

Gestión de procesos internos y rentabilidad percibida en un fondo de inversión público del mercado peruano

Internal process management and perceived returns in a public investment fund in the peruvian market

^a Ana Luz Zúñiga García ✉

Resumen

Contexto: La gestión de procesos internos constituye un componente relevante para el funcionamiento eficiente de las organizaciones financieras, debido a su relación con el control, la administración del riesgo y el uso eficiente de los recursos. En este contexto, su articulación con la rentabilidad percibida resulta de interés para la gestión de fondos de inversión. **Objetivo:** Determinar la relación entre la gestión de procesos internos y la rentabilidad percibida de los inversionistas de un fondo de inversión público peruano durante el periodo 2023-2024. **Metodología:** Se desarrolló una investigación con enfoque cuantitativo, de tipo aplicado, diseño no experimental, transversal y alcance correlacional. La gestión de procesos internos comprendió las dimensiones de control, administración del riesgo y eficiencia operativa. Los datos fueron recopilados mediante un cuestionario estructurado con escala Likert aplicado a los inversionistas. El análisis incluyó estadística descriptiva e inferencial, Alfa de Cronbach y el coeficiente Rho de Spearman. **Resultados:** Los resultados evidenciaron una relación estadísticamente significativa entre la gestión de procesos internos y la rentabilidad percibida. Asimismo, se identificaron relaciones significativas entre cada una de las dimensiones analizadas -control, administración del riesgo y eficiencia operativa- y la rentabilidad percibida de los inversionistas. Estos hallazgos muestran la relevancia de los mecanismos internos para la percepción del desempeño financiero del fondo. **Conclusiones:** La gestión eficiente de los procesos internos se relaciona significativamente con mejores niveles de rentabilidad percibida entre los inversionistas del fondo analizado. El fortalecimiento del control, la gestión de riesgos y la eficiencia operativa constituye un elemento relevante para favorecer el desempeño institucional y la percepción de resultados financieros.

Palabras clave: Gestión de procesos internos; Rentabilidad percibida; Fondos de inversión; Administración financiera; Gestión de riesgos; Eficiencia operativa

^a Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima, Perú
ana.zunigag@unmsm.edu.pe
<https://orcid.org/0009-0008-8249-0627>

Historia del artículo: Artículo recibido 06 de julio 2026 |
Aceptado 07 de agosto 2026 |
Publicado 01 de octubre 2026

Abstract

Background: Internal process management constitutes a relevant component of the efficient functioning of financial organizations due to its relationship with control, risk management, and the efficient use of resources. In this context, its relationship with perceived returns is of particular interest in the management of investment funds. **Objective:** To determine the relationship between internal process management and investors' perceived returns in a Peruvian public investment fund during the 2023-2024 period. **Methodology:** A quantitative applied study was conducted using a non-experimental, cross-sectional design with a correlational scope. Internal process management comprised the dimensions of control, risk management, and operational efficiency. Data were collected through a structured Likert-scale questionnaire administered to investors. The analysis included descriptive and inferential statistics, Cronbach's alpha, and Spearman's rank correlation coefficient. **Results:** The findings showed a statistically significant relationship between internal process management and

Cómo citar: Zúñiga García, A. L. (2026). Gestión de procesos internos y rentabilidad percibida en un fondo de inversión público del mercado peruano. *Impulso, Revista de Administración*, 6(16), 1-13. <http://doi.org/10.59659/impulso.v.6i16.379>

perceived returns. Significant relationships were also identified between each of the dimensions analyzed-control, risk management, and operational efficiency-and investors' perceived returns. These findings highlight the relevance of internal mechanisms in shaping perceptions of the fund's financial performance. **Conclusions:** Efficient internal process management is significantly associated with higher levels of perceived returns among investors in the fund analyzed. Strengthening internal control, risk management, and operational efficiency constitutes a relevant factor in supporting institutional performance and investors' perceptions of financial outcomes.

Keywords: Internal process management; Perceived returns; Investment funds; Financial management; Risk management; Operational efficiency

Introducción

En un entorno financiero de creciente complejidad operativa y regulatoria, la implementación de sistemas de control interno permite mejorar la eficiencia de los procesos, gestionar los riesgos, garantizar la transparencia de la información y fortalecer la confianza de los inversionistas (Espinosa-Jaramillo, 2024).

En Norteamérica, gestoras como Carlyle Group, Apollo Global Management, TPG Capital y Blackstone Group ocupan una posición relevante en el mercado de inversiones alternativas. En particular, Blackstone mantiene una participación destacada en el capital privado inmobiliario, sector que ha adquirido creciente importancia por sus posibilidades de rendimiento y diversificación para los inversionistas institucionales (Newell y Marzuki, 2019). En América Latina, GP Investments, Linzor Capital Partners y MegaQM han ampliado su presencia, aunque algunos fondos registraron pérdidas significativas (Villanueva, 2024).

En Perú, el funcionamiento de los fondos de inversión se encuentra regulado principalmente por el Decreto Legislativo N.º 862, Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, y por sus modificatorias, entre ellas la Ley N.º 27641. Este marco reconoce al fondo de inversión como un patrimonio autónomo y delimita las responsabilidades de las sociedades encargadas de su administración, disposiciones que fueron desarrolladas posteriormente por el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, aprobado mediante la Resolución SMV N.º 029-2014-SMV/01 (Presidencia de la República del Perú, Decreto Legislativo N.º 862, 1996; Congreso de la República del Perú Ley N.º 27641, 2002; Superintendencia del Mercado de Valores [SMV], 2014). En el caso estudiado, estas reglas se concretan en el Reglamento de Participación de Coril Instrumentos de Corto y Mediano Plazo 4 – Fondo de Inversión, inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores mediante la Resolución N.º 123-2012-SMV/10.2, del 11 de octubre de 2012. Asimismo, por acuerdo de la Asamblea General de Partícipes, su vigencia fue ampliada hasta el 25 de febrero de 2028 (Grupo Coril Sociedad Administradora de Fondos, 2025). De manera complementaria, el manual elaborado por la SMV contribuye a comprender los derechos y mecanismos de orientación disponibles para los inversionistas del mercado de valores (SMV, 2016). En conjunto, estos instrumentos conforman el contexto normativo e institucional dentro del cual se desarrollan los procesos de administración, supervisión y transparencia del fondo analizado.

Aun cuando existe un marco regulatorio, los esquemas fraudulentos y las brechas de supervisión continúan representando riesgos para los inversionistas. La evidencia empírica muestra que la exposición a fraudes financieros deteriora la confianza en los intermediarios y puede provocar el retiro o la reasignación de los activos invertidos (Gurun et al., 2018). Asimismo, el análisis de

irregularidades en los mercados financieros evidencia que el cierre de vacíos normativos, el fortalecimiento de la fiscalización y el empleo de herramientas tecnológicas favorecen la detección temprana y la prevención del fraude (Kandukuri, 2024). En el contexto peruano, la revocación de la autorización de funcionamiento de Blanco Sociedad Administradora de Fondos de Inversión constituye un antecedente reciente de intervención regulatoria (Superintendencia del Mercado de Valores [SMV], 2024). De manera complementaria, los estudios sobre esquemas Ponzi y otras inversiones no reguladas destacan la necesidad de articular una supervisión efectiva, mecanismos de alerta y educación financiera para proteger los recursos y fortalecer la confianza de los inversionistas (Bhadra & Singh, 2024). Posteriormente, la Resolución SBS N.º 082-94 declaró a dicha mutual en estado de disolución, dispuso la liquidación definitiva de sus bienes y negocios y canceló su autorización de funcionamiento, evidenciando la intervención regulatoria frente a los riesgos derivados de estas operaciones (Superintendencia de Banca y Seguros [SBS], 1994). Hay distintos registros de empresas no autorizadas realizaron operaciones similares, mientras que la SMV revocó la autorización de funcionamiento de Blanco SAFI en noviembre de 2024 tras denuncias de inversionistas (Superintendencia del Mercado de Valores [SMV], 2024).

Las deficiencias tecnológicas, la falta de estandarización y los controles internos inadecuados pueden incrementar la exposición al riesgo de los fondos de inversión, afectar su desempeño y debilitar la confianza de los inversionistas. Fagbore et al. (2022) sostienen que la fragmentación de los procesos de auditoría y control genera hallazgos recurrentes, retrasos en las medidas correctivas y mayores riesgos operativos. Por ello, resulta fundamental fortalecer la gestión interna mediante controles automatizados, monitoreo continuo, transparencia y una adecuada administración del riesgo, orientados a proteger los recursos y la rentabilidad de los inversionistas.

El estudio se justifica por la necesidad de comprender la relación entre la gestión de procesos internos y la rentabilidad percibida por los inversionistas, debido a que las deficiencias en los mecanismos de control, la administración del riesgo y la eficiencia operativa pueden comprometer la transparencia, seguridad y confianza en los fondos de inversión públicos. Su desarrollo permitirá cubrir un vacío de evidencia empírica en el contexto peruano y generar información útil para que las sociedades administradoras fortalezcan sus procesos, optimicen sus recursos y adopten decisiones orientadas a proteger el capital de los inversionistas. Asimismo, los resultados podrán servir como referencia para futuras investigaciones y contribuirán socialmente a promover una gestión financiera más transparente y confiable. El enfoque cuantitativo y correlacional permitirá sustentar estos aportes mediante resultados objetivos, verificables y obtenidos con procedimientos estadísticos rigurosos.

Algunos estudios evidencian que el control interno y la adecuada gestión de los recursos financieros constituyen factores relevantes para el fortalecimiento del desempeño organizacional y la generación de rentabilidad. Calle-Álvarez et al. (2020) sostiene que la implementación de un sistema de control interno permite optimizar los procesos administrativos y financieros, identificar riesgos y favorecer el cumplimiento de los objetivos organizacionales. En la misma línea, Toctaquiza (2021) señala que la adecuada aplicación de los componentes del control interno fortalece los procedimientos administrativos y contribuye a mejorar la toma de decisiones en las organizaciones públicas. Respecto de la rentabilidad, Indriastuti (2025) evidencia que la gestión de riesgos empresariales, el capital intelectual y la responsabilidad social corporativa influyen positivamente en el valor empresarial, al generar condiciones que fortalecen la confianza de los inversionistas.

Asimismo, se plantea que una estructura de capital adecuadamente gestionada y una evaluación sistemática del riesgo financiero contribuyen a reducir la insolvencia, fortalecer la sostenibilidad y favorecer la generación de valor (Haro-Sarango, 2021; Haro Sarango et al., 2023).

La investigación se orientó a responder la siguiente pregunta: ¿en qué medida la gestión de procesos internos se relaciona con la rentabilidad percibida por los inversionistas de un fondo de inversión público peruano durante el periodo 2023–2024? En correspondencia con esta interrogante, el objetivo es determinar la relación entre la gestión de procesos internos y la rentabilidad percibida por los inversionistas. De manera específica, se propuso examinar la asociación entre la gestión de procesos internos y la dimensión implementación de mecanismos de control de la rentabilidad percibida; evaluar su relación con la dimensión administración del riesgo; y establecer su vinculación con la dimensión eficiencia operativa. En concordancia con estos propósitos, se formuló como hipótesis general que existe una relación estadísticamente significativa entre la gestión de procesos internos y la rentabilidad percibida por los inversionistas del fondo analizado durante el periodo estudiado.

Las teorías revisadas sostienen que la gestión de procesos permite estandarizar, controlar y mejorar las operaciones (Espinosa Cruz et al., 2020), mientras que la teoría de portafolio orienta la diversificación para equilibrar riesgo y rentabilidad (Markowitz, 1952). Asimismo, la teoría de los mercados eficientes explica la importancia de utilizar oportunamente la información financiera (Fama, 1970), y la teoría de maximización del valor vincula el uso eficiente de los recursos con mejores retornos para los inversionistas (Miller & Modigliani, 1961). En conjunto, estos aportes fundamentan que una gestión interna eficiente, acompañada de un adecuado control del riesgo, favorece la rentabilidad del fondo.

La gestión de procesos internos se sustenta en Medina León et al. (2019), quienes señalan que la identificación, documentación, control, seguimiento y mejora continua de los procesos permiten orientar las actividades organizacionales hacia el cumplimiento de los resultados previstos. Considerando la gestión de proceso interno en sus dimensiones: Implementación de mecanismos de control, proponiendo que el control interno contribuye a optimizar los procesos financieros mediante políticas, procedimientos y actividades de supervisión Calle-Álvarez et al. (2020), mientras que Fagbore et al. (2022) resaltan la importancia de coordinar los controles y las auditorías para detectar deficiencias y reducir los riesgos operativos; asimismo, Soto Durán et al. (2020) reconocen la utilidad de las herramientas tecnológicas para monitorear indicadores y apoyar la toma de decisiones. Estos aportes fundamentan la existencia de manuales de procedimientos, la realización de auditorías internas, la rotación de auditores externos y el uso de herramientas tecnológicas de control. Como dimensión se considera a la administración del riesgo, Quintana Bayona y Luján Johnson (2023) sostienen que la identificación, evaluación, monitoreo y tratamiento de los riesgos favorecen la optimización de los procesos administrativos, lo cual respalda el monitoreo continuo, la actualización del mapa de riesgos y la capacitación del personal. Finalmente, se plantea la última dimensión: eficiencia operativa Medina León et al. (2019) y Soto Durán et al. (2020) señalan que la revisión permanente de los procesos, el seguimiento de indicadores y el empleo eficiente de los recursos favorecen la mejora continua de la organización; por ello, sus planteamientos sustentan la reducción de tiempos en los procesos clave, la optimización de recursos y el cumplimiento de los plazos establecidos.

Por otro lado, la rentabilidad de los inversionistas se sustenta en [Ren y Zhao \(2025\)](#), quienes señalan que el rendimiento total de un fondo de inversión comprende tanto las variaciones en el valor liquidativo de sus participaciones como las distribuciones realizadas a los inversionistas. Los autores advierten que considerar únicamente los cambios en dicho valor puede proporcionar una apreciación incompleta del desempeño de la inversión y afectar la toma de decisiones. En ese sentido, sus aportes respaldan la evaluación conjunta del retorno de la inversión, las ganancias de capital y el valor de mercado como indicadores de la rentabilidad de los inversionistas. Las dimensiones propuestas para el estudio son: rentabilidad en la implementación de medidas de control, rentabilidad de la administración del riesgo, rentabilidad sobre la eficiencia administrativo, considerando. [Fagbore et al. \(2022\)](#) sostienen que la aplicación de mecanismos de control y auditoría contribuye a identificar irregularidades y reducir los riesgos operativos, mientras que [Indriastuti et al. \(2025\)](#) destacan que una adecuada administración del riesgo favorece la estabilidad financiera y fortalece la confianza de los inversionistas; dichos planteamientos sustentan los indicadores pérdidas financieras, incidencias de fraude y estabilidad financiera. Finalmente, [Brealey et al. \(2019\)](#) señalan que la optimización de los recursos y la reducción de los costos operativos favorecen el desempeño de las inversiones, en concordancia con [Soto Durán et al. \(2020\)](#), quienes resaltan la importancia del monitoreo de indicadores y del uso de herramientas financieras para mejorar los procesos y la toma de decisiones.

Método

La investigación adoptó un enfoque cuantitativo, de tipo aplicado y nivel descriptivo-correlacional, porque buscó medir y determinar la relación entre la gestión de procesos internos y la rentabilidad percibida por los inversionistas. Se empleó un diseño no experimental y transversal, dado que las variables se observaron sin manipulación y los datos se recopilaron en un único momento. La población se estableció en 101 inversionistas y, mediante el cálculo para poblaciones finitas, se obtuvo una muestra de 68 participantes vinculados a fondos de inversión públicos y privados. Se aplicó como técnica una encuesta, y como instrumento el cuestionario. El cuestionario fue validado por tres expertos, sometido a una prueba piloto con 15 inversionistas y alcanzó una fiabilidad muy alta, con un Alfa de Cronbach de 0,956.

La elección de una investigación aplicada permitió analizar una problemática concreta vinculada con la gestión interna y la rentabilidad del fondo estudiado. Asimismo, el nivel descriptivo-correlacional posibilitó caracterizar las variables y determinar su grado de asociación. El diseño no experimental fue pertinente porque las variables se observaron en su contexto natural, sin manipulación ni intervención del investigador, mientras que el corte transversal permitió recopilar los datos en un único momento y evaluar las condiciones correspondientes al periodo 2023–2024.

Los datos fueron codificados y procesados mediante Microsoft Excel e IBM SPSS Statistics 27. Se empleó estadística descriptiva para calcular frecuencias, medias y desviaciones estándar, y el coeficiente Rho de Spearman para contrastar las hipótesis con un nivel de significancia del 5 %. Entre las limitaciones se reconocieron la exclusión de aspectos cualitativos, como la cultura organizacional y el liderazgo, el reducido periodo de análisis y la concentración del estudio en un solo fondo, condiciones que restringieron la interpretación histórica y la generalización de los resultados.

El estudio se desarrolló con fines estrictamente académicos, conforme a la Directiva N.º 002-2024-UPG-CA-FCC/UNMSM (Universidad Nacional Mayor de San Marcos [UNMSM], 2024) y a las normas APA de séptima edición (American Psychological Association, 2020). La información documental se obtuvo del portal público de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV, s. f.). Antes de aplicar el cuestionario, se comunicaron los objetivos de la investigación y se garantizó la confidencialidad de las respuestas mediante la codificación de los datos personales y su uso exclusivamente académico. Asimismo, los resultados se presentaron objetivamente, sin emitir juicios de valor ni asumir compromisos institucionales respecto de las entidades administradoras de fondos de inversión.

Resultados

El análisis de los resultados se desarrolla de acuerdo con las variables, dimensiones e indicadores, los cuales se dividen por 20 ítems que conforman el instrumento que fue aplicado a 68 inversionistas. En primer lugar, se presentan los resultados descriptivos de la gestión de procesos internos y de sus respectivas dimensiones; posteriormente, se analiza el comportamiento de la rentabilidad percibida y sus dimensiones. Finalmente, se presentan las pruebas de normalidad y la contrastación de la hipótesis general y específicas mediante estadística inferencial. La variable gestión de procesos internos se analiza a partir de las dimensiones consideradas en el instrumento: mecanismos de control, administración del riesgo y eficiencia operativa.

Tabla 1. Niveles de las dimensiones de gestión de procesos

Nivel	D1. Implementación de Mecanismos de Control		D2. Administración del Riesgo		D3. Eficiencia Operativa	
	Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%
Bajo	23	33.82%	28	41.18%	23	33.82%
Moderado	33	48.53%	20	29.41%	33	48.53%
Elevado	12	17.65%	20	29.41%	12	17.65%
	68	100.00%	68	100.00%	68	100.00%

En la Tabla 1 se observa que, de los 68 inversionistas encuestados, las dimensiones implementación de mecanismos de control y eficiencia operativa presentaron una distribución idéntica, con predominio del nivel moderado en 33 participantes (48,53 %), seguido del nivel bajo en 23 (33,82 %) y del nivel elevado en 12 (17,65 %). Por su parte, en la administración del riesgo predominó el nivel bajo, registrado en 28 inversionistas (41,18 %), mientras que los niveles moderado y elevado alcanzaron la misma proporción, con 20 participantes en cada categoría (29,41 %). En conjunto, los resultados evidencian una valoración principalmente moderada de los mecanismos de control y la eficiencia operativa; sin embargo, la administración del riesgo presenta una valoración menos favorable, al concentrar la mayor proporción de respuestas en el nivel bajo.

Tabla 2. Niveles de las dimensiones de rentabilidad

Nivel	D1. Rentabilidad en la implementación de mecanismos de control		D2. Rentabilidad en la Administración del Riesgo		D3. Rentabilidad en la Eficiencia Operativa	
	Frecuencia	%	Frecuencia	%	Frecuencia	%
Bajo	24	35.29%	28	41.18%	27	39.71%
Moderado	25	36.76%	23	33.82%	26	38.24%
Elevado	19	27.94%	17	25.00%	15	22.06%
	68	100.00%	68	100.00%	68	100.00%

En la Tabla 2 se observa que, de los 68 inversionistas encuestados, la rentabilidad vinculada con la implementación de mecanismos de control se concentró principalmente en el nivel moderado, con 25 participantes (36,76 %), seguida muy de cerca por el nivel bajo, con 24 (35,29 %), y el nivel elevado, con 19 (27,94 %). En la rentabilidad relacionada con la administración del riesgo predominó el nivel bajo, representado por 28 inversionistas (41,18 %), seguido del nivel moderado, con 23 (33,82 %), y del nivel elevado, con 17 (25,00 %). De manera similar, la rentabilidad asociada con la eficiencia operativa presentó una mayor proporción en el nivel bajo, con 27 participantes (39,71 %), seguida del nivel moderado, con 26 (38,24 %), y del nivel elevado, con 15 (22,06 %). En conjunto, los resultados muestran que las valoraciones se distribuyeron principalmente entre los niveles bajo y moderado, mientras que el nivel elevado registró la menor frecuencia en las tres dimensiones evaluadas.

Posteriormente se aplicó la prueba de Kolmogorov-Smirnov mostró que los datos de la gestión de procesos internos ($p = 0,001$) y la rentabilidad percibida ($p = 0,026$) no presentaron una distribución normal, por lo que se utilizó el coeficiente Rho de Spearman.

Tabla 3. Prueba de hipótesis general – Rho de Spearman Correlaciones

			Gestión de Procesos Internos	Rentabilidad percibida de los Inversionistas
Rho de Spearman	Gestión de Procesos Internos	Coefficiente de correlación	1.000	,887**
		Sig. (bilateral)		0.000
		N	68	68
	Rentabilidad para los Inversionistas	Coefficiente de correlación	,887**	1.000
		Sig. (bilateral)	0.000	
		N	68	68

Nota: **. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

En la tabla 3 se observan el coeficiente Rho de Spearman el cual evidencia una correlación positiva muy alta y estadísticamente significativa entre la gestión de procesos internos y la rentabilidad de los inversionistas ($p = 0,887$; $p < 0,001$; $n = 68$). Esto indica que una mejor valoración de la gestión de los procesos internos se asocia con mayores niveles de rentabilidad valorados por los inversionistas. Debido a que el nivel de significancia fue inferior a 0,05, se rechazó la hipótesis nula y se respaldó la hipótesis de investigación, confirmándose la existencia de una relación significativa

entre ambas variables. No obstante, por tratarse de un análisis correlacional, el resultado expresa una asociación y no una relación causal.

Tabla 4. Prueba de hipótesis específicas – Rho de Spearman

Dimensiones de la gestión de procesos internos	Rho de Spearman (ρ)	p	n
Rentabilidad de la implementación de mecanismos de control	0,880**		68
Rentabilidad de la administración del riesgo	0,820**		68
Rentabilidad de la eficiencia operativa	0,808**		68

Nota. ** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral). Se presenta $p < 0,001$ en lugar de $p = 0,000$, conforme a la redacción estadística para artículos científicos.

En cuanto a la tabla 4 se observan las hipótesis específicas, se identificaron relaciones positivas y estadísticamente significativas entre la rentabilidad percibida y los mecanismos de control ($\rho = 0,880$; $p < 0,001$), la administración del riesgo ($\rho = 0,820$; $p < 0,001$) y la eficiencia operativa ($\rho = 0,808$; $p < 0,001$). Estos resultados permitieron rechazar las respectivas hipótesis nulas y respaldar las hipótesis específicas de investigación. La asociación de mayor magnitud correspondió a los mecanismos de control, seguida de la administración del riesgo y la eficiencia operativa.

Discusión

Respecto del objetivo general, se determinó que la gestión de procesos internos se relaciona positiva y significativamente con la rentabilidad percibida por los inversionistas ($\rho = 0,887$; $p < 0,001$). Este resultado coincide con [Calle-Álvarez et al. \(2020\)](#), quienes encontraron que la implementación del control interno contribuye a optimizar los procesos administrativos y financieros, identificar riesgos y favorecer el cumplimiento de los objetivos organizacionales. Asimismo, los resultados guardan correspondencia con [Hamed \(2023\)](#), quien encontró que el cumplimiento de los sistemas de control interno, particularmente las actividades de control, la información, la comunicación y el monitoreo, se relaciona positiva y significativamente con la sostenibilidad del desempeño financiero de las entidades bancarias. De manera más reciente, de la [Puente et al. \(2026\)](#) evidenciaron, en microempresas colombianas, que los controles contables internos se vinculan con la calidad de la información financiera y la rentabilidad operativa. Aunque estos antecedentes se desarrollaron en contextos organizacionales diferentes al fondo estudiado, sus hallazgos coinciden con la dirección positiva de la relación identificada. En consecuencia, una gestión interna mejor valorada se asocia con una percepción más favorable de la rentabilidad, sin que ello implique una relación causal.

En relación con el primer objetivo específico, se encontró una relación positiva y significativa entre la gestión de procesos internos y la rentabilidad vinculada con la implementación de mecanismos de control ($\rho = 0,880$; $p < 0,001$). Este resultado es consistente con [Piscoya \(2022\)](#), quien destacó que el control interno promueve una gestión eficiente y transparente, orientada al uso adecuado de los recursos. También concuerda con [Fagbore et al. \(2022\)](#), quienes señalaron que la adecuada coordinación de los procesos de auditoría y control en los fondos de inversión permite detectar deficiencias, reducir los riesgos operativos y adoptar oportunamente medidas correctivas. Estos antecedentes respaldan la importancia de la documentación de los procedimientos, las auditorías internas y las herramientas tecnológicas de control. En el presente estudio, la relación encontrada

indica que una mejor gestión de los procesos internos se asocia con una valoración más favorable de la devolución de la inversión, las ganancias de capital y el valor de mercado. Sin embargo, el predominio del nivel moderado en esta dimensión de la rentabilidad (36,76 %) muestra que sus resultados todavía no son percibidos como plenamente satisfactorios.

Respecto del segundo objetivo específico, la gestión de procesos internos presentó una relación positiva y significativa con la rentabilidad vinculada con la administración del riesgo ($p = 0,820$; $p < 0,001$). Este hallazgo coincide con [Indriastuti et al. \(2025\)](#), quienes evidenciaron que una adecuada gestión de riesgos contribuye al valor de la organización y fortalece la confianza de los inversionistas. Del mismo modo, [Quintana Bayona y Luján Johnson \(2023\)](#) concluyeron que la identificación, evaluación y control de los riesgos favorecen la optimización de los procesos administrativos. También guarda correspondencia con [Haro-Sarango \(2021\)](#) y [Haro Sarango et al. \(2023\)](#), quienes relacionaron la evaluación sistemática del riesgo financiero y la gestión de la estructura de capital con la reducción de la insolvencia y la generación de valor. En el fondo analizado, estos planteamientos permiten comprender que una gestión interna organizada se relaciona con una mejor valoración del control de las pérdidas financieras, la reducción de las incidencias de fraude y la estabilidad financiera. No obstante, el predominio del nivel bajo en esta dimensión (41,18 %) evidencia que la administración del riesgo constituye el aspecto de la rentabilidad percibida con mayores posibilidades de mejora.

En cuanto al tercer objetivo específico, se encontró una relación positiva y significativa entre la gestión de procesos internos y la rentabilidad vinculada con la eficiencia operativa ($p = 0,808$; $p < 0,001$). Este resultado concuerda con [Soto Durán et al. \(2020\)](#), quienes señalaron que el monitoreo de indicadores, la gestión de procesos y el uso de herramientas tecnológicas facilitan la toma de decisiones y la generación de valor. Asimismo, guarda correspondencia con [Medina León et al. \(2019\)](#), quienes sostienen que la identificación, el control, el seguimiento y la mejora continua de los procesos permiten orientar las actividades hacia el cumplimiento de los resultados organizacionales. En el presente estudio, la asociación obtenida indica que una mejor gestión de los procesos internos se vincula con una valoración más favorable del uso de los recursos financieros, la eficiencia en la colocación de fondos y la reducción de los costos operativos. Sin embargo, el predominio del nivel bajo en esta dimensión de la rentabilidad (39,71 %) revela que los inversionistas todavía perciben limitaciones en los resultados económicos derivados de la eficiencia operativa.

El contraste de los resultados con los antecedentes muestra que los hallazgos son consistentes con investigaciones realizadas en empresas privadas, entidades públicas y fondos de inversión. Aunque los estudios revisados analizaron diferentes resultados financieros y organizacionales, todos reconocen que el control interno, la administración del riesgo y la eficiencia de los procesos se encuentran relacionados con el desempeño y la generación de valor. El aporte de la presente investigación consiste en demostrar que la gestión de procesos internos también se vincula con las tres dimensiones de la rentabilidad percibida por los inversionistas de un fondo público peruano. Entre ellas, la rentabilidad asociada con los mecanismos de control registró el coeficiente más alto, seguida de la rentabilidad vinculada con la administración del riesgo y la eficiencia operativa.

En el ámbito práctico, los resultados sugieren fortalecer los procesos internos que intervienen en la generación y protección de la rentabilidad. Esto comprende actualizar los procedimientos de control, reforzar las auditorías, monitorear los riesgos financieros, prevenir las incidencias de fraude y optimizar la colocación de los recursos. Estas acciones podrían contribuir a mejorar la percepción de

los inversionistas; sin embargo, los coeficientes obtenidos no permiten afirmar que produzcan directamente un incremento de la rentabilidad financiera.

Los hallazgos deben interpretarse considerando que la recopilación mediante un cuestionario aplicado en un único momento, por lo que se evaluó la rentabilidad percibida y no el rendimiento financiero calculado mediante indicadores objetivos. La concentración del estudio en un solo fondo, el periodo examinado y las restricciones relacionadas con la representatividad de la muestra limitan la generalización de los resultados. Por ello, futuras investigaciones deberían contemplar muestras de diferentes fondos, diseños longitudinales e indicadores que eviten la percepción, como la rentabilidad neta, el rendimiento de las cuotas, la volatilidad, los costos administrativos y la rentabilidad ajustada al riesgo.

Conclusión

La investigación permitió concluir que la gestión de procesos internos se relaciona directamente con la rentabilidad percibida por los inversionistas del fondo analizado ($p = 0,887$; $p < 0,001$). En este sentido, la organización, supervisión y mejora de los procedimientos internos constituyen aspectos relevantes en la valoración que los inversionistas realizan sobre el rendimiento y la gestión financiera del fondo. De esta manera, se alcanzó el objetivo general del estudio al establecer la vinculación existente entre ambas variables.

Respecto del primer objetivo específico, se concluye que la gestión de procesos internos se relaciona positiva, muy alta y significativamente con la rentabilidad vinculada con la implementación de mecanismos de control ($p = 0,880$; $p < 0,001$). Este hallazgo indica que la existencia de procedimientos documentados, la ejecución de auditorías y la utilización de herramientas tecnológicas de control se encuentran asociadas con una valoración más favorable de la devolución de la inversión, las ganancias de capital y el valor de mercado. En términos prácticos, los mecanismos de control permiten que los inversionistas dispongan de mayor trazabilidad sobre las operaciones y de información más clara acerca del manejo de sus recursos. Por ello, su fortalecimiento puede contribuir a consolidar la confianza y mejorar la percepción sobre los resultados del fondo.

En cuanto al segundo objetivo específico, se concluye que la gestión de procesos internos se relaciona positiva y significativamente con la rentabilidad vinculada con la administración del riesgo ($p = 0,820$; $p < 0,001$). Esta relación permite señalar que el monitoreo de los riesgos, la actualización de los mapas correspondientes y la capacitación del personal se encuentran asociados con la percepción sobre las pérdidas financieras, las incidencias de fraude y la estabilidad financiera. Una administración del riesgo organizada reduce la incertidumbre del inversionista al demostrar que el fondo cuenta con procedimientos para identificar amenazas, supervisar las operaciones y responder ante posibles contingencias.

Respecto del tercer objetivo específico, se concluye que la gestión de procesos internos se relaciona positiva y significativamente con la rentabilidad vinculada con la eficiencia operativa ($p = 0,808$; $p < 0,001$). Este resultado evidencia que la adecuada organización de los procesos se encuentra asociada con la valoración del uso de los recursos financieros, la eficiencia en la colocación de los fondos y la reducción de los costos operativos. Cuando los procedimientos facilitan el aprovechamiento de los

recursos y el cumplimiento oportuno de las actividades, los inversionistas pueden percibir una gestión más eficiente de su capital.

Acerca de

Contribución de la autora: La autora contribuyó a la conceptualización del estudio, al desarrollo metodológico, al análisis e interpretación de los datos, a la redacción del manuscrito y a la revisión crítica de su contenido intelectual.

Financiamiento: La autora declara que no recibió financiamiento para esta investigación.

Conflicto de interés: La autora declara no tener conflicto de intereses.

Certificación ética: La investigación se desarrolló respetando los principios éticos aplicables a estudios con participación de inversionistas, garantizando su participación voluntaria, la confidencialidad de la información y el uso de los datos exclusivamente con fines académicos.

Referencias

- American Psychological Association.** (2020). Publication manual of the American Psychological Association (7th ed.).
- Bhadra, S., & Singh, K. N.** (2024). Ponzi scheme like investment schemes in India: Causes, impact and solution. *Journal of Money Laundering Control*, 27(2), 348–362. <https://doi.org/10.1108/JMLC-02-2023-0040>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F.** (2019). Principles of corporate finance (13th ed.). McGraw-Hill Education.
- Calle-Álvarez, G. O., Narváez-Zurita, C. I., & Erazo-Álvarez, J. C.** (2020). Sistema de control interno como herramienta de optimización de los procesos financieros de la empresa Austroseguridad Cía. Ltda. *Dominio de las Ciencias*, 6(1), 429–465. <https://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/1155>
- Congreso de la República del Perú.** (2002, 19 de enero). Ley N.º 27641, Ley que modifica el Decreto Legislativo N.º 862, Ley de Fondos de Inversión. <https://www.leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/27641.pdf>
- de la Puente, M., Torres, J., Guzman, H., Rico, H., & Navarro, N.** (2026). Internal accounting controls, financial reporting quality and profitability in resource-constrained firms: A mediation analysis. *Journal of Accounting in Emerging Economies*. Advance online publication. <https://doi.org/10.1108/JAEE-07-2025-0367>
- Espinosa Cruz, Y., López Paz, C. R., Castro Zamora, C. I., & Arencibia Jorge, R.** (2020). Adopción de tecnologías de gestión de procesos de negocio: una revisión sistemática. *Ingeniare. Revista Chilena de Ingeniería*, 28(1), 41–55. <https://doi.org/10.4067/S0718-33052020000100041>
- Espinosa-Jaramillo, M. T.** (2024). Internal control in companies from the perspective of the COSO. *Management (Montevideo)*, 2, Article 28. <https://doi.org/10.62486/agma202428>
- Fagbore, O. O., Ogeawuchi, J. C., Ilori, O., Isibor, N. J., Odetunde, A., & Adekunle, B. I.** (2022). Framework for integrating portfolio monitoring and risk management in alternative asset management. *International Journal of Social Science Exceptional Research*, 1(2), 58–74. <https://doi.org/10.54660/IJSSER.2022.1.2.58-74>

- Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383–417. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1970.tb00518.x>
- Gurun, U. G., Stoffman, N., & Yonker, S. E. (2018). Trust busting: The effect of fraud on investor behavior. *The Review of Financial Studies*, 31(4), 1341–1376. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhx058>
- Grupo Coril Sociedad Administradora de Fondos S. A. (2025). Memoria anual 2024: Coril Instrumentos de Corto y Mediano Plazo 4–Fondo de Inversión. *Superintendencia del Mercado de Valores*. <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/documento.aspx?vidDoc=%7BF072CF95-0000-C674-9D28-0947A5D0ADF6%7D>
- Hamed, R. (2023). The role of internal control systems in ensuring financial performance sustainability. *Sustainability*, 15(13), Article 10206. <https://doi.org/10.3390/su151310206>
- Haro-Sarango, A. F. (2021). Estudio del riesgo financiero desde la estructura de capital en las pymes textiles. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), 1–27. <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4894>
- Haro Sarango, A. F., Pico Lescano, J. C., Sánchez Caguana, D. F., Ramírez Martínez, S. L., & Ulloa Miranda, J. C. (2023). Estructura de capital óptima analizada mediante insolvencia empresarial. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 2419–2429. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.426>
- Indriastuti, M., Chariri, A., & Fuad, F. (2025). Enhancing firm value: The role of enterprise risk management, intellectual capital, and corporate social responsibility. *Contaduría y Administración*, 70(1), 184–210. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2025.5185>
- Kandukuri, R. (2024). An analysis of stockbroking frauds and regulatory action in India. *Journal of Financial Crime*, 31(4), 1037–1046. <https://doi.org/10.1108/JFC-04-2023-0076>
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77–91. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1952.tb01525.x>
- Medina León, A., Nogueira Rivera, D., Hernández-Nariño, A., & Comas Rodríguez, R. (2019). Procedimiento para la gestión por procesos: métodos y herramientas de apoyo. *Ingeniare. Revista Chilena de Ingeniería*, 27(2), 328–342. <https://doi.org/10.4067/S0718-33052019000200328>
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend policy, growth, and the valuation of shares. *The Journal of Business*, 34(4), 411–433. <https://doi.org/10.1086/294442>
- Newell, G. & Marzuki, J. (2019). Real estate finance and investment. En 26th Annual European Real Estate Society Conference. *European Real Estate Society*. https://doi.org/10.15396/eres2019_79
- Piscoya Labrin, A. C. (2022). Control interno para la efectiva gestión administrativa de la sede central del Gobierno Regional de Lambayeque [Tesis doctoral, Universidad César Vallejo]. Repositorio Digital Institucional de la Universidad César Vallejo. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/78589>
- Presidencia de la República del Perú. (1996, 22 de octubre). Decreto Legislativo N.º 862, Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras. <https://www.leyes.congreso.gob.pe/Documentos/DecretosLegislativos/00862.pdf>
- Quintana Bayona, M. A. A., & Luján Johnson, D. G. L. (2023). La gestión de riesgo, predictora para optimizar procesos administrativos. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(6), 10668–10686. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i6.4158

- Ren, H., & Zhao, H. (2025). Too naïve to NAV? Performance display and capital misallocation. *Financial Management*, 54(3), 519–548. <https://doi.org/10.1111/fima.12486>
- Soto Durán, D. E., Giraldo Mejía, J. C., Vargas Agudelo, F. A., Jiménez Builes, J., & Valderrama Jaramillo, A. J. (2020). Monitoreo de indicadores de valor a través de minería de datos, gestión de procesos de negocio y mejoramiento continuo con gestión del riesgo. *Revista Ingenierías Universidad de Medellín*, 19(37), 93–118. <https://doi.org/10.22395/rium.v19n37a5>
- Superintendencia de Banca y Seguros. (1994, 9 de febrero). Resolución SBS N.º 082-94. https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/M_PANAMERICANA/Resoluci%C3%B3n%20SBS%20N%C2%B082-1994.pdf
- Superintendencia del Mercado de Valores. (s. f.). Información financiera de sociedades administradoras de fondos de inversión. Recuperado el 15 de septiembre de 2026, de https://www.smv.gob.pe/SIMV/Frm_InfoFinanFondosInversion?data=7C0FC602E6F9548CD5B5376D58EC9BD0119DC76FB2
- Superintendencia del Mercado de Valores. (2014, 21 de diciembre). Resolución SMV N.º 029-2014-SMV/01, Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras. <https://www.gob.pe/institucion/smv/normas-legales/3947551-029-2014>
- Superintendencia del Mercado de Valores. (2016). Manual sobre los derechos de los inversionistas en el mercado de valores. https://www.smv.gob.pe/uploads/SMV_manual%20inversionistas%2021_12_.pdf
- Superintendencia del Mercado de Valores. (2024, 11 de noviembre). SMV revoca autorización de funcionamiento de Blanco Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S. A. <https://www.gob.pe/institucion/smv/noticias/1055855-smv-revoca-autorizacion-de-funcionamiento-de-blanco-sociedad>
- Toctaquiza Narváez, C. R., & Peñaloza López, V. L. (2021). Control interno jurídico administrativo para la toma de decisiones en el sector público. *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 9(Edición especial). <https://doi.org/10.46377/dilemas.v9i.2992>
- Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Contables. (2024). Directiva N.º 002-2024-UPG-CA-FCC/UNMSM [Directiva institucional].
- Villanueva, A. (2024, 3 de julio). Latinoamérica al rojo vivo: sus fondos de inversión, los que más caen en la primera mitad del año. Finect. <https://www.finect.com/usuario/avillanuevae/articulos/latinoamerica-al-rojo-vivo-sus-fondos-de-inversion-los-que-mas-caen-en-la-primera-mitad-del-ano>

Este artículo está bajo la licencia Creative Commons Atribución 4.0 Internacional (CC BY 4.0).