pueblos de la antigüedad como los Egipcios solían almacenar grandes cantidades de alimentos para ser utilizados en épocas de sequía y escasez, de esta forma surge el dilema de llevar un registro, distribución y cuidado de los recursos, para hacer frente a la travesía de sobrevivir, que le aseguraran la subsistencia de la vida y el desarrollo de sus actividades normales. Esta forma de almacenamiento de todos los bienes y alimentos necesarios para sobrevivir motivó la existencia de los inventarios.

En América tendría sus antecedentes hacia el 2.500 A.C con el pueblo Inca ya que crearon una herramienta llamada Quipu se consideran vestigios de inventarios por su uso en registros, censos, contabilidad de cosechas, reservas de producción agrícola, cantidad de productos de la minería etc. (Cabrera, 2007).

Con el paso del tiempo y hacia la Segunda Guerra Mundial, con el surgimiento de grandes y complejas computadoras nacen los primeros sistemas para la planificación de inventario y material.

Para el final de los años 50, los sistemas de inventarios como medio de la planificación del requerimiento de material bélico y como gran parte de los adelantos y modernidades de hoy en día, se transformaron su uso en las guerras, para hallar cabida en los sectores productivos, en especial en los Estados Unidos de Norte América.

Con el adelanto tecnológico y diversificado surgieron sistemas para manejo de inventarios, incrementando el número de empresas que hacían uso de estas herramientas. (Márquez, 2015)

El inventario se ha utilizado desde que el hombre vio la necesidad de organizar sus bienes, es decir, saber que pertenencias tiene de acuerdo a los diferentes roles que esta persona

desempeña, tendero, fabricante, importador, exportador, etc. El inventario es utilizado como forma de organización básica que conlleva a una mejor economía, porque se sabe con qué se cuenta y que debe ser repuesto. (Edisson, 2016)

Hace aproximadamente 300 años el inventario era igual a la medida de la riqueza y poder. Según Pappilo (1697), “la existencia o riqueza de un reino no consiste solamente en nuestro dinero, sino también en nuestras mercancías y embarques para comerciar y almacenes surtidos con todos los materiales necesarios”

A principios de los años 20, se pone especial atención en la liquidez de los capitales particularmente de los inventarios, debido a la depresión del inventario.

Según Whitin (1957), “frecuentemente, los inventarios se conocen como el cementerio de los negocios americanos, como existencias en exceso, que han sido una causa importante del fracaso de dichos negocios. También se considera a los inventarios como una influencia desestabilizadora de los negocios en curso... los hombres de negocios han desarrollado un miedo casi patológico del crecimiento de los inventarios”. (Vera, 2016)

## 2.2. Bases Teóricas

### 2.2.1. Gestión financiera.

El libro “Gestión Financiera en la pequeña y mediana empresa”, la práctica de la gestión financiera tiene mucho menos que ver con la precisión que con obtener ganancias y reducir el riesgo. Puesto que, a mayor riesgo, mayor ansiedad, no hay necesidad alguna de demostrar que reducir el riesgo es una actividad deseable. El riesgo y la incertidumbre mantienen una relación muy estrecha: las situaciones más arriesgadas son aquellas en que tenemos poca o ninguna información, y, por tanto, existe mayor incertidumbre. Si hay incertidumbre, no puede haber un control efectivo, y sin control no hay forma de saber cuáles son los resultados.

En la euforia que rodea los primeros años de montar y establecer una empresa, al propietario se le puede perdonar el que preste menos atención de la debida a la gestión financiera, salvo en lo que se refiere a estar bien con el director del banco. Pero al empezar a desarrollarse la empresa y superarse los problemas iniciales, los ingresos por ventas añadidos se vuelven relativamente menos importantes que el impulso por obtener ganancias y mejorar la calidad de vida. (Wilson, 1994, p. 16)

En el libro “La Gestión Financiera de la empresa”, la Gestión Financiera mide el desempeño de la compañía, determinan cuáles serán las consecuencias financieras si esta mantiene su actual curso o lo modifica y recomiendan la manera como la empresa debe utilizar sus activos. Así mismo localizan fuentes externas de financiación y recomiendan la más benéfica combinación de fuentes financieras, para de esta manera, determinar las expectativas financieras de los propietarios de la empresa. (Torre, 2011, p. 14)

El libro “Dirección y Gestión Financiera Estrategias Empresariales” la Gestión Financiera en la década de los 90 se daba un énfasis a lo legal de las fusiones, a la formación de nuevas

empresas y los diferentes valores que podían emitir las empresas para financiarse, en los 30 el énfasis se dio en las bancarrotas y en las reorganizaciones para obtener liquidez corporativa y de las regulaciones del mercado de valores. En los 60 la atención de la administración financiera se centró en las decisiones administrativas de la elección de los activos y pasivos que maximizaran el valor de la empresa hasta que el análisis comenzó a incluir a la inflación y su influencia en las decisiones de negocios, en la desregularización las instituciones financieras, el avance tecnológico para la actividad financiera y la importancia de los mercados globales y la operación de negocios. (Rojas, 2003, p. 11)

En el libro “Gestión Financiera”, se entiende por Gestión Financiera a la aplicación de técnicas, métodos y procedimientos con la finalidad de medir y mejorar la rentabilidad y proyectos de una empresa. En ese sentido se debe proveer los recursos financieros e invertir estos recursos en forma eficiente para el desarrollo óptimo de la empresa y la implementación de un buen sistema de control interno, que permita lograr los objetivos trazados por la empresa.

En este sentido la Gestión Financiera nos indica cómo deben obtenerse y usarse los recursos financieros. Para tomar decisiones, en todos los casos, se necesita tener un buen juicio combinado con una apreciación lógica. (Flores, 2001, p. 211)

El libro “Administración Financiera” refiriéndose a cuáles son las funciones de la Gestión Financiera, El Administrador financiero juega un papel central en la compañía. Los deberes del administrador incluyen presupuesto, búsqueda de fondos en los mercados de inversión, selección y evaluación de proyectos de inversión, planeación de las estrategias de mercadeo y fijación de precios de la compañía. Un administrador individual es a menudo un especialista que posee un conocimiento en muchas áreas de las finanzas, pero con una

experiencia particular en una o dos especialidades. El alcance de la función financiera es tan grande que en muchas compañías incluye el personal de varios departamentos y compromete muchos escalones de la administración. (Lawrence & W. Haley, 1983, p. 30)

En el libro “Administración Financiera”, la Administración Financiera de las empresas estudia tres aspectos:

- a. La inversión en activos reales (inmuebles, equipo, inventarios, etc.); la inversión en activos financieros (cuentas y documentos por cobrar), y las inversiones de excedentes temporales de efectivo;
- b. La obtención de fondos necesarios para la inversión en activos y
- c. Las decisiones relacionadas con la reinversión de las utilidades y el reparto de dividendos. (Ochoa, 2004, p. 7)

El libro “Principios de la Gestión financiera de la empresa” la Gestión Financiera ha ido tomando en los últimos años un protagonismo creciente dentro del conjunto de las técnicas de dirección de la empresa. Quisiera referirme a los motivos que en mi opinión han contribuido a ello. La gestión de empresas, en términos generales es hoy probablemente mucho más difícil que nunca. No son tantos factores internos como el mayor tamaño de las organizaciones o la mayor complejidad de sus operaciones, sino los factores derivados del entorno exterior los que hacen hoy cada vez más complicado el gobierno de una compañía. (Pérez & Vela, 1981, p. 22)

En el libro “Decisiones de financiamiento” la capacidad del gerente financiero para adaptarse al cambio y a la eficiencia con que planee el manejo de los fondos que requiera la empresa, con que identifique la adecuada asignación de estos fondos y la obtención de los mismos, son aspectos que influyen no solamente en el éxito de la firma a la cual preste sus

servicios, sino que afecten también la economía en general. En la medida en la cual los fondos se asignan equivocadamente, el crecimiento de la economía será lento y en una época de escasez y de necesidades económicas insatisfechas será algo que va en detrimento de la sociedad. La asignación eficiente de recursos humanos en una economía es vital para el crecimiento óptimo de la misma y también para asegurar a los ciudadanos el más alto nivel de satisfacción de sus deseos. El gerente financiero, a través de una óptima asignación de fondos, contribuye al fortalecimiento de su firma y a la vitalidad y crecimiento de toda la economía. (Mendoza, 2004, p. 21)

En el Manual de Gestión Financiera, el Gerente Financiero necesita tener una buena comprensión de los principios financieros que incluyen las siguientes herramientas básicas:

- Elaborar el presupuesto para su plan de trabajo.
- Proyectar los ingresos y monitorear el flujo de caja.
- Controlar y administrar fondos.
- Monitorear las finanzas.
- Determinar y comparar costos de los servicios.
- Cumplir con los requisitos establecidos por las fuentes financieras.
- Entender y utilizar los informes financieros. (Ministerio de salud del Perú, 2016, p. 32)

El libro “Administración Financiera”, “La Administración Financiera esencialmente es una combinación de Contabilidad y Economía. En primer lugar, los gerentes financieros utilizan la información contable, balances generales, estados de resultados, etc. con el fin de analizar, planear y distribuir recursos financieros para las empresas. En segunda instancia, ellos emplean los principios económicos como guía para la toma de decisiones financieras que favorezcan los intereses de la organización. En otras palabras, las finanzas constituyen un área

aplicada de la economía que se apoya en la información contable”. (Timothy & Joseph, 2001, p. 3)

En el libro “Introducción a las Finanzas”, la Administración Financiera se define por las funciones y responsabilidades de los administradores financieros. Aunque los aspectos específicos varían entre organizaciones las funciones financieras clave son: La Inversión, el Financiamiento y las decisiones de dividendos de una organización. Los fondos son obtenidos de fuentes externas e internas de financiamiento y asignados a diferentes aplicaciones. Para las fuentes de financiamiento, los beneficios asumen la forma de rendimientos reembolsos, productos y servicios. Por lo tanto, las principales funciones de la administración financiera son planear, obtener y utilizar los fondos para maximizar el valor de una empresa, lo cual implica varias actividades importantes. Una buena Administración Financiera coadyuva a que la compañía alcance sus metas, y a que compita con mayor éxito en el mercado, de tal forma que supere a posibles competidores.” (Ortega, 2008, p. 36)

El libro “Fundamentos y aplicaciones de la gestión financiera de la empresa”, La empresa necesita recursos financieros con los que poder atender (financiar) las inversiones necesarias para la realización de su actividad productiva, así como para hacer frente al pago de los gastos corrientes originados por la misma. Cuando hemos analizado el balance, hemos visto que en el activo se recoge el capital en funcionamiento, es decir, los elementos del capital productivo de la empresa, y en el pasivo los diferentes tipos de recursos o medios financieros que la empresa utiliza para la adquisición de los elementos del activo.

Siguiendo los términos utilizados en el balance, agruparemos las fuentes de financiación de la empresa en:

- a. Recursos propios (fuentes de financiación propia).

- b. Recursos ajenos a medio y largo plazo (fuentes de financiación ajena).
- c. Recursos ajenos a corto plazo (fuentes de financiación ajena).

**a. Recursos propios o financiación propia.**

Por recursos propios se identifica al capital y a las reservas, y como tales aparecen en el pasivo del balance. El capital está formado por las aportaciones de los socios al constituirse la sociedad y las sucesivas ampliaciones que del mismo se haga, en caso de que la sociedad así lo considere. Las reservas se forman generalmente como consecuencia de la retención de beneficios, los cuales se obtienen del resultado que han proporcionado las operaciones realizadas por la empresa en el desarrollo de su actividad.

Los recursos propios son las fuentes de financiación más estables o permanentes que tiene la empresa, ya que no tienen vencimiento. Además, son los que soportan un mayor riesgo, puesto que en caso de quiebra los socios son los últimos en percibir el valor que resulta de la liquidación de la empresa, ya que antes que ellos deben ser atendidos los demás acreedores.

- **La financiación interna o autofinanciación:** La autofinanciación de una empresa está, formada por los beneficios que se han ido reteniendo (que no se han repartido) a lo largo del tiempo, los cuales se destinarán a financiar el crecimiento de la empresa y el mantenimiento de la capacidad productiva de la misma.

En consecuencia, según la función que cumplen estos fondos, se distinguen dos tipos de financiación interna. Una es la formada por los beneficios que se retienen para mantener la capacidad productiva de la empresa; es la denominada autofinanciación de mantenimiento, que se halla recogida en el balance en las cuentas relativas a fondos de amortización y también en las cuentas de provisiones y provisiones. La otra financiación interna corresponde a beneficios re-tenidos para acometer nuevas inversiones que conlleven el crecimiento de la

empresa; es la denominada autofinanciación por enriquecimiento o autofinanciación propiamente dicha, y que en el balance se halla recogida en las cuentas de reservas: legal, estatutaria, voluntaria, remanentes de ejercicios anteriores, reservas especiales, etc.

- **La autofinanciación por mantenimiento:**

**Las amortizaciones** son costes de producción como los materiales, la mano de obra o la energía entre otros. Dentro del coste de producción, la parte que corresponde a las amortizaciones procede del valor que se da al desgaste que tienen los equipos industriales por su utilización en el proceso de producción.

Los bienes de equipo (equipos industriales), al igual que cualquier otro elemento del activo, pierden valor, o sea, se deprecian por las siguientes causas:

a) por su desgaste como consecuencia de los servicios que prestan en el proceso productivo (desgaste físico o envejecimiento funcional); b) por el mero transcurso del tiempo, a veces incluso más que si estuvieran trabajando; c) por el fenómeno de obsolescencia (viene de obsoleto, que significa fuera de uso), en virtud del cual una máquina o equipo, encontrándose en buen estado de conservación y funcionamiento, se convierte en antieconómico debido a la aparición en el mercado de equipos más perfeccionados que mejoran el rendimiento y la calidad, y en definitiva permiten obtener la producción a un menor coste.

**Las provisiones** son retenciones de beneficios que se hacen en la empresa para constituir fondos de provisión con los que hacer frente a pérdidas ciertas (que vamos a tener) que todavía no se han producido y a gastos futuros. En definitiva, son provisiones para riesgos y gastos, como los destinados a fondos de pensiones, pagar impuestos, afrontar responsabilidades procedentes de litigios en curso o indemnizaciones, entre otros.

- **La autofinanciación por enriquecimiento:** La autofinanciación por enriquecimiento, o autofinanciación propiamente dicha, está formada por beneficios que no se reparten a los propietarios (socios), sino que se retienen en la empresa para la realización de nuevas inversiones y para que la empresa crezca. En el balance, esta partida se halla recogida en las cuentas de reservas: legal, estatutaria, voluntaria, y especiales remanentes de ejercicios anteriores.

Hay que tener presente que los beneficios que una empresa obtiene durante el ejercicio económico (generalmente un año) no se hallan depositados en la caja de la empresa en forma de dinero, ni tampoco en una cuenta corriente de un banco en espera de si se decide repartirlo o retenerlo. El beneficio se va generando a lo largo de diversos ciclos de explotación y se va materializando en bienes y derechos de diversa índole, bien de activo circulante (Aguer, Pérez Gorostegui y Martínez, 2004: 388), o bien para aumentar la capacidad de la empresa adquiriendo nuevos equipos e instalaciones, por lo que el beneficio o parte del mismo puede encontrarse también materializado en diversos activos fijos.

En los precios de venta de los productos que una empresa elabora se halla incluido un margen de beneficio. En condiciones normales, cada vez que la empresa cobra de los clientes el importe de los productos vendidos se hace realidad la obtención de un beneficio, y esto ocurrirá (suponiendo el buen fin de las operaciones) en cada ciclo de explotación.

**b. Recursos ajenos a medio y largo plazo.**

Si los recursos propios no son suficientes para atender las necesidades financieras de la empresa, ésta tendrá que acudir a la financiación ajena, es decir, endeudarse, ya sea acudiendo al mercado de crédito (pedir créditos bancarios) o bien emitiendo obligaciones.

La financiación externa comprende los préstamos o créditos, la emisión de obligaciones y las aportaciones de los socios (capital-acciones). Cuando una empresa obtiene capi tal propio emitiendo acciones (por ejemplo, cuando hace una ampliación de capital) aumenta sus recursos financieros propios, los cuales proceden del exterior de la empresa y no han de devolverse En cambio, la financiación ajena (que también procede del exterior está formada por deudas que la empresa contrae y que tendrá que devolver. Centrándonos en el medio y largo plazo, dicha financiación ajena la componen los préstamos o créditos a medio y largo plazo y los empréstitos (emisión de obligaciones).

- **Préstamos a medio y largo plazo**

Aparte de otras fuentes de financiación, las empresas hacen uso de los créditos a medio y largo plazo solicitando préstamos a las instituciones financieras, que se dedican a estos menesteres y que en nuestro país son las siguientes:

- La banca privada.
- Cajas de Ahorros Confederadas.
- La banca oficial o banca del Estado (Banco de Crédito Industrial, Banco Hipotecario de España, Banco de Crédito Agrícola, Banco de Crédito Local y Crédito social Pesquero).
- Otras instituciones financieras (cooperativas de crédito, sociedades mediadoras de dinero, etc.).

Los préstamos o créditos a medio y largo plazo son recursos financieros que forman parte de los capitales permanentes de la empresa, y en consecuencia deben financiar los activos fijos de la misma y además la parte más estable (la que más tiempo tarda en convertirse en dinero) del activo circulante.

La disponibilidad de estos préstamos es inmediata una vez que la entidad financiera y la empresa se han puesto de acuerdo sobre las condiciones en las que el mismo se efectúa (tipo de interés y período de reembolso).

**c. Recursos ajenos a corto plazo.**

Además de los créditos a medio y largo plazo, la empresa necesita créditos a corto plazo que le permitan hacer frente a las necesidades de tesorería, que se producen como consecuencia de los desfases temporales entre entradas y salidas de dinero que origina el ciclo de explotación.

Los créditos a corto plazo más utilizados por las empresas son los siguientes:

- **La financiación de los proveedores o crédito comercial**

El crédito comercial surge de la posibilidad de obtener de los proveedores, que son quienes nos suministran los bienes y servicios, un aplazamiento en el pago de dichos suministros. Es una fuente de financiación muy utilizada porque presenta la ventaja de obtenerse de una manera informal, es de carácter rutinario y se acepta técnicamente (se da por sobrentendido).

- **Coste de una operación de descuento por pronto pago**

A continuación, presentamos un ejemplo, en el que se refleja el coste de una operación de este tipo.

Denominemos:

$C_0$  = Cantidad a satisfacer por la compra al contado.

$C_1$  = Cantidad a satisfacer por pagar  $n$  días después de efectuada la compra.

El descuento  $D$  en valor absoluto es:

$$D = C_1 - C_0$$

Estos cálculos ponen de manifiesto que acogerse al pronto pago, renunciando con ello al crédito de los proveedores, puede resultar bastante caro, especialmente si los tipos de interés que aplican los bancos y cajas no son elevados. Por tanto, en cada momento habrá que valorar qué coste en términos de interés supone renunciar al crédito de los proveedores y cuál es el tipo de interés que nos aplican las entidades financieras.

- **Los créditos bancarios a corto plazo**

Las empresas suelen verse obligadas a acudir a los bancos y cajas para solicitar créditos a corto plazo y así cubrir las necesidades financieras que exige el activo circulante, y que en la mayoría de las ocasiones se debe a la insuficiencia del fondo de maniobra.

Los créditos bancarios no tienen el carácter automático del que gozan los créditos de los proveedores o créditos comerciales, sino que requieren de un proceso de negociación con las entidades financieras. Éstas pueden pedir garantías personales o reales. Las garantías personales son en forma de avales y las reales en forma de bienes (casa, finca, terrenos, etc.). El valor de la garantía siempre suele superar al importe del crédito, siendo la diferencia el margen de garantía que el banco o caja exige.

Dentro de los créditos bancarios a corto plazo, dos modalidades muy extendidas son:

- El descubierto en cuenta.
- Póliza de crédito o apertura de una línea de crédito.
- **El descubierto en cuenta o descubierto bancario** Puede decirse que se trata de una fuente de financiación atípica e incluso anormal, pero que se produce de una manera espontánea. Obedece a una situación extraordinaria, y podemos decir que conlleva cierto desprestigio para aquella empresa que la lleva a término. (Castán, 2007, p. 122 al 141)

El libro “Decisiones de financiamiento” el objetivo de la firma es el manejo efectivo del flujo de fondos de la firma implica la existencia de un objetivo porque para juzgar la bondad de decisiones financieras de este tipo se requiere de algún patrón. Aunque puede ser posible que existan varios objetivos, en este libro se supone que la meta de la firma será la maximización de la inversión de sus propietarios.

La propiedad efectiva del flujo de fondos de la firma implica la existencia de un objetivo porque para juzgar la bondad de decisiones financieras de este tipo se requiere algún patrón. Aunque puede ser posible que existan varios objetivos, en este libro se supone que la meta de la firma será la maximización de la inversión de sus propietarios.

La propiedad en una sociedad se demuestra con la posesión de acciones en su capital comercial. El precio en el mercado de valores puede no ser una adecuada medida de la inversión para todos Los accionistas, aunque si es la mejor medida de que se dispone. Cuando no existe un mercado de valores, debe utilizarse el precio de oportunidad de las acciones. Analizando compañías similares cuyas acciones son negociadas públicamente, se puede estimar un valor aproximado en el mercado de las acciones de la empresa en cuestión.

#### ➤ **Maximización de utilidades vs maximización de la inversión**

La maximización de utilidades se tiene frecuentemente como el objetivo apropiado de la empresa, aunque no sea una meta tan inclusiva como la maximización de la inversión de los accionistas. El total de utilidades no están importante como las ganancias por acción. Más aún, la maximización de las ganancias por acción no es tampoco un objetivo plenamente satisfactorio, en parte porque no especifica el momento en tiempo de los retornos esperados. ¿Será más atractivo un proyecto de inversión que produzca \$ 100.000 de retomo al término de 5 años que otro que genere retornos anuales de \$ 15.000 en los próximos 5 años? La respuesta

depende del efecto que para la firma tenga el tiempo en el valor de la moneda y, al margen, para los inversionistas. Muy pocos accionistas darían un concepto favorable sobre un proyecto que produjera su primer retomo dentro de 100 años, independientemente del monto de ese retomo. Debe tenerse en cuenta en el análisis la estructura de los retornos en la escala de tiempo.

➤ **Administración vs accionistas**

Los objetivos de la administración pueden diferir, en ciertas situaciones, de los objetivos de los accionistas. En una sociedad de gran tamaño cuyas acciones estén en muchas manos, los accionistas ejercen un control mínimo, o no tienen influencia, sobre las operaciones de la organización. Cuando el control de una empresa es independiente de sus dueños, administración puede no actuar siempre en bien de los intereses de los accionistas. En algunas ocasiones se ha dicho que los gerentes son "satisfacedores\*" o "maximizadores"; que pueden estar satisfechos sintiéndose seguros y logrando un nivel aceptable de crecimiento, preocupándose más por perpetuar su propia existencia que por maximizar el valor de la firma para sus accionistas.

➤ **Una meta normativa**

La maximización del capital de los accionistas constituye una guía apropiada para indicar cómo debe actuar una firma en un sentido normativo o ideal pero no necesariamente para mostrar cómo actúa. El propósito de los mercados de capitales es la asignación eficiente de ahorros en una economía, de los ahorradores a los usuarios de los fondos y que son quienes invierten en activos reales. Si los ahorros deben canalizarse hacia las oportunidades de inversión más promisorias, tiene que existir un criterio económico racional que gobierne su flujo. La asignación de ahorros en una economía se hace, en general, sobre la base de un

retomo y un riesgo esperados. El valor de las acciones de la firma en el mercado incluye estos dos factores y refleja, consiguientemente, el balance que busca ese mercado entre riesgo y retomo. Si las decisiones deben tomarse teniendo en mente el efecto que tengan sobre el valor de las acciones de una firma en el mercado.

➤ **El papel de la gerencia financiera**

Una firma puede visualizarse, en un momento determinado en tiempo, como una agregación de fondos, fondos que provienen de muy diversas fuentes: inversionistas que compran acciones, acreedores que le otorgan crédito y utilidades acumuladas en ejercicios fiscales anteriores. Los fondos mencionados tienen múltiples usos: en activos fijos para la producción de bienes y servicios, en inventarios para garantizar la producción y las ventas, en cuentas por cobrar y en caja o en valores negociables para asegurar las transacciones y la liquidez necesaria. Los fondos de la firma son estáticos, en un momento dado, aunque el conjunto cambie con el tiempo, cambios que conocemos como flujos de fondos. En un negocio en marcha, los fondos fluyen de manera continua a través de toda la organización. El concepto de gerencia financiera (o Administración Financiera) implica que esos flujos de fondos se manejen de acuerdo con algún plan preestablecido.

➤ **Funciones del gerente financiero**

Como se sugirió antes, al gerente financiero se le incumbe: (1) la asignación eficiente de fondos dentro de la organización, y (2) la obtención de fondos en los términos más favorables que sea posible. Estas funciones se ejercen con el objetivo de maximizar el capital de los accionistas. Este libro, de manera general, está organizado de acuerdo con las dos funciones mencionadas. Forma parte de la primera función la determinación del monto total de los fondos que emplee la organización.

El gerente financiero usa en la asignación y obtención de fondos ciertas herramientas de análisis, planeación y control. El análisis financiero es una condición necesaria, o un pre-requisito, para tomar decisiones financieras acertadas. El gerente financiero debe planear cuidadosamente con el fin de obtener y asignar los fondos de manera eficiente. Este funcionario debe proyectar flujos futuros de caja y determinar el efecto más probable de esos flujos sobre la situación financiera de la firma. Sobre la base de estas proyecciones, planes para tener una liquidez adecuada que le permita pagar las cuentas y atender otras obligaciones a medida que vayan venciendo, obligaciones que pueden hacer necesaria la obtención de fondos adicionales. El gerente financiero debe establecer ciertas normas con el fin de controlar el desempeño de sus funciones. Estas normas se usan para comparar el desempeño real con el desempeño planeado. Debido a que el análisis financiero, la planeación y el control están presentes en buena parte de las discusiones de este libro.

➤ **Asignación de fondos**

El gerente financiero analiza la asignación de fondos entre sus alternativas. Esta asignación debe hacerse de acuerdo con el objetivo subyacente de la firma, cual es, maximizar la inversión de los accionistas.

El presupuesto de capital incluye la asignación de capital a propuestas de inversión cuyos beneficios se percibirán en el futuro. Cuando una propuesta incluya un componente de activos-fijos, ésta se tratará como parte de las decisiones asociadas con el presupuesto de capital y no como una decisión separada de capital de trabajo.

➤ **Obtención de fondos**

La segunda función de la gerencia financiera se centra en la adquisición de fondos. Se tiene una amplia variedad de fuentes de fondos, cada una con ciertas características tales como

costo, vencimientos, disponibilidad, gravámenes sobre los activos y otras condiciones impuestas por los proveedores de capital. El gerente financiero debe determinar la mejor "mezcla" de fondos para la firma de acuerdo con el análisis de las características mencionadas. Cuando se toma esta decisión deben considerarse sus implicaciones sobre el capital de los accionistas. (Mendoza, 2004, p. 13 al 26)

### **2.2.2. Control de inventarios.**

En el libro “Administración Logística” el inventario es la lista detallada del contenido de un almacén, que se valora periódicamente, para verificar o corregir la información contenida en la tarjeta de stock o de control de existencias (KARDEX), a fin que se pueda procesar el balance de la empresa y conocer la situación de las existencias.

Los inventarios pueden ser Completos o Generales y Parciales o Especiales:

- Los inventarios completos o generales incluyen todos los artículos existentes en un almacén, se pueden realizar en un momento determinado, cuando sea necesario, o sobre la base de un ciclo continuo de inventarios programados por la gerencia, logística (o contabilidad) para asegurar que cada artículo sea verificado dentro del periodo prescrito.
- Los inventarios parciales o especiales se analizan cada vez que sea necesario verificar o reajustar el registro de stock de un artículo determinado, por ejemplo, cuando el registro de stock de un artículo muestra un balance de cero, a pesar de haber existencias o cuando determinado artículo es denegado en el almacén y la tarjeta de registro que existen disponibilidades para la entrega. (Villar, 2002, p. 236 al 237)

El libro “Almacenes planeación, organización y control” controlar los inventarios consiste precisamente en llevar una dirección continua de las operaciones que mantengan un nivel

óptimo de las existencias en los almacenes. Habrán de analizarse las necesidades de ventas, los programas de producción y las oportunidades económicas de abastecimiento, para determinar el nivel óptimo de cada artículo. El nivel óptimo puede definirse como la cantidad de existencia que resulta del equilibrio de un mínimo de inversión, un mínimo de costo de operación y un mínimo de riesgo de tener faltantes que entorpezcan la producción, la eficiencia administrativa o las ventas. (García, 1984, p. 21)

En el libro “La administración eficiente de los inventarios”, el control de inventarios es una herramienta fundamental en la administración moderna, ya que esta permite a las empresas y organizaciones conocer las cantidades existentes de productos disponibles para la venta, en un lugar y tiempo determinado, así como las condiciones de almacenamiento aplicables en las industrias

Entre las razones por las cuales se requiere mantener un inventario tenemos:

- **Reducir costos de pedir.** Al pedir un lote de materias primas de un proveedor, se incurre en un costo para el procesamiento del pedido, el seguimiento de la orden, y para la recepción de la compra en almacén. Al producir mayor cantidad de lotes, se mantendrán mayores inventarios, sin embargo, se harán menos pedidos durante un periodo determinado de tiempo y con ello se reducirán los costos anuales de pedir.
- **Reducir costos por material faltante.** Al no tener material disponible en inventario para continuar con la producción o satisfacer la demanda del cliente, se incurren en costos. Entre estos costos mencionamos las ventas perdidas, los clientes insatisfechos, costos por retrasar o parar producción. Para poder tener una protección para evitar faltantes se puede mantener un inventario adicional, conocido como inventario de seguridad.

- **Reducir costos de adquisición.** En la compra de materiales, la adquisición de lotes más grandes pueden incrementar los costos de materias primas, sin embargo los costos menores pueden reducirse debido a que se aplican descuentos por cantidad y a menor costo de flete y manejo de materiales. Para productos terminados, los tamaños de lote más grande incrementan los inventarios en proceso y de productos terminados, sin embargo los costos unitarios promedio pudieran resultar inferiores debido a que los costos por maquinaria y tecnología se distribuyen sobre lotes más grandes.

Cuando iniciamos la producción de un lote, el riesgo que resulten muchas piezas defectuosas es grande. Los operarios podrán estar aprendiendo, quizás no se alimenten los materiales correctamente, las máquinas necesitan ajuste y deberá producirse una cierta cantidad de producto antes que la situación se estabilice. Lotes de mayor tamaño, menos cambios por año y menos desperdicio. (Espinoza, 2011, p. 54)

En el libro “Logística y operación Administración de inventarios” la importancia del control de inventarios reside en el objetivo primordial de toda empresa: obtener utilidades, que reside en gran parte de Ventas, ya que éste es el motor de la empresa, sin embargo, si la función del inventario no opera con efectividad, ventas no tendrá material suficiente para poder trabajar, el cliente se inconforma y la oportunidad de tener utilidades se disuelve. Entonces, sin inventarios, simplemente no hay ventas.

El control del inventario es uno de los aspectos de la administración que en la micro y pequeña empresa es muy pocas veces atendido, sin tenerse registros fehacientes, un responsable, políticas o sistemas que le ayuden a esta fácil pero tediosa tarea. (Reyes, 2009, p. 5)

Se conoce como control de inventarios a las actividades y técnicas de mantención de las existencias de artículos en los niveles deseados, independientemente de que sean: materias primas, productos en proceso y producto terminado.

### **Características de un inventario.**

- Número de productos: uno o varios.
- Tipo de demanda: determinista o estocástica.
- Tipo de oferta: determinista o estocástica.
- Horizonte de planeación: un periodo, varios periodos o un número infinito de periodos.
- Costos: por pedido, por artículo, por llevar inventario o por déficit.
- Forma analítica de la función de costos: lineal, convexa o cóncava.
- Tiempo de entrega de los artículos: determinista o estocástica.
- Política de operación del inventario: revisión continua revisión periódica.
- Funciones de los inventarios.
- Suavizar las operaciones de una empresa.
- Explotación del mercado.
- Protección contra el déficit de material.
- Economías de escala.
- Control económico.

### **2.2.3. Objetivos del control de inventarios.**

El departamento de ventas quisiera estar preparado para atender los pedidos de sus clientes lo más pronto posible, por lo que le gustaría tener en existencia una cantidad suficiente de productos terminados, o bien, de material para producir rápidamente los artículos requeridos.

El departamento de producción desea ser eficiente, lo cual implica que preferiría mantener un nivel alto de producción para reducir el costo de la misma por producto. Para ello se requiere tener en existencia una cantidad suficiente de materiales, componentes y trabajos en proceso para que no se pare la producción por falta de material.

El departamento de ingeniería prefiere minimizar los inventarios puesto que no se aplazarían demasiado los cambios en la ingeniería, mientras que con inventarios grandes dichos cambios se podrían hacer hasta agotar los diseños anteriores.

El departamento de compras quiere obtener los mejores precios de compra. Por ello prefiere hacer pocos pedidos grandes en lugar de muchos pequeños. Además, está interesado en constituir inventarios en prevención de alzas en los precios y escasez en el mercado.

El departamento de finanzas desearía minimizar las formas de invertir en inventarios por el costo de capital y los efectos negativos que tienen los inventarios grandes en los activos.

El departamento de personal y relaciones industriales considera adecuada la creación de un inventario durante la época de baja demanda y estabilizar así el nivel de empleados, evitando despidos y una fuerte rotación de personal.

## **2.3. Marco Conceptual**

### **2.3.1. Gestión financiera.**

Términos de Gestión Financiera

**Capital Social:** Es el nombre que recibe el dinero invertido en el capital accionario de una sociedad anónima o limitada (o en el capital de una asociación o un comerciante autónomo, aunque el termino suele reservarse a las sociedades) que no se ha de devolver. La inversión puede ser de cualquiera, ya sea propietarios y/o empleados de la empresa, ya inversores externos. Los propietarios invierten su dinero a fin de capitalizar la empresa para empezar a comerciar (su

motivación principal es crear para sí un empleo o crear más capital; los inversores externos (normalmente son minoritarios) invierten sobre la base de que la empresa crecerá y dará dividendos y/o supondrá un crecimiento de capital.

***El activo circulante:*** Está constituido por todos los bienes y derechos que no permanecen en la empresa, sino que circulan por ella y son reemplazados por otros. Por ejemplo, las materias primas entran a la empresa, se incorporan al producto terminado y este se vende, por lo que, para que continúe la actividad empresarial, estas materias han de ser repuestas.

***El activo fijo:*** Se compone de todos aquellos bienes que permanecen en la empresa, que se fijan a ella durante un periodo prolongado de tiempo. También se le denomina inmovilizado, porque a diferencia del circulante, no se mueve o se mueve muy lentamente.

***El Beneficio económico:*** Es el generado por los activos de la empresa, es decir por sus inversiones. También se le denomina beneficio operativo, de exploración o bruto.

***El beneficio neto:*** Es el beneficio que queda para los propietarios de la empresa una vez deducidos del beneficio económico los intereses de las deudas.

***El confirming:*** Es un producto creado por las instituciones financieras, bancos y cajas, aunque alguien lo atribuye al Banco Santander; sin embargo, no todos aceptan esta paternidad. Es una estrategia comercial de estas entidades, con la idea de incrementar la cartera de negocios a base de potenciales clientes del ámbito empresarial. No constituye en sí una forma de financiación para la empresa que lo contrata, aunque sí puede adoptar tal figura financiera para el proveedor.

***El descuento comercial:*** se utiliza como instrumento financiero al disponer anticipadamente del importe de las facturas, cuyos derechos de cobro sobre los clientes se han materializado en

letras de cambio, pagarés o pagos certificados, que al ser descontadas/os antes de su vencimiento permiten conseguir recursos financieros.

**El Factoring:** El Factoring y el confirming, son dos ejemplos ilustrativos del denominado outsourcing o externalización de servicios financieros, consistente en la subcontratación de este tipo de servicios a otras empresas con la finalidad de ganar en eficiencia, imagen y calidad en su prestación.

El Factoring es una operación o contrato consistente en vender a un factor (o a una empresa u organización financiera que haga sus veces) los derechos de crédito (facturas y letras) sobre los clientes.

El Confirming o cesión de pagos a proveedores es un tipo de servicio financiero consistente en gestionar los pagos de una empresa a sus proveedores nacionales, y que incluye para el acreedor la posibilidad de cobrar los pagos con anterioridad a su fecha de vencimiento.

**El leasing:** El sistema leasing o arrendamiento con opción a compra es una forma de financiación empresarial a medio y largo plazo que le permite a la empresa incorporar elementos del activo fijo (equipos productivos, generalmente) sin necesidad de disponer de fondos propios o de acudir al crédito.

**El plan comercial:** Es un documento escrito en el que se describe concisa y detalladamente la idea comercial. Ha de demostrar por lo menos 2 cosas: primero que la empresa generara ganancias; en segundo lugar, que el propietario y su equipo de dirección tiene las cualidades para hacer que funcione.

**La financiación de deuda:** La deuda o financiación mediante préstamo consiste en dinero prestado por un particular o una institución que se devolverá a lo largo de un periodo de tiempo acordado, y el tomador del préstamo paga intereses por las cantidades pendientes. El prestamista

ha de preocuparse de que el dinero se devuelva en su totalidad, obteniendo ganancias con los intereses. Las fuentes principales de financiación de deuda son los bancos, aunque no hay razón para que los particulares no presten dinero a una empresa.

**La Rentabilidad:** Es la relación entre los beneficios obtenidos y los fondos aplicados para obtenerlos.

**Los empréstitos:** Las empresas también se endeudan pidiendo préstamos a los particulares. Estos préstamos están divididos en partes alícuotas (iguales) a las que se denominan obligaciones, bonos, pagarés, etc., los cuales son títulos de crédito que están repartidos entre muchos acreedores, denominados obligacionistas, bonistas, etc.

Las empresas acuden a la financiación mediante empréstitos (emisión de obligaciones, bonos, etc.) cuando no encuentran la cuantía de capitales que necesitan en condiciones económicas aceptables (tipo de interés y plazo) en las entidades financieras (bancos y cajas). En tales circunstancias, las empresas pueden conseguir fondos dividiendo la cuantía del capital que desean en pequeños títulos y colocarlos entre un gran número de pequeños ahorradores privados. Para que estos ahorradores tengan garantizada la recuperación de la inversión, una vez finalizado el plazo de la misma las emisiones de empréstitos se garantizan por un banco o un grupo de bancos (sindicato bancario). Generalmente a esta fuente de financiación sólo suelen acudir las grandes empresas.

**Capital riesgo:** Capital Riesgo (Venture capital), o empresa de capital riesgo, es un intermediario financiero entre los inversores y la pequeña empresa innovadora (start-up) que, debido a su reducido tamaño, volatilidad de su negocio y corta historia, le es muy dificultoso captar recursos financieros del mercado de capitales. El ciclo de la inversión de capital riesgo comienza con la captación de recursos financieros, por lo general de inversores institucionales

(en su mayoría fondos de pensión o compañías de seguros), prosigue con la inversión en la start-up, prestación de asistencia profesional, es decir, asesoramiento cualificado con el propósito de añadir valor, acceso a networks, y continuar la etapa de desinversión y la devolución del capital a los inversores.

***Póliza de Crédito:*** Es frecuente que las empresas necesiten créditos bancarios para prevenir posibles necesidades futuras. En estos casos, el camino a seguir suele ser la apertura de una línea de crédito. El procedimiento consiste en la firma de un contrato o póliza de crédito, mediante el cual el banco abre una cuenta corriente a favor de la empresa solicitante, la cual puede disponer mediante talones (cheques) ordinarios cuando lo desee, hasta cierto límite.

### **2.3.2. Control de inventarios.**

Términos de inventarios

***Apilamientos:*** Se trata de una variación de almacenamiento de cajas para aprovechar al máximo el espacio vertical. Las cajas o plataformas son apilados una sobre otras, obedeciendo a una distribución equitativa de cargas, es una técnica de almacenamiento que reduce la necesidad de divisiones en las estanterías, ya que, en la práctica, forma un gran y único estante. El apilamiento favorece la utilización de las plataformas y en consecuencia de las pilas, que constituyen el equipo ideal para moverlos. La configuración del apilamiento es lo que define el número de entradas necesarias a las plataformas.

***Cantidades:*** Tasa de producción constante (un prerequisite deseable). Entregas frecuentes en lotes pequeños. Acuerdos contractuales a largo plazo. Papeleo mínimo para lanzar los pedidos. Las cantidades entregadas varían de una entrega a otra, pero son fijas para el término total del contrato. Poco o ningún permiso de rebasar o disminuir las cantidades recibidas. Proveedores

motivados para empacar en cantidades exactas. Proveedores motivados para reducir sus tamaños de lotes de producción (o almacenar material no liberado)

**Calidad:** Mínimas especificaciones del producto impuestas al proveedor. Ayudar a los proveedores a cumplir los requerimientos de calidad. Relaciones estrechas entre el personal de aseguramiento de la calidad del comprador y del proveedor. Proveedores motivados a utilizar cartas de control estadístico del proceso en lugar de inspeccionar lotes por muestreo.

**Cajas o cajones:** Es la técnica de almacenamiento ideal para materiales de pequeñas dimensiones, como tornillos, anillos o algunos materiales de oficina, como plumas, lápices, entre otros. Algunos materiales en procesamiento, semi acabados pueden guardarse en cajas en las secciones productivas pueden ser de metal, de madera o de plástico con tamaños muy variados.

**Columnas:** Las columnas se utilizan para acomodar piezas largas y estrechas como tubos, barras, correas, varas gruesas, flejes entre otras. Pueden ser montadas en rueditas para facilitar su movimiento, su estructura puede ser de madera o de acero.

**Contenedores flexibles:** Es una de las técnicas más recientes de almacenamiento, el contenedor flexible es una especie de saco hecho con tejido resistente y caucho vulcanizado, con un revestimiento interno que varía según su uso. Se utiliza para almacenamiento y movimiento de sólidos a granel y de líquidos, con capacidad que puede variar entre 500 a 1000 kilos. Su movimiento puede hacerse por medio de montacargas o grúas

**Costos de penalización por inexistencia de los materiales:** Estos costos son proporcionales a las ventas perdidas por inexistencia del producto. Frecuentemente, no es cuantificable si la carencia del material produce problemas de pérdida de imagen, como es el caso de empresas de distribución, en las que se produce una degradación de disponibilidad o seguridad, como consecuencia de la falta de productos a ofrecer en el mercado.

**Costos de almacenamiento:** Estos representan costos tanto en capital inmovilizado como en costos de gestión física y administrativa de estos inventarios. Los costos de acumulación de inventarios pueden ser muy importantes dentro del capital de inversión de una empresa

**Costos de pedido:** Son los que incluyen los costos fijos de oficina para colocar y recibir un pedido, o sea, el costo de preparación de una orden de compra, procesamiento y la verificación contra entrega. Incluye los gastos administrativos fijos para formular y recibir un pedido, esto es, el costo de elaborar una orden de compra, de efectuar los trámites resultantes y de recibir y cotejar un pedido contra su factura. Los costos de pedidos se formulan normalmente en términos de unidades monetarias por pedido.

**Costos de mantenimiento del inventario:** Son los costos variables unitarios de mantener un artículo en el inventario por un periodo determinado. Entre los más comunes se encuentran los costos de almacenamiento, los costos de seguro, los costos de deterioro y obsolescencia y el costo de oportunidad que surge al inmovilizar los recursos de la empresa. Estos son expresados en términos de costos por unidad por periodo.

**Costos totales:** Se determina con la suma del pedido y de los costos de mantenimiento del inventario. Su objetivo es determinar la cantidad de pedido que los minimice.

**Embarques:** Programación de la carga de entrada. Asegurar el control mediante la utilización de una empresa de transportes propia o contratar transporte y almacenamiento.

**Eliminación de las actividades innecesarias:** Por ejemplo, la actividad de recepción y la actividad de inspección de entrada no son necesarias con el Justo a Tiempo. Si el personal de compras ha sido eficaz en la selección y desarrollo de los proveedores, los artículos comprados se pueden recibir sin un conteo formal, inspección y procedimientos de pruebas.

***Eliminación del inventario de planta:*** Casi no se necesita inventario de materias primas si los materiales que cumplen los estándares de calidad se entregan donde y cuando son necesarios. El inventario de materias primas sólo es necesario si hay motivo para creer que los suministros no son fiables. La reducción o eliminación del inventario permite que los problemas con otros aspectos del proceso productivo aparezcan y se corrijan. El inventario tiende a esconder los problemas.

***Eliminación del inventario en tránsito:*** Los departamentos de compras modernos consiguen una reducción del inventario en tránsito estimulando a los proveedores a situarse cerca de la planta y proporcionar un transporte rápido de las compras.

***Estanterías:*** Es una técnica de almacenamiento destinada a materiales de diversos tamaños y para el apoyo de cajones y cajas estandarizadas. Las estanterías pueden ser de madera o perfiles metálicos, de varios tamaño y dimensiones, los materiales que se guardan en ellas deben estar identificadas y visibles, la estantería constituye el medio de almacenamiento más simple y económico. Es la técnica adoptada para piezas pequeñas y livianas cuando las existencias no son muy grandes.

***Inventario Agregado:*** Se aplica cuando al administrar las existencias por artículo único representa un alto costo, para minimizar el impacto del costo en la administración del inventario, los artículos se agrupan ya sea en familias u otro tipo de clasificación de materiales de acuerdo a su importancia económica, etc.

***Inventarios cíclicos o permanentes:*** Los inventarios continuos, llamados también cíclicos o permanentes, se efectúan a lo largo del año sobre cantidades pequeñas de producto. Este tipo de inventario permite repartir la carga de trabajo de manera más uniforme, no causa tantas

interrupciones a las actividades del almacén y permite disponer de información más precisa sobre las existencias.

***Inventarios de materia prima o insumos:*** Son aquellos en los cuales se contabilizan todos aquellos materiales que no han sido modificados por el proceso productivo de la empresa.

***Inventarios de materia semielaborada o productos en proceso:*** Como su propio nombre lo indica, son aquellos materiales que han sido modificados por el proceso productivo de la empresa, pero que todavía no son aptos para la venta.

***Inventarios de materiales para soporte de las operaciones, o piezas y repuestos:*** son los productos, aunque no forman parte directa del proceso productivo de la empresa, es decir no serán colocados a la venta, hacen posible las operaciones productivas de la misma, estos productos pueden ser: maquinarias, repuestos, artículos de oficinas, etc.

***Inventarios de productos terminados:*** Son aquellos donde se contabilizan todos los productos que van a ser ofrecidos a los clientes, es decir que se encuentran aptos para la venta.

***Inventarios de seguridad:*** Se generan para amortiguar variaciones en la demanda o para cubrir errores en la estimación de la misma. Estos inventarios derivan del hecho de que la demanda de un bien o servicio proviene usualmente de estudios de mercado que difícilmente ofrecen una precisión total. Los inventarios de seguridad concernientes a materias primas, protegen contra la incertidumbre de la actuación de proveedores debido a factores como el tiempo de espera, huelgas, vacaciones o unidades que al ser de mala calidad no podrán ser aceptadas.

***Inventario en Cuarentena:*** Es aquel que debe de cumplir con un periodo de almacenamiento antes de disponer del mismo, es aplicado a bienes de consumo, generalmente comestibles u

otros. O también es un inventario de productos rechazados que no pueden utilizarse en la manufactura.

***Inventarios en exceso:*** Ya que el empresario por lo general se centra en tener altos niveles de inventario para asegurar su venta, muchas veces se incurre en exceso de materiales para la venta o la manufactura, lo que tiene como consecuencia principal el aumento de la merma y la disminución de la calidad en perecederos, lo que lleva como consecuencia una menor calidad de los productos que se ofrecen.

En empresas meramente comerciales, el tener exceso de inventarios lleva a mayor descontrol y una disminución paulatina de la liquidez, es decir, para mantener un alto nivel de mercancía la empresa debe contratar créditos con proveedores y la recuperación del efectivo va sirviendo para pagar dichos créditos y gastos fijos de la empresa con dificultad, provocando que se viva "al día". Esta situación es más acentuada cuando la empresa maneja créditos para sus clientes, ya que entra en juego también la recuperación de cartera que en nuestro país siempre es problemática

***Inventario en Línea:*** Es aquel inventario que aguarda a ser procesado en la línea de producción.

***Inventario en Tránsito:*** Se utilizan con el fin de sostener las operaciones para abastecer los canales que conectan a la empresa con sus proveedores y sus clientes, respectivamente. Existen porque el material debe de moverse de un lugar a otro.

***Inventario en Consignación:*** Son aquellos artículos que se entregan para ser vendidos o consumidos en el proceso de manufactura, pero la propiedad la conserva el proveedor. Cuanto más corto sea el flujo de material y dinero en la "tubería" de los recursos, menos inventario se necesitará. Otra forma de reducir el inventario en tránsito es tener inventario en consignación.

Bajo un acuerdo de consignación, el proveedor mantiene la propiedad del inventario. Otros acuerdos implican encontrar un proveedor que esté dispuesto a situar su almacén donde lo tiene normalmente el usuario. El proveedor factura en base a un recibo de recogida firmado por el usuario, o al número de unidades enviadas.

***Inventarios estacionales (por estación):*** Son aquellos donde se contabilizan aquellos productos que poseen demandas que depende de alguna estación o periodo de tiempo específico. Unos ejemplos de estos pueden ser: los paraguas, los juguetes y los artículos de moda. Estos inventarios se utilizan para suavizar el nivel de producción de las operaciones, para que los trabajadores no tengan que contratarse o despedirse frecuentemente.

***Inventario físico:*** El inventario físico se efectúa periódicamente, casi siempre en el cierre del periodo fiscal de la empresa, para efecto de balance contable. En esa ocasión, el inventario se hace en toda la empresa; en el almacén, en las secciones, en el depósito, entre otras. El inventario físico es importante por las siguientes razones:

Permite verificar las diferencias entre los registros de existencias en las formas de entrada y las existencias físicas (cantidad real en existencia).

Permite verificar las diferencias entre las existencias físicas contables, en valores monetarios.

Proporciona la aproximación del valor total de las existencias (contables), para efectos de balances, cuando el inventario se realiza próximo al cierre del ejercicio fiscal.

***Inventario insuficiente:*** Su propio nombre lo indica: sin el inventario suficiente para vender, no sólo perdemos la venta, sino que también podemos perder al cliente. El negar productos demerita sobremanera la concepción que el cliente tiene del negocio. El no contar con cierto producto provoca que el consumidor asista a otro negocio, ya que la competencia es cada vez más agresiva.

***Inventario Máximo:*** Debido al enfoque de control, existe el riesgo que el nivel del inventario pueda llegar demasiado alto para algunos artículos. Por lo tanto, se establece un nivel de inventario máximo.

***Inventario Mínimo:*** Es la cantidad mínima de inventario a ser mantenidas en el almacén.

***Inventario Disponible:*** Es aquel que se encuentra disponible para la producción o venta.

***Inventario de Previsión:*** Se tienen con el fin de cubrir una necesidad futura perfectamente definida. Se diferencia con el respecto a los de seguridad, en que los de previsión se tienen a la luz de una necesidad que se conoce con certeza razonable y, por lo tanto, involucra un menor riesgo.

***Inventario de Mercancías:*** Son las mercancías que se tienen en existencia, aun no vendidas, en un momento determinado.

***Inventario Permanente:*** Método seguido para las cuentas representativas de existencias, cuyo saldo ha de coincidir en cualquier momento con el valor de los inventarios.

***Proveedores:*** Pocos proveedores. Proveedores cercanos o grupos de proveedores remotos. Repetir negocio con los mismos proveedores. Uso activo del análisis para permitir que los proveedores deseables sean/permanezcan competitivos en los precios. La licitación competitiva limitada, en su mayoría, a nuevas compras. El comprador se resiste a la integración vertical y a la consecuente eliminación del negocio del proveedor. Los proveedores son animados a extender las compras JAT a sus proveedores.

***Proximidad:*** Dependiendo de la localización del cliente, las entregas frecuentes del proveedor en lotes pequeños se consideran demasiado caras.

***Tamaños de lote pequeños:*** Los proveedores a menudo tienen procesos que están diseñados para tamaños de lote grandes, y ven en la entrega frecuente de pequeños lotes una forma de transmitir los costos de mantenimiento de inventarios al proveedor.

## Capítulo Tercero

### III. Método

#### 3.1. Tipo de Investigación

##### 3.1.1. Tipo de investigación.

El tipo de investigación, según su propósito señalado por los autores Locke, Tamayo y Tamayo, (2003) y Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, (2014) es “Aplicada y de enfoque cuantitativo”; Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, (2014) nos dicen que el enfoque cuantitativo “utiliza la recolección y análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar hipótesis establecidas previamente, y confía en la medición numérica, el conteo y frecuentemente en el uso de la estadística para establecer con exactitud patrones de comportamiento en una población” (p. 10).

##### 3.1.2. Nivel de investigación.

Los niveles de investigación utilizados fueron: descriptivo, correlacional, explicativa.

**Descriptivo.** - Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, (2014) Señala que “busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de las personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis”. (p. 153).

**Correlacional.** - Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, (2014) Nos indica que “estos diseños describen relaciones entre dos o más categorías, conceptos o variables en un momento determinado. A veces, únicamente en términos correlacionales, otra función de la relación causa-efecto (caudales)” (p.157).

**Explicativa.** - Vara Horna, (2010) Señale que “los diseños explicativos se usan para determinar las causas de los fenómenos Empresariales. Con estos diseños se puede explicar

porque ocurre, bajo qué condiciones se presenta, o porque dos o más variables están correlacionadas”. (p. 23).

Las investigaciones explicativas no se contentan con descubrir que es lo que causa un determinado hecho, si no también busca aclarar porque lo causa. Los estudios explicativos de causalidad utilizan términos tales como “influir”, “provocar,” “causar”, “generar”, “producir”, “efectuar”, etc.

Este nivel se identifica con la contratación de hipótesis causales, las cuales, se involucran una relación de causalidad entre variables dependientes (los efectos) e independientes (las causas) (Vara Horna, 2010, p. 210 al 2011).

## **3.2. Diseño de la Investigación**

### **3.2.1. Método**

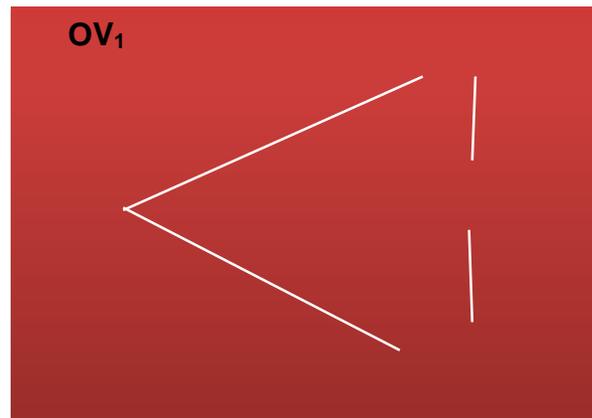
En la investigación se han utilizado métodos descriptivos, descriptivos y estadísticos.

### **3.2.2. Diseño**

En el presente estudio de acuerdo a los objetivos establecidos el diseño fue no experimental de corte transversal; para lo cual Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, (2014) lo definen como “aquellos estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos” (p. 152).

Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, (2014) señala que los diseños no experimentales “transversales se encargan de recolectar datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado” (p.153).

Presenta el siguiente esquema:



**Dónde:**

M : Muestra

V<sub>1</sub> : Sistemas de control

V<sub>2</sub> : Gestión de aprovisionamiento.

R : Relación, influencia.

### 3.3. Estrategia de la prueba de Hipótesis

En este caso la estrategia de la prueba de hipótesis lo realizamos usando el modelo Estadístico chi cuadrado.

### 3.4. Variables

#### 3.4.1. Variable independiente.

**X: Gestión financiera.**

Dimensión 1: Ingreso de dinero

Indicadores:

- Aporte de socios
- Prestamos obtenidos
- Cobranzas por ventas realizadas

Dimensión 2: Egreso de dinero

Indicadores:

- Gastos corrientes
- Gastos por activo fijo
- Gasto por pago de deudas

### **3.4.2. Variable dependiente.**

Y: Control de inventarios.

Dimensión 1: Entradas

Indicadores:

- Compra
- Devolución de ventas
- Obsequios recibidos

Dimensión 2: Salidas

Indicadores:

- Ventas
- Devolución de compras
- Obsequios entregados

Dimensión 3: Saldos

Indicadores:

- Stock mínimo
- Mermas

### 3.5. Población

Barrera Mena, (2013), señala que la muestra se realiza cuando: “la población es tan grande o inaccesible que no se puede estudiar toda, entonces el investigador tendrá la posibilidad seleccionar una muestra. El muestro no es un requisito indispensable de toda investigación, eso depende de los propósitos del investigador, el contexto, y las características de sus unidades de estudio” (p. 141).

La población está conformada por 60 Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil San Paulo S.A.C. de Gamarra.

### 3.6. Muestra

Hemos recurrido al muestreo aleatorio simple para estimar proporciones ya que conocemos la población.

Según la siguiente formula:

$$n = \frac{Z_{\alpha}^2 \cdot N \cdot p \cdot q}{i^2 (N - 1) + Z_{\alpha}^2 \cdot p \cdot q}$$

#### Selección de muestra

$$N = 60$$

$$Z = 95\% \text{ (en la tabla de la curva normal = 1.96)}$$

$$e = \pm 0.05''''$$

$$p = 50\%$$

$$q = 50\%$$

$$N = \frac{Z^2 PQN}{e^2 N + Z^2 pq} = \frac{(1.96)^2(0.5)(0.5)(60)}{(0.05)^2(60 - 1) + (1.96)^2(0.5)(0.5)}$$

Entonces a nivel de significancia de 95% y 5% como margen de error:

- N= 60 Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil San Paulo S.A.C.

- n= 52 Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil San Paulo S.A.C.

### **3.7. Técnicas de Investigación**

Este concepto lo definimos según Tamayo y Tamayo, (2003) “como la expresión operativa del diseño de investigación y que especifica concretamente como se hizo la investigación”. (p. 126).

Las técnicas que hemos utilizado en esta investigación son las siguientes:

- Entrevista, para Arias Odon, (1999), es un “Método o técnica que consiste en obtener información acerca de un grupo de individuos. Puede ser oral (entrevista) o escrita (cuestionario)”. (p. 47).
- Encuesta, para Trespacios Gutiérrez, Vázquez Casielles, & Bello Acebrón, (2005), “son instrumentos de investigación descriptiva que precisan identificar a priori las preguntas a realizar, las personas seleccionadas en una muestra representativa de la población, especificar las respuestas y determinar el método empleado para recoger la información que se vaya obteniendo”. (p. 96).

### **3.8. Instrumentos de Recolección de Datos**

Los instrumentos que utilizaremos en esta investigación son los siguientes:

Guía de revista

Cuestionario, según Tamayo y Tamayo, (2003) “el cuestionario contiene los aspectos del fenómeno que se consideran esenciales; permite, además, aislar ciertos problemas que interesan, principalmente, reduce la realidad a cierto número de datos esenciales y precisa el objeto de estudio”. (p. 124).

### **3.9. Procesamiento y Análisis de Datos**

Según Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, (2006) “esta técnica se efectúa por medio de la codificación, es decir, el proceso en virtud del cual las características relevantes del contenido de un mensaje se transforman a unidades que permitan su descripción y análisis preciso”. (p. 413).

En este caso el procesamiento de los datos lo realizamos a través de Microsoft Excel, y usando el modelo estadístico Chi Cuadrado.

## IV. Resultados

### 4.1. Análisis e Interpretación

Encuesta realizada a Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil San Paulo S.A.C.

1.- ¿Considera usted que una adecuada gestión financiera influye favorablemente en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Tabla 1

*Tabla de valoración según respuestas de encuesta pregunta 1.*

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	31	59.6%
No	15	28.8%
No sabe / No opina	6	11.5%
Total	52	100%

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 59.6% de los encuestados considera que una adecuada gestión financiera influye favorablemente en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

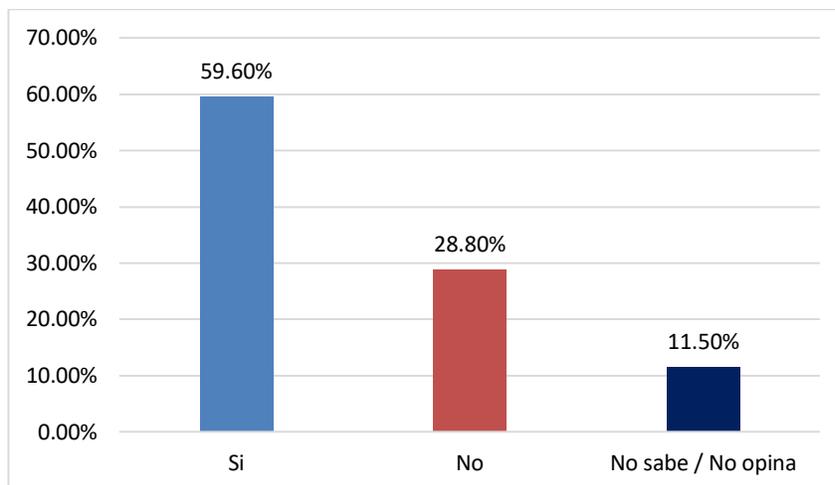


Ilustración 1. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo, operarios de la empresa.

2.- ¿Existen procedimientos estandarizados en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra para las Entradas al almacén originadas por operaciones de Compra?

Tabla 2

*Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 2.*

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>PERSONAS</b>	<b>PORCENTAJES</b>
Si	30	57.7%
No	15	28.8%
No sabe / No opina	7	13.5%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 57.7% de los encuestados afirma que existen procedimientos estandarizados en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra para las Entradas al almacén originadas por operaciones de Compra.

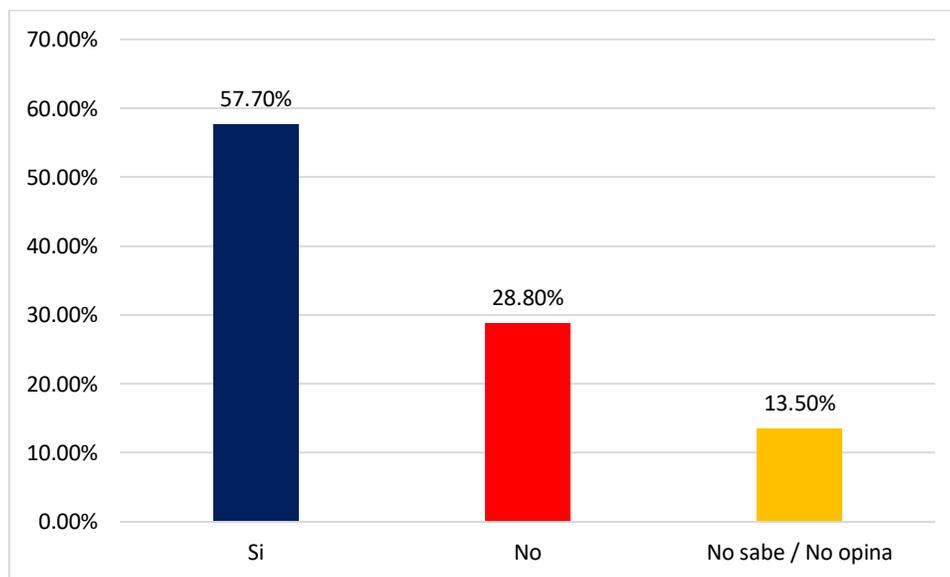


Ilustración 2. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

3.-Desde su punto de vista, ¿cree Usted que la gestión financiera que se realiza en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra, influye en forma efectiva en las operaciones de compra de su almacén?

Tabla 3

*Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 3.*

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>PERSONAS</b>	<b>PORCENTAJES</b>
Si	35	67.3%
No	10	19.2%
No sabe / No opina	7	13.5%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 67.3% de los encuestados cree que la gestión financiera que se realiza en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra, influye en forma efectiva en las operaciones de compra de su almacén.

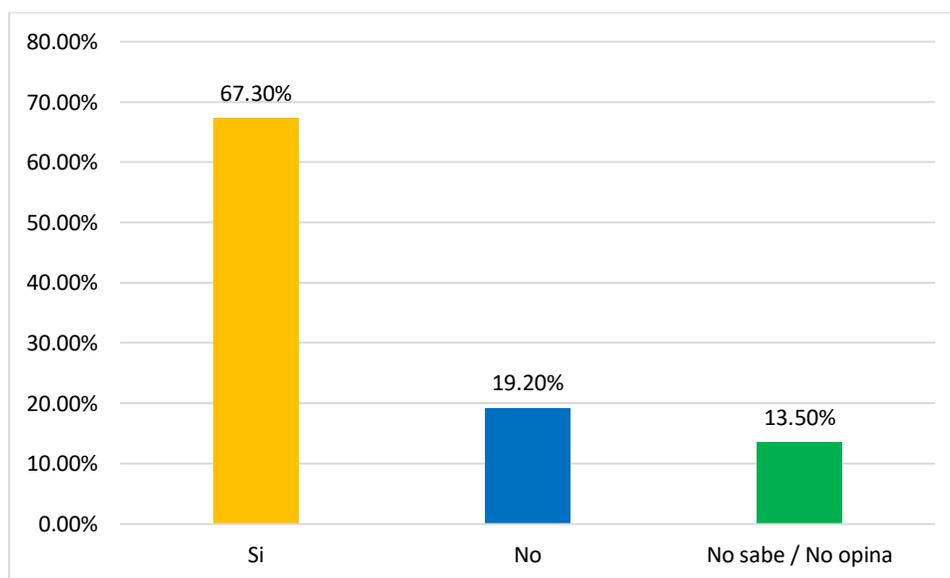


Ilustración 3. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

4.- ¿Existen procedimientos estandarizados para las Salidas del almacén originadas por operaciones de Ventas que realiza la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Tabla 4

*Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 4.*

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>PERSONAS</b>	<b>PORCENTAJES</b>
Si	33	63.5%
No	13	25.0%
No sabe / No opina	6	11.5%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 63.5% de los encuestados cree que Existen procedimientos estandarizados para las Salidas del almacén originadas por operaciones de Ventas que realiza la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

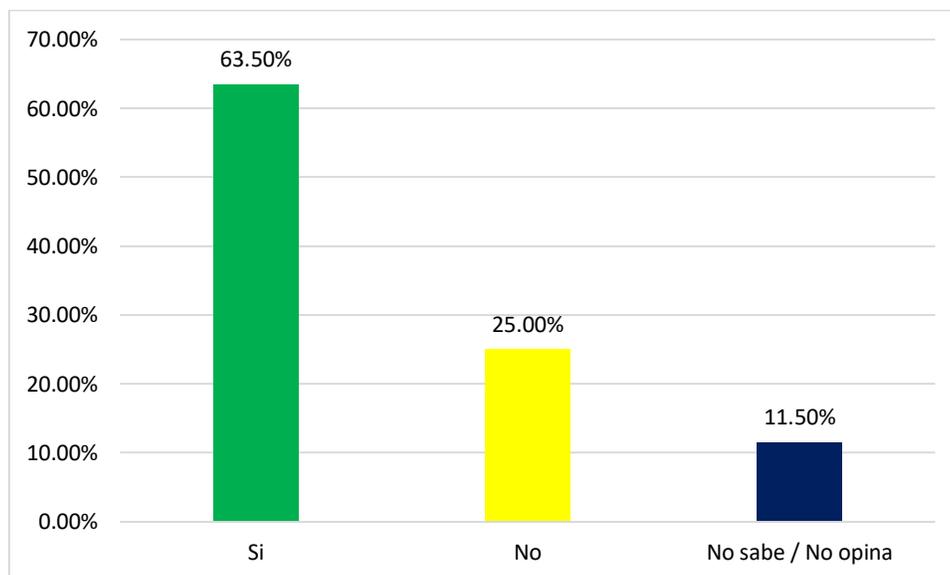


Ilustración 4. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

5.- ¿Opina usted que la gestión financiera interviene en forma adecuada en las ventas que se despachan del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Tabla 5

Tabla de valoración según respuestas de encuesta pregunta 5.

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	40	76.9%
No	5	9.6%
No sabe / No opina	7	13.5%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 76.9% de los encuestados cree que la gestión financiera interviene en forma adecuada en las ventas que se despachan del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

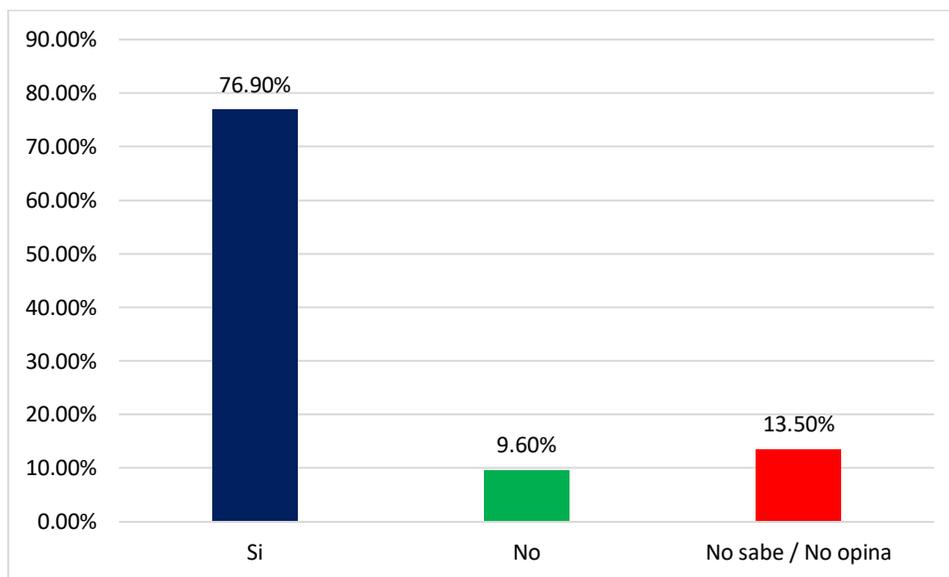


Ilustración 5. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

6.- ¿La empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con un eficiente control de inventarios que cumpla con los procedimientos estandarizados para las Salidas del almacén originadas por Devolución de Compras?

Tabla 6

Tabla de valoración según respuestas de encuesta pregunta 6.

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	38	73.1%
No	7	13.5%
No sabe / No opina	7	13.5%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 73.1% de los encuestados cree que la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con un eficiente control de inventarios que cumpla con los procedimientos estandarizados para las salidas del almacén originadas por Devolución de Compras.

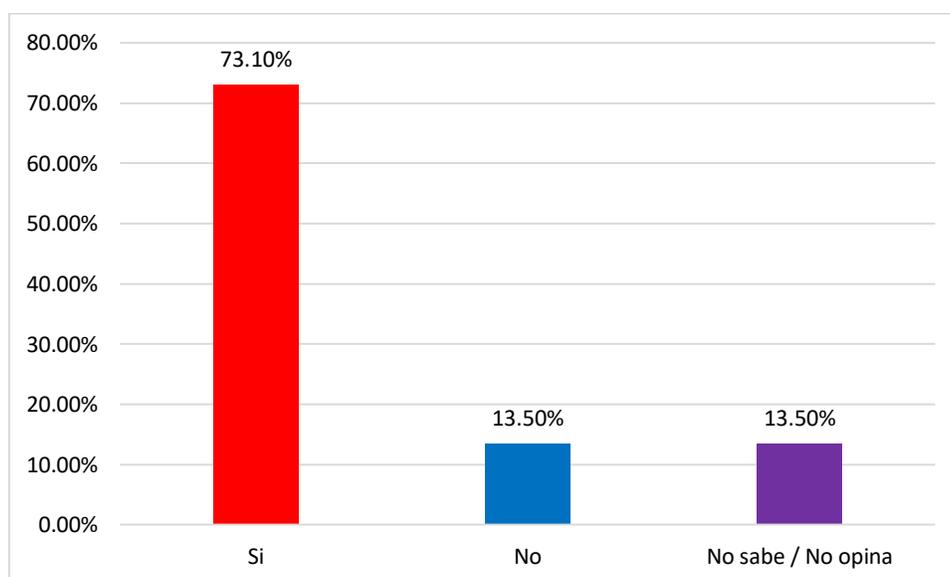


Ilustración 6. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

7.- ¿Considera usted que la gestión financiera viene realizando una adecuada labor en el monitoreo del nivel de stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Tabla 7

Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 7.

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	36	69.2%
No	10	19.2%
No sabe / No opina	6	11.5%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 69.2% de los encuestados considera que la gestión financiera viene realizando una adecuada labor en el monitoreo del nivel de stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

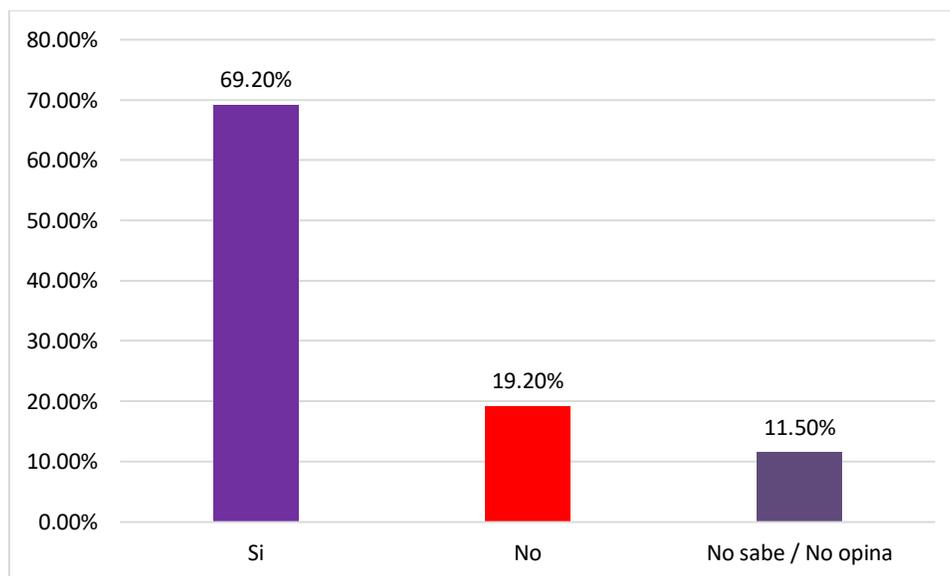


Ilustración 7. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

8.- ¿Los responsables de la gestión financiera de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra realizan un control adecuado de los saldos de mercaderías correspondientes al Stock mínimo?

Tabla 8

Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 8.

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	29	55.8%
No	5	9.6%
No sabe / No opina	18	34.6%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 55.8% de los encuestados cree que los responsables de la gestión financiera de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra realizan un control adecuado de los saldos de mercaderías correspondientes al Stock mínimo.

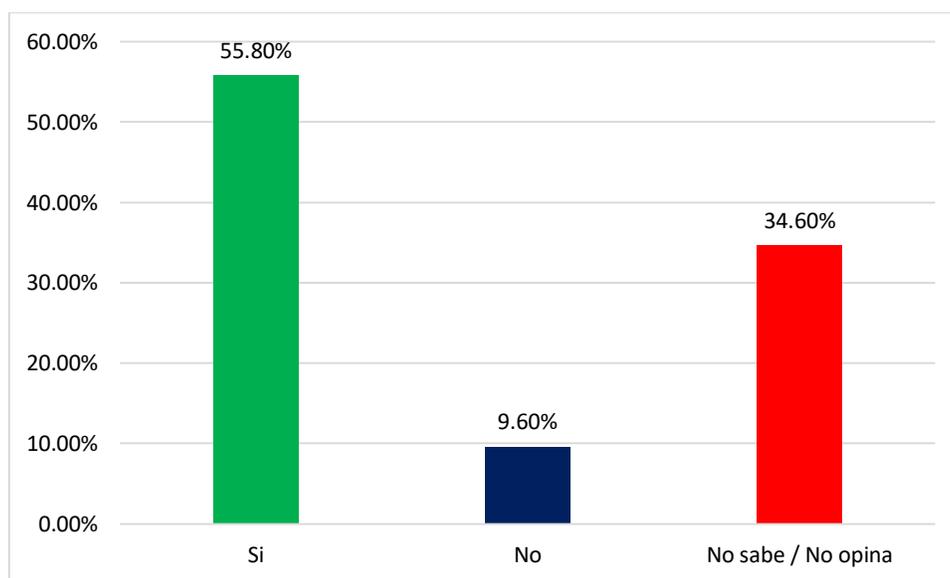


Ilustración 8. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

9.- ¿Cuentan los gerentes financieros con políticas claras en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra, para el ingreso de dinero proveniente del aporte de los socios?

Tabla 9

Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 9.

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	37	71.2%
No	4	7.7%
No sabe / No opina	11	21.2%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 71.2% de los encuestados cree que los gerentes financieros cuentan con políticas claras en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra, para el ingreso de dinero proveniente del aporte de los socios.

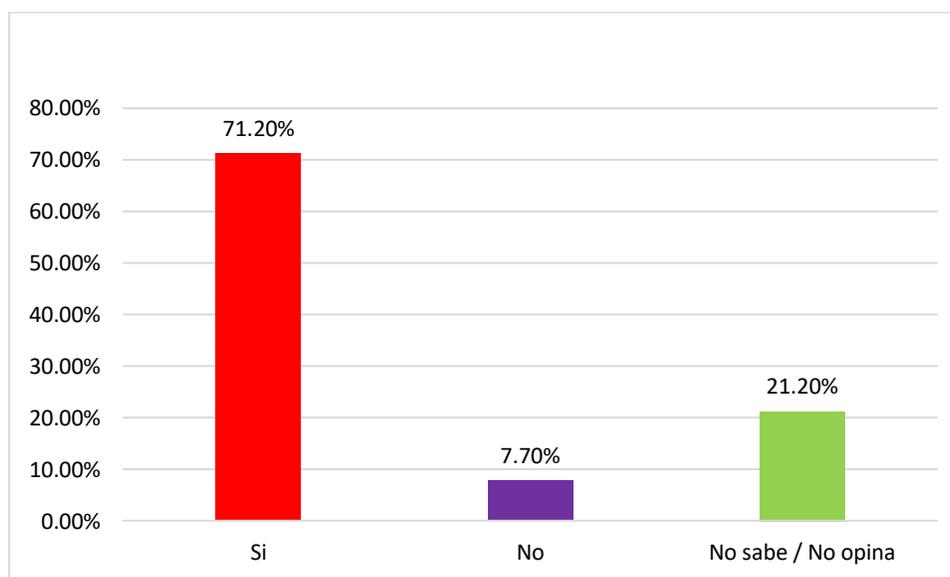


Ilustración 9. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

10.- ¿Cuenta la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra con políticas claras para el ingreso de dinero proveniente de las cobranzas por ventas realizadas?

Tabla 10

*Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 10.*

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	32	61.5%
No	9	17.3%
No sabe / No opina	11	21.2%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 61.5% de los encuestados cree que la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con políticas claras para el ingreso de dinero proveniente de las cobranzas por ventas realizadas.

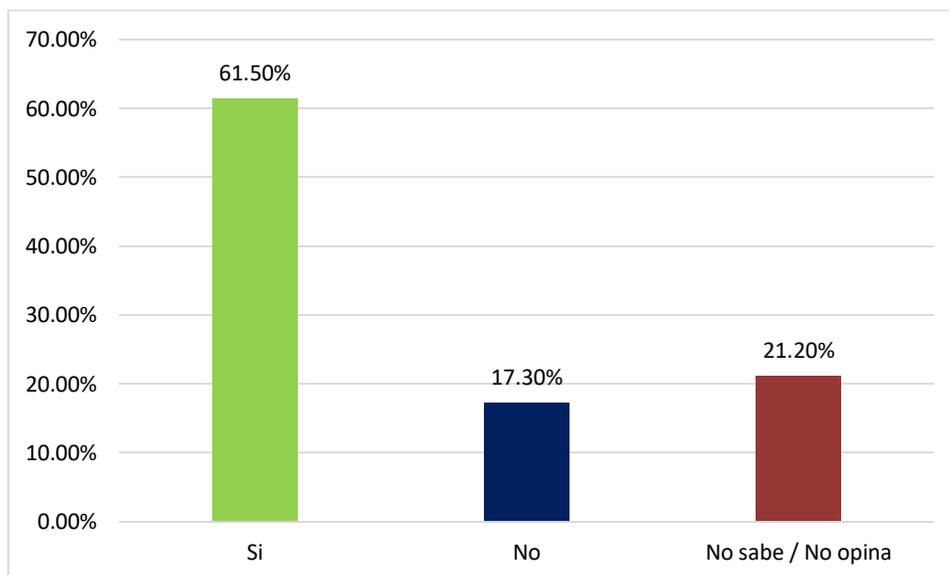


Ilustración 10. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

11.- ¿Cuentan los gerentes financieros de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra con políticas claras para el egreso de dinero destinado a gastos por activo fijo?

Tabla 11

*Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 11.*

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	28	53.8%
No	7	13.5%
No sabe / No opina	17	32.7%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 53.8% de los encuestados cree que los gerentes financieros de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuentan con políticas claras para el egreso de dinero destinado a gastos por activo fijo.

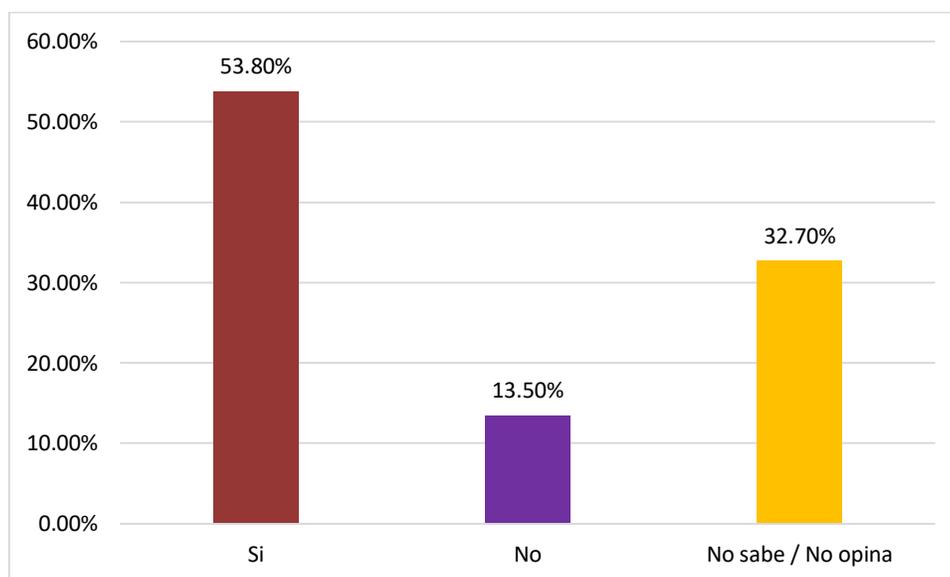


Ilustración 11. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

12.- ¿La gestión financiera de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con políticas claras para el egreso de dinero destinado al pago de deudas?

Tabla 12

*Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 12.*

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	36	69.2%
No	7	13.5%
No sabe / No opina	9	17.3%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 69.2% de los encuestados cree que La gestión financiera de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con políticas claras para el egreso de dinero destinado al pago de deudas.

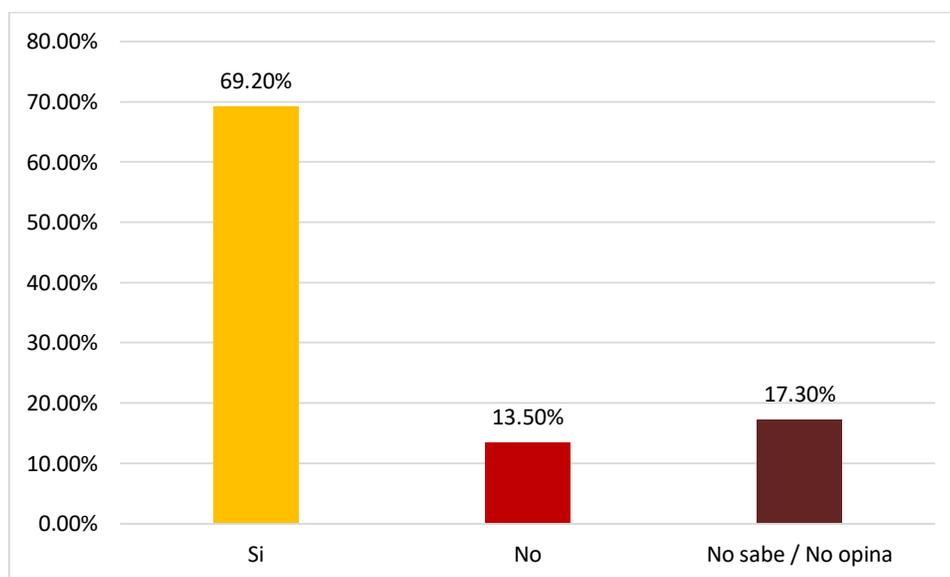


Ilustración 12. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

13.- ¿El control de inventarios que realiza la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con procedimientos estandarizados para las Entradas al almacén originadas por Devolución de Ventas?

Tabla 13

*Tabla de valoración según respuestas de encuesta.*

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>PERSONAS</b>	<b>PORCENTAJES</b>
Si	32	61.5%
No	9	17.3%
No sabe / No opina	11	21.2%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 61.5% de los encuestados cree que el control de inventarios que realiza la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con procedimientos estandarizados para las Entradas al almacén originadas por Devolución de Ventas.

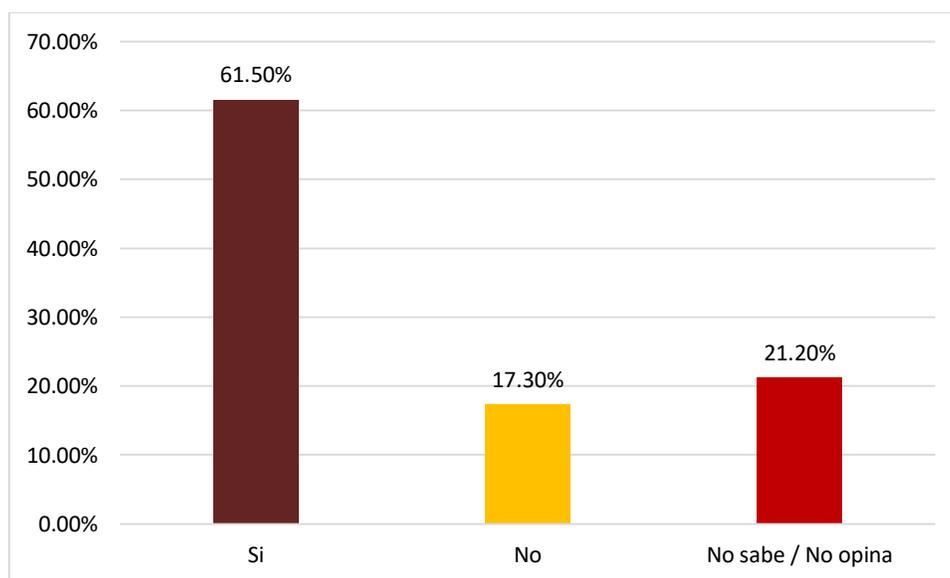


Ilustración 13. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

14.- ¿Existen procedimientos estandarizados efectuados por los responsables del control de inventarios para las Entradas al almacén originadas por Obsequios recibidos en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Tabla 14

Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 14.

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	28	53.8%
No	6	11.5%
No sabe / No opina	18	34.6%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 53.8% de los encuestados cree que existen procedimientos estandarizados efectuados por los responsables del control de inventarios para las Entradas al almacén originadas por Obsequios recibidos en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

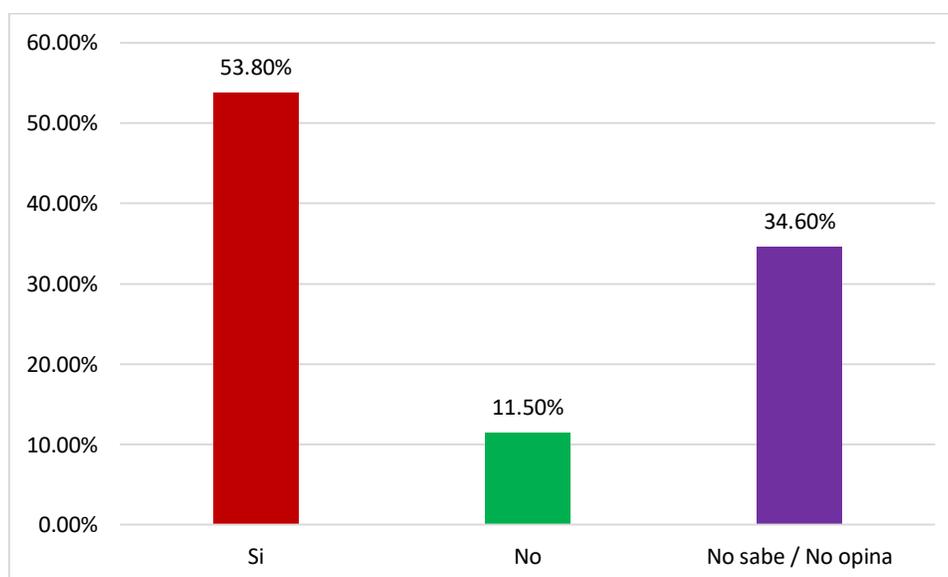


Ilustración 14. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

15.- ¿La empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cumple en su control de inventarios con los procedimientos estandarizados para las Salidas del almacén originadas por Obsequios entregados?

Tabla 15

Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 15.

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	41	78.8%
No	6	11.5%
No sabe / No opina	5	9.6%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 78.8% de los encuestados cree que la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cumple en su control de inventarios con los procedimientos estandarizados para las Salidas del almacén originadas por Obsequios entregados.

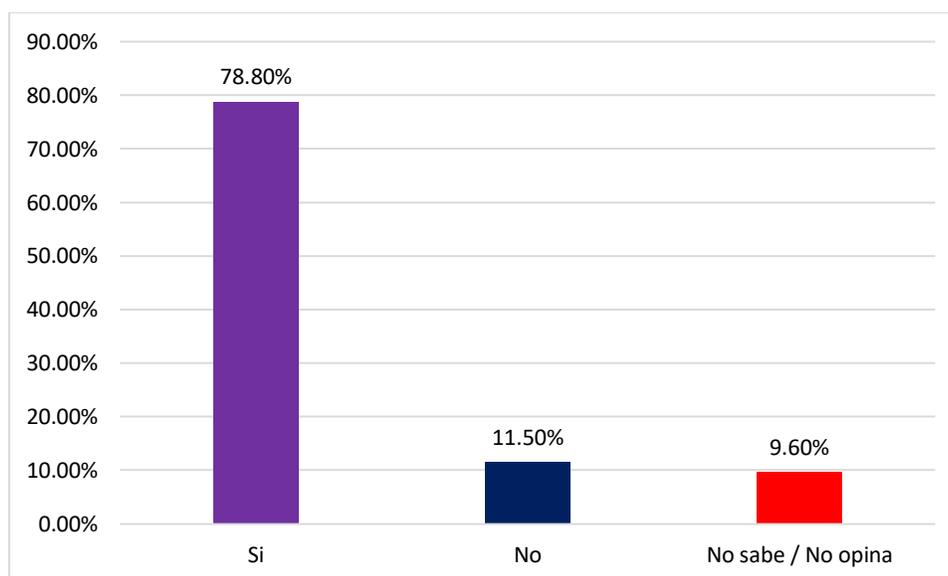


Ilustración 15. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

16.- ¿La empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra controla adecuadamente en su inventario los saldos de mercaderías correspondientes a las Mermas?

Tabla 16

Tabla de valoración según respuestas de encuesta, pregunta 16.

ALTERNATIVAS	PERSONAS	PORCENTAJES
Si	38	73.1%
No	11	21.2%
No sabe / No opina	3	5.8%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

Se observa que el 73.1% de los encuestados cree que la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra controla adecuadamente en su inventario los saldos de mercaderías correspondientes a las mermas.

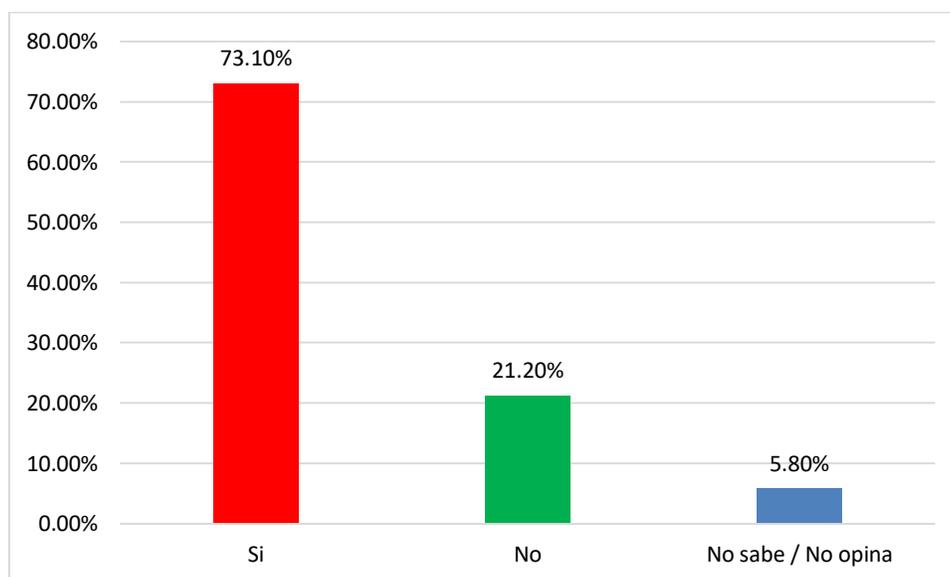


Ilustración 16. Fuente: Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil.

## 4.2. Contrastación de Hipótesis General

### 4.2.1. Prueba de hipótesis.

#### *Hipótesis general.*

**1.- Hipótesis nula ( $H_0$ ):** La Gestión Financiera no influye en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

**Hipótesis alternativa ( $H_1$ ):** La Gestión Financiera influye en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

2.- Nivel de significación ( $\alpha$ ): 0.05

3.- Prueba estadística: Chi-cuadrado.

4.- Cálculo de la prueba:

¿Considera usted que una adecuada gestión financiera influye favorablemente en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Tabla 17

*Tabla de valoración de resultados según encuesta.*

Respuesta	Observado (O)	Esperado (E)
Si	31	17.33
No	15	17.33
No sabe/no opina	6	17.33
Total	52	52

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

$$X^2 = \frac{\sum(O - E)^2}{E}$$

Chi2 Observado = 7.72

Grados de libertad = 2

$$\text{Chi2 Tabular} = 5.99$$

¿La empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con un eficiente control de inventarios que cumpla con los procedimientos estandarizados para las Salidas del almacén originadas por Devolución de Compras?

Tabla 18

*Tabla de valoración de resultados según encuesta.*

Respuesta	Observado (O)	Esperado (E)
Si	38	17.33
No	7	17.33
No sabe/no opina	7	17.33
Total	52	52

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

$$\chi^2 = \frac{\sum (O - E)^2}{E}$$

$$\text{Chi2 Observado} = 12.31$$

$$\text{Grados de libertad} = 2$$

$$\text{Chi2 Tabular} = 5.99$$

**Decisión:** Se rechaza Hipótesis Nula (Ho). Por lo tanto, la Gestión Financiera influye en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

**Hipótesis secundarias.****Hipótesis Específica N° 1**

1. **Hipótesis nula (H<sub>0</sub>):** La Gestión Financiera no influye en las operaciones de compra del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

**Hipótesis alternativa (H<sub>1</sub>):** La Gestión Financiera influye en las operaciones de compra del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

Desde su punto de vista, ¿cree Usted que la gestión financiera que se realiza en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra, influye en forma efectiva en las operaciones de compra de su almacén?

Tabla 19

*Tabla de valoración de resultados según encuesta.*

Respuesta	Observado (O)	Esperado (E)
Si	35	17.33
No	10	17.33
No sabe/no opina	7	17.33
Total	52	52

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

$$\chi^2 = \frac{\sum(O - E)^2}{E}$$

Chi2 Observado = 9.26

Grados de libertad = 2

Chi2 Tabular = 5.99

¿Existen procedimientos estandarizados en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra para las Entradas al almacén originadas por operaciones de Compra?

Tabla 20

*Tabla de valoración de resultados según encuesta.*

Respuesta	Observado (O)	Esperado (E)
Si	30	17.33
No	15	17.33
No sabe/no opina	7	17.33
Total	52	52

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

$$X^2 = \frac{\sum (O - E)^2}{E}$$

Chi2 Observado = 6.47

Grados de libertad = 2

Chi2 Tabular = 5.99

**Decisión:** Se rechaza Hipótesis Nula (Ho). Por lo tanto, la Gestión Financiera influye en las operaciones de compra del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

### Hipótesis Específica N° 2

1.- **Hipótesis nula (H<sub>0</sub>):** La Gestión Financiera no influye en las ventas que se despachan del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

**Hipótesis alternativa (H<sub>1</sub>):** La Gestión Financiera influye en las ventas que se despachan del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

¿Opina usted que la gestión financiera interviene en forma adecuada en las ventas que se despachan del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Tabla 21

*Tabla de valoración de resultados según encuesta.*

Respuesta	Observado (O)	Esperado (E)
Si	40	17.33
No	5	17.33
No sabe/no opina	7	17.33
Total	52	52

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

$$\chi^2 = \frac{\sum(O - E)^2}{E}$$

Chi2 Observado = 14.93

Grados de libertad = 2

Chi2 Tabular = 5.99

¿Existen procedimientos estandarizados para las Salidas del almacén originadas por operaciones de Ventas que realiza la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Tabla 22

*Tabla de valoración de resultados según encuesta.*

Respuesta	Observado (O)	Esperado (E)
Si	33	17.33
No	13	17.33
No sabe/no opina	6	17.33
Total	52	52

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

$$\chi^2 = \frac{\sum (O - E)^2}{E}$$

$$\text{Chi2 Observado} = 8.49$$

$$\text{Grados de libertad} = 2$$

$$\text{Chi2 Tabular} = 5.99$$

**Decisión:** Se rechaza Hipótesis Nula (Ho). Por lo tanto, la Gestión Financiera influye en las ventas que se despachan del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra

### Hipótesis Específica N° 3

1. **Hipótesis nula (H<sub>0</sub>):** La Gestión Financiera no influye en el nivel de stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

**Hipótesis alternativa (H<sub>1</sub>):** La Gestión Financiera influye en el nivel de stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

¿Considera usted que la gestión financiera viene realizando una adecuada labor en el monitoreo del nivel de stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Tabla 23  
Tabla de valoración de resultados según encuesta.

Respuesta	Observado (O)	Esperado (E)
Si	36	17.33
No	10	17.33
No sabe/no opina	6	17.33
Total	52	52

*Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)*

$$\chi^2 = \frac{\sum (O - E)^2}{E}$$

Chi2 Observado = 10.51

Grados de libertad = 2

Chi2 Tabular = 5.99

¿Los responsables de la gestión financiera de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra realizan un control adecuado de los saldos de mercaderías correspondientes al Stock mínimo?

Tabla 24

*Tabla de valoración de resultados según encuesta.*

Respuesta	Observado (O)	Esperado (E)
Si	29	17.33
No	5	17.33
No sabe/no opina	18	17.33
Total	52	52

Datos obtenidos en la encuesta (Fuente: Elaboración propia)

$$\chi^2 = \frac{\sum (O - E)^2}{E}$$

Chi2 Observado = 8.80

Grados de libertad = 2

Chi2 Tabular = 5.99

**Decisión:** Se rechaza hipótesis Nula (Ho). Por lo tanto, la Gestión Financiera influye en el nivel de stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

**En conclusión:** con los resultados de las pruebas de las hipótesis específicas, se verifica la hipótesis general planteada: La Gestión Financiera influye en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

## V. Discusión de Resultados

### 5.1. Discusión de Resultados

En conclusión, entre la variable de gestión financiera y la variable de control de inventarios hay una relación estadística positiva, entonces se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula. La Gestión Financiera influye en las operaciones de compra del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

Así mismo tomando como ejemplo algunas de las preguntas que se hicieron Gerentes, Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil San Paulo S.A.C, se observa que el 59.6% del total de los 52 encuestados es decir 31 personas respondieron que consideran adecuada la gestión financiera que se realiza y que además influye favorablemente en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

Además, el 57.7% de los encuestados afirma que existen procedimientos estandarizados en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra para las Entradas al almacén originadas por operaciones de Compra.

Se observa también que el 73.1% de los encuestados cree que la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con un eficiente control de inventarios que cumpla con los procedimientos estandarizados para las salidas del almacén originadas por Devolución de Compras.

También se afirma que el 53.8% de los encuestados cree que existen procedimientos estandarizados efectuados por los responsables del control de inventarios para las Entradas al almacén originadas por Obsequios recibidos en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.

Ante los resultados obtenidos en la encuesta se observó que la gestión financiera y el control de inventarios en, la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra, cumplen con una importante función dentro de la citada empresa, ayudando en su crecimiento, obtención de ganancias y cómo usar correctamente los recursos financieros para generar la rentabilidad necesaria, supervisando que el área de control de inventarios cumpla eficientemente con su función respectiva.

## **VI. Conclusiones**

### **6.1. Conclusiones**

#### **6.1.1. Conclusión general.**

En base a los resultados de la investigación concluimos que la Gestión Financiera influye de manera importante en el Sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra lo cual se manifiesta en sus actividades relacionadas con el Ingreso de dinero, proveniente de los Aporte de socios, así como también de los Prestamos obtenidos y así mismo de las Cobranzas por ventas realizadas. Por otro lado, también esta influencia se manifiesta en sus actividades relacionadas con el Egreso de dinero, correspondiente a los Gastos corrientes, así como también a los Gastos por activo fijo, y así mismo a los Gastos por pago de deudas. Sin embargo, es necesario realizar algunas mejoras, principalmente respecto a sus operaciones de compra, de la misma forma respecto a sus operaciones de despacho para ventas y finalmente en cuanto al control del stock mínimo de mercaderías.

#### **6.1.2. Conclusiones específicas.**

- a) Como resultado de la investigación realizada concluimos que la Gestión Financiera tiene un elevado grado de influencia sobre las operaciones de compra que originan ingresos al almacén de la empresa, dicha influencia se manifiesta a través de del control de inventarios relacionado con el ingreso de mercaderías al almacén por compras realizadas, así como salidas motivadas por devoluciones de compras de mercaderías realizadas con anterioridad, ante lo cual hemos podido constatar que el control respectivo no ha sido el adecuado hasta el momento, lo cual le ha ocasionado a la empresa un exceso de costos que pudo evitarse.

- b) Al final de la investigación realizada concluimos que la Gestión Financiera tiene una influencia importante sobre las operaciones de venta que originan salidas del almacén de la empresa, dicha influencia se manifiesta a través de del control de inventarios relacionado con la salida de mercaderías del almacén por ventas realizadas, así como ingresos motivadas por devoluciones de ventas de mercaderías realizadas con anterioridad, ante lo cual hemos podido constatar que el control físico y documentario correspondiente no ha sido el mejor hasta el momento, por lo que a la empresa se le han generado costos que pudieron evitarse.
- c) Como conclusión específica podemos afirmar que Gestión Financiera tiene una elevada influencia sobre el stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra, relacionado tanto con las operaciones de compra de mercaderías, como también con las operaciones de venta de mercaderías. En ambos casos se van a originar tanto ingresos como salidas del almacén respectivamente, Sin embargo, debido a la falta de una política clara sobre la determinación de una cantidad o stock mínimo de mercaderías para atender pedidos urgentes de clientes que contribuyan a elevar las ventas, en la práctica se ha podido observar que se han perdido ventas por no disponer de un stock de mercaderías disponible en ese momento, lo cual le origina perjuicios a corto y largo plazo a la empresa.

## **VII. Recomendaciones**

### **7.1. Recomendaciones**

#### **7.1.1. Recomendación general.**

Se recomienda que debido a que los resultados de la investigación muestran que la Gestión Financiera influye de manera importante en el Sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra a través de sus actividades relacionadas con el Ingreso de dinero, proveniente de los Aporte de socios, así como también de los Prestamos obtenidos y así mismo de las Cobranzas por ventas realizadas y así mismo a través de sus actividades relacionadas con el Egreso de dinero, correspondiente a los Gastos corrientes, así como también a los Gastos por activo fijo, y así mismo a los Gastos por pago de deudas se mejore la forma en que se vienen realizando sus operaciones de compra, así mismo sus operaciones de despacho para ventas y finalmente se recomiendan mejoras urgentes en cuanto al control del stock mínimo de mercaderías.

#### **7.1.2. Recomendaciones específicas.**

- a) Se recomienda que mejore en forma urgente la gestión de las operaciones de compra que originan ingresos al almacén de la empresa, así como el control de inventarios relacionado con el ingreso de mercaderías al almacén por compras realizadas, así también las salidas motivadas por devoluciones de compras de mercaderías realizadas con anterioridad, debido a que el control respectivo no ha sido el adecuado hasta el momento, lo cual le ha ocasionado a la empresa un exceso de costos que pudo evitarse.
- b) Se recomienda que se implanten mejoras a la brevedad respecto a las operaciones de venta que originan salidas del almacén de la empresa, y así mismo en cuanto al control de inventarios relacionado con la salida de mercaderías del almacén por ventas realizadas,

también se recomiendan mejoras en la gestión de las devoluciones de ventas de mercaderías realizadas con anterioridad, debido a que se ha verificado que el control físico y documentario correspondiente no ha sido el mejor hasta el momento, por lo que se requieren mejoras urgentes para disminuir los costos relacionados que pudieron evitarse.

- c) Se recomienda que se implemente un sistema para el control de un stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra, lo cual será útil para atender pedidos urgentes de clientes que contribuyan a elevar las ventas, debido a que se ha constatado que en la práctica se han perdido ventas por no disponer de un stock de mercaderías disponible en ese momento, lo cual le origina perjuicios a corto y largo plazo a la empresa. Así mismo se recomienda la implementación de políticas claras para el control de este stock mínimo y su adecuada difusión ante los trabajadores involucrados.

### VIII. Bibliografía

Anaya Tejero., J. J. (2008). *Almacenes Análisis, diseño y organización*. Madrid: Esic Editorial Madrid.

Arias Odon, F. G. (1999). *EL PROYECTO DE INVESTIGACION 1999 TERCERA EDICION*. Caracas-Venezuela: EPISTEME, C.A. .

Barrera Mena, J. (2013). *PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO, CON ENFOQUE COSO, PARA LAS ASOCIACIONES COOPERATIVAS DE APROVISIONAMIENTO Y COMERCIALIZACIÓN DE LA ZONA PARACENTRAL, EN EL PERIODO DE MAYO 2012 A MAYO 2013*. San Vicente- El salvador: Universidad de el Salvador.

Blogger. (21 de agosto de 2013). *Contexto Introductorio De Las Finanzas E Impuestos. Evolución historia de las Finanzas*. Obtenido de [http://finanzasunidadi.blogspot.com/2013/08/4-evolucion-historia-de-las-finanzas-1\\_7704.html#comment-form](http://finanzasunidadi.blogspot.com/2013/08/4-evolucion-historia-de-las-finanzas-1_7704.html#comment-form)

Castán Farrero, J. M. (2007). *Fundamentos y aplicaciones de la gestión financiera de la empresa*. Madrid: Ediciones Pirámide.

Edisson. (29 de mayo de 2016). *Inventarios*. Obtenido de <http://edarcosa0930.blogspot.com/2016/05/inventarios.html>

Espinoza, O. (2011). *La administración eficiente de los inventarios*. Madrid: La Ensenada.

Ferruz Agudo, L. (08 de 2000). *5campus.com*. Obtenido de <http://www.5campus.com/leccion/fin016/INICIO.HTML>

Flores Soria, J. (2001). *Gestión financiera : Teoría y práctica*. Lima: Centro de especialización en Contabilidad y Finanzas .

García Cantú , A. (1984). *Almacenes planeación, organización y control*. México: Editorial Trillas.

Hemeryth Charpentier, F. (2013). *Implementación de un sistema de control interno operativo en los almacenes, para mejorar la gestión de inventarios de la Constructora A&S.A.C. de la ciudad de Trujillo - 2013*. Trujillo: Universidad Privada Antenor Orrego.

Hernández Sampieri, R. (2014). *et al. Metodología de la Investigación. 2ª. ed. . Mexico D.F, México: McGRAW-HILL*. Obtenido de [http://www.academia.edu/15265809/Metodolog%C3%ADa\\_de\\_la\\_investigaci%C3%B3n\\_-\\_Sexta\\_Edici%C3%B3n](http://www.academia.edu/15265809/Metodolog%C3%ADa_de_la_investigaci%C3%B3n_-_Sexta_Edici%C3%B3n)

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación sexta edición*. Mexico D.F: McGraw-Hill INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Lawrence Schall, & W. Haley, C. (1983). *Administración financiera*. Mexico: McGRAW-HILL.

Llorente Ramos, A., Pérez Gorostegui, E., Rodrigo Moya, B., & Urraca Yagüe, J. M. (1997). *Gestión Financiera*. Barcelona: Editorial Editex.

London Cepeda, M. P. (2012). *Propuesta de mejoramiento del sistema de almacenamiento y control de inventarios para Betmon*. Colombia: Pontificia Universidad Javeriana.

Loring Miro , J., Galán Romero, F., & Montero Romero, T. (2004). *La Gestión Financiera*. Barcelona: Ediciones Deusto.

Males Anrango, D. L. (2015). *Modelo de Gestión Financiera para la cooperativa de ahorro y crédito Coopindígena Ltda*. Ecuador: Agencia Otavalo.

Márquez González, G. (28 de setiembre de 2015). *Gestiopolis*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/importancia-del-control-de-inventarios-en-las-empresas/>

- Mejias, C. (15 de febrero de 2013). *Monografias.com*. Obtenido de <https://www.monografias.com/trabajos95/control-ineventarios/control-ineventarios.shtml>
- Mendoza Torres, C. R. (2004). *Decisiones de financiamiento*. Lima: Editor Programa Especial de Profesionalización en Ciencias Administrativas Universidad Inca Garcilaso de La Vega.
- Ministerio de salud del Perú. (2016). *Gestión financiera*. Lima: Ministerio de salud del Perú.
- Ochoa Salazar, G. A. (2004). *Administración financiera*. Mexico: McGraw-Hill.
- Ortega Castro, A. L. (2008). *Introducción a las finanzas*. España: McGraw-Hill.
- Pérez Carballo, A. J., & Vela Sastre, E. (1981). *Principios de la gestión financiera de la empresa*. Madrid: Editora Alianza.
- Reyes Aguilar, P. (2009). *Administración de inventarios en almacenes Logística y operación*. Mexico.
- Rojas Buleje, A. (2003). *Dirección y gestión financiera estrategias empresariales*. Lima: Instituto de Investigación El Pacífico.
- Tamayo y Tamayo, M. (2003). *EL PROCESO DE LA INVESTIGACION CIENTIFICA, CUARTA EDICION*. Mexico D.F: LIMUSA S.A. de GRUPO NORIEGA EDITORES.
- Timothy J. , G., & Joseph D. , A. J. (2001). *Administración financiera. Teoría y práctica*. Prentice Hall.
- Torre Padilla, A. A. (2011). *La Gestión Financiera de la empresa*. Callao: Universidad Nacional del Callao.
- Trespacios Gutiérrez, J., Vázquez Casielles, R., & Bello Acebrón, L. (2005). *INVESTIGACIÓN DE MERCADOS*. Madrid - España: Paraninfo Cengage Learning.

Vara Horna, A. A. (2010). *7 Pasos para una Tesis Exitosa, desde la idea inicial hasta la sustentación 2da edición* (2da. ed.). Lima, Lima, Peru: USMP. Recuperado el 18 de 06 de 2016

Vera Martin, G. (15 de 03 de 2016). *DOC Player*. Obtenido de <http://docplayer.es/11900877-Teoria-de-inventarios-resena-historica.html>

Vilca Narvasta, L. P. (2012). *El control interno y su impacto en la gestión financiera de las Mypes de servicios turísticos en lima metropolitana, 2012*. Lima: Universidad San Martin de Porres.

Villar Castillo, J. C. (2002). *Administración Logística*. Lima: Editor Programa Especial de Profesionalización en Ciencias Administrativas Universidad Inca Garcilaso de La Vega.

Wilson, P. (1994). *Gestión Financiera en la pequeña y mediana empresa*. Madrid: Ediciones Pirámide.

**IX. Anexos**

**Anexo N° 1: Matriz**

**Título: “La Gestión Financiera y su Influencia en el Sistema de Control de Inventarios de la Empresa Textil San Paulo**

**Confecciones de Gamarra”**

*Tabla: Matriz. 1*

<b>DEFINICIÓN DEL PROBLEMA</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS</b>	<b>CLASIFICACIÓN DE VARIABLES</b>	<b>DEFINICIÓN OPERACIONAL</b>	<b>METODOLOGÍA</b>	<b>POBLACIÓN MUESTRA Y MUESTREO</b>	<b>INSTRUMENTO</b>
<b>Problema Principal</b>	<b>Objetivo General</b>	<b>Hipótesis General</b>					
¿De qué manera la Gestión Financiera influye en el sistema de Control de	Determinar de qué manera la Gestión Financiera influye en el sistema de Control de	La Gestión Financiera influye en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil		Dimensión 1: Ingreso de dinero Indicadores: -Aporte de socios	Tipo: Aplicada	<b>La población:</b> Está conformada por 60 Gerentes, Jefe de almacén, personal	Para el estudio se utilizará la encuesta.

Inventarios de la empresa textil San Paulo	Inventarios de la empresa textil San Paulo	San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra.	<b>Variable independiente</b>	-Prestamos obtenidos		administrativo y operarios de la empresa textil San Paulo
			<b>X. Gestión Financiera</b>	-Cobranzas por ventas realizadas	Nivel: Descriptivo	S.A.C.
				Dimensión 2: Egreso de dinero	Correlacional	<b>Muestra:</b> 52 Gerentes,
<b>Problemas Específicos</b>	<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Hipótesis Específicas</b>		Indicadores: -Gastos corrientes		Jefe de almacén, personal administrativo y operarios de la empresa textil San Paulo
¿De qué forma la Gestión Financiera influye en las operaciones de	Determinar de qué forma la Gestión Financiera influye en las	La Gestión Financiera influye en las operaciones de compra del		-Gastos por activo fijo		
				-Gasto por pago de deudas		S.A.C.

compra del	operaciones de	almacén de la				
almacén de la	compra del	empresa textil	<b>Variable</b>	Dimensión 1:		
empresa textil	almacén de la	San Paulo	<b>dependiente</b>	Entradas	Método y	
San Paulo	empresa textil	Confecciones	<b>Y. Control</b>	Indicadores	diseño:	
Confecciones	San Paulo	S.A.C. de	<b>de inventarios</b>	-Compra	Descriptivos	
S.A.C. de	Confecciones	Gamarra.		-Devolución	y estadísticos.	
Gamarra?	S.A.C. de			de ventas	No	<b>Muestreo:</b>
	Gamarra.			-Obsequios	experimental,	Aleatorio
				recibidos	transversal.	simple, como
		La Gestión				fuelle del
¿De qué	Conocer en	Financiera		Dimensión 2:		muestreo
medida la	qué medida la	influye en las		Salidas		probabilístico.
Gestión	Gestión	ventas que se		Indicadores		
Financiera	Financiera	despachan del		-Ventas		
influye en las	influye en las	almacén de la		-Devolución		
ventas que se	ventas que se	empresa textil		de compras		

---

despachan del	despachan del	San Paulo	-Obsequios
almacén de la	almacén de la	Confecciones	entregados
empresa textil	empresa textil	S.A.C. de	
San Paulo	San Paulo	Gamarra.	Dimensión 3:
Confecciones	Confecciones		Saldos
S.A.C. de	S.A.C. de		Indicadores
Gamarra?	Gamarra.		-Stock
		La Gestión	mínimo
		Financiera	-Mermas
		influye en el	
¿De qué	Conocer de	nivel de stock	
forma la Gestión	qué forma la	mínimo de	
Financiera	forma la Gestión	mercaderías del	
influye en el	Financiera	almacén de la	
nivel de stock	influye en el	empresa textil	
mínimo de	nivel de stock	San Paulo	

---

---

mercaderías del	mínimo de	Confecciones
almacén de la	mercaderías del	S.A.C. de
empresa textil	almacén de la	Gamarra.
San Paulo	empresa textil	
Confecciones	San Paulo	
S.A.C. de	Confecciones	
Gamarra?	S.A.C. de	
	Gamarra.	

---

Datos (Fuente: Elaboración propia)

## 8. Anexo N° 2: Encuesta

Reciba un saludo cordial, en esta oportunidad se está realizando una encuesta sobre el trabajo de investigación que vengo realizando titulada “La gestión financiera y su influencia en el sistema de control de inventarios de la empresa textil san Paulo confecciones S.A.C. de Gamarra”, con este instrumento se pretende recoger información sobre las diversas concepciones que tiene Ud. respecto al tema a tratar.

Le agradecería que su respuesta sea veraz y sincera:

1.- ¿Considera usted que una adecuada gestión financiera influye favorablemente en el sistema de Control de Inventarios de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

2.- ¿Existen procedimientos estandarizados en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra para las Entradas al almacén originadas por operaciones de Compra?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

3.- Desde su punto de vista, ¿la gestión financiera que se realiza en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra, influye en forma efectiva en las operaciones de compra de su almacén?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

4.- ¿Existen procedimientos estandarizados para las Salidas del almacén originadas por operaciones de Ventas que realiza la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

5.- ¿Opina usted que la gestión financiera interviene en forma adecuada en las ventas que se despachan del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

6.- ¿La empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con un eficiente control de inventarios que cumpla con los procedimientos estandarizados para las Salidas del almacén originadas por Devolución de Compras?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

7.- ¿Considera usted que la gestión financiera viene realizando una adecuada labor en el monitoreo del nivel de stock mínimo de mercaderías del almacén de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

8.- ¿Los responsables de la gestión financiera de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra realizan un control adecuado de los saldos de mercaderías correspondientes al Stock mínimo?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

9.- ¿Cuentan los gerentes financieros con políticas claras en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra, para el ingreso de dinero proveniente del aporte de los socios?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

10.- ¿Cuentan la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra con políticas claras para el ingreso de dinero proveniente de las cobranzas por ventas realizadas?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

11.- ¿Cuentan los gerentes financieros de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra con políticas claras para el egreso de dinero destinado a gastos por activo fijo?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

12.- ¿La gestión financiera de la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con políticas claras para el egreso de dinero destinado al pago de deudas?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

13.- ¿El control de inventarios que realiza la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cuenta con procedimientos estandarizados para las Entradas al almacén originadas por Devolución de Ventas?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

14.- ¿Existen procedimientos estandarizados efectuados por los responsables del control de inventarios para las Entradas al almacén originadas por Obsequios recibidos en la empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

15.- ¿La empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra cumple en su control de inventarios con los procedimientos estandarizados para las Salidas del almacén originadas por Obsequios entregados?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )

16.- ¿La empresa textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra controla adecuadamente en su inventario los saldos de mercaderías correspondientes a las Mermas?

Si ( ) No sabe/ no opina ( )

No ( )