

**UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS**



**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TESIS**

**RELACIÓN DE LOS DERIVADOS  
FINANCIEROS Y LA RENTABILIDAD EN LA  
EMPRESA DICOM INGENIEROS SRL, SAN  
MIGUEL, LIMA 2021**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR  
PUBLICO**

**AUTOR:**

DE LA CRUZ MENDOZA JULISSA  
CÓDIGO ORCID: 0000-0001-8495-4108

**ASESOR:**

Dr. VEINTEMILLA SANCHEZ JOSE LUIS  
CÓDIGO ORCID: 0000-0001-9408-9066

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: TRIBUTACIÓN Y AUDITORIA**

LIMA, PERÚ

MARZO, 2022



### **Dedicatoria**

La presente investigación está dedicada a las personas más importantes en mi vida; mis padres Félix De la cruz Trujillo y Victoria Mendoza Valverde, quienes con su infinito amor me orientan y me dan la fuerza para no rendirme y perseguir mis metas, por su apoyo incondicional por darme siempre los ánimos para seguir luchando.

## **Agradecimientos**

Agradezco a mi asesor de tesis por haber tenido el conocimiento y la paciencia para poder guiarme durante el desarrollo de mi tesis, a mis padres, hermanos y quienes están constantemente brindándome su apoyo para no darme por vencida.

## Resumen

En el presente trabajo de investigación sobre la relación de los derivados financieros y la rentabilidad de la empresa de DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021, fue fundamentada con las investigaciones bibliográficas, teniendo en cuenta que los derivados financieros son la parte fundamental del estudio de investigación para determinar la relación con la rentabilidad de la empresa. En consecuencia, sin los derivados financieros la empresa estaría corriendo grandes riesgos que sería perjudicial para la empresa. la metodología empleada en la investigación fue hipotético deductivo, de tipo básica y nivel correlacional, ya que se busca determinar el nivel de correlación entre las dos variables, el diseño fue no experimental- transversal; con un enfoque cuantitativo, teniendo una población de 40 empleados de la empresa DICOM Ingenieros SRL, la cual mediante muestreo no probabilístico casual o accidental tomándose una muestra de 36 empleados. El resultado obtenido nos muestra una correlación muy alta de  $= 0.954$  con una significancia de  $p\text{-valor} = 0.000 < 0.05$  aceptando la hipótesis alterna. En la relación entre los derivados financieros y la solvencia se determinó una correlación Spearman alta de  $= 0.899$  con una significancia de  $p\text{-valor} = 0.000 < 0.05$  aceptando la hipótesis alterna. para la correlación entre los derivados financieros y los indicadores económicos se determinó una correlación Spearman muy alta de  $= 0.910$  con una significancia de  $p\text{-valor} = 0.000 < 0.05$  aceptando la hipótesis alterna. Para la relación entre los derivados financieros y el Impacto financiero se determinó una correlación Spearman alta de  $= 0.883$  con una significancia de  $p\text{-valor} = 0.000 < 0.05$  aceptando la hipótesis alterna. para medir la relación entre los derivados financieros y los beneficios económicos se determinó una correlación Spearman muy alta de  $= 0.923$  y una significancia de  $p\text{-valor} = 0.000 < 0.05$  aceptando la hipótesis alterna.

**Palabras clave:** Derivados Financieros, Rentabilidad, Solvencia, Indicadores económicos, Impacto financiero, Beneficios económicos.

### Abstract

In the present research work on the relationship of financial derivatives and the profitability of the DICOM Ingenieros SRL company, San Miguel, Lima 2021, it was based on bibliographical research, taking into account that financial derivatives are the fundamental part of the research to determine the relationship with the profitability of the company. Consequently, without financial derivatives, the company would be taking great risks that would be detrimental to the company. The methodology used in the research was hypothetical deductive, basic type and correlational level, since it seeks to determine the level of correlation between the two variables, the design was non-experimental-transversal; with a quantitative approach, having a population of 40 employees of the company DICOM Ingenieros SRL, which through casual or accidental non-probabilistic sampling, a sample of 36 employees was taken. The result obtained shows us a very high correlation of  $= 0.954$  with a significance of  $p\text{-value} = 0.000 < 0.05$  accepting the alternative hypothesis. In the relationship between financial derivatives and solvency, a high Spearman correlation of  $= 0.899$  was determined with a significance of  $p\text{-value} = 0.000 < 0.05$ , accepting the alternative hypothesis. For the correlation between financial derivatives and economic indicators, a very high Spearman correlation of  $= 0.910$  was determined with a significance of  $p\text{-value} = 0.000 < 0.05$ , accepting the alternative hypothesis. For the relationship between financial derivatives and financial impact, a high Spearman correlation of  $= 0.883$  was determined with a significance of  $p\text{-value} = 0.000 < 0.05$ , accepting the alternative hypothesis. To measure the relationship between financial derivatives and economic benefits, a very high Spearman correlation of  $= 0.923$  and a significance of  $p\text{-value} = 0.000 < 0.05$  were determined, accepting the alternative hypothesis.

Keywords: Financial Derivatives, Profitability, Solvency, Economic Indicators, Financial Impact, Economic Benefits

## Tabla de contenido

<b>Resumen .....</b>	<b>5</b>
<b>Abstract .....</b>	<b>6</b>
<b>Tabla de Contenido .....</b>	<b>7</b>
<b>Introducción .....</b>	<b>11</b>
<b>Capítulo I: Problema de la Investigación .....</b>	<b>13</b>
<b>1.1. Descripción de la Realidad Problemática .....</b>	<b>13</b>
<b>1.2. Problema de la investigación.....</b>	<b>19</b>
<b>1.2.1. Problema General.....</b>	<b>19</b>
<b>1.2.2. Problemas específicos .....</b>	<b>19</b>
<b>1.3. Objetivos de la investigación.....</b>	<b>19</b>
<b>1.3.1. Objetivo general.....</b>	<b>19</b>
<b>1.3.2. Objetivos específicos.....</b>	<b>19</b>
<b>1.4. Justificación e importancia .....</b>	<b>20</b>
<b>Justificación Teórica .....</b>	<b>20</b>
<b>Justificación Práctica .....</b>	<b>21</b>
<b>Justificación Metodológica .....</b>	<b>22</b>
<b>Importancia.....</b>	<b>23</b>
<b>1.5. Limitaciones de la investigación .....</b>	<b>23</b>
<b>capitulo II: Marco teórico.....</b>	<b>24</b>
<b>2.1. Antecedentes.....</b>	<b>24</b>
<b>2.1.1. Antecedentes Internacionales.....</b>	<b>24</b>
<b>2.1.2. Antecedentes Nacionales.....</b>	<b>28</b>

<b>2.2. Bases Teóricas .....</b>	<b>33</b>
<b>2.2.1 Derivados Financieros.....</b>	<b>33</b>
<b>2.2.1.2 Sistema monetario internacional y mercado de divisas .....</b>	<b>35</b>
<b>2.2.1.3. Mercado de divisas .....</b>	<b>36</b>
<b>2.2.2. Definición de Rentabilidad .....</b>	<b>39</b>
<b>2.2.2.1. Diferencia entre utilidad y rentabilidad.....</b>	<b>40</b>
<b>2.2.2.2. liquidez y rentabilidad .....</b>	<b>41</b>
<b>2.2.2.3. Diferencia entre liquidez y rentabilidad.....</b>	<b>42</b>
<b>2.2.2.5. Indicadores económicos .....</b>	<b>46</b>
<b>2.2.2.6. La rentabilidad financiera y sus componentes: .....</b>	<b>47</b>
<b>2.3. Definición de términos.....</b>	<b>49</b>
<b>2.3.1. Actividad económica .....</b>	<b>49</b>
<b>2.3.3. Activo subyacente.....</b>	<b>50</b>
<b>2.3.5. Apalancamiento financiero.....</b>	<b>51</b>
<b>2.3.6. Desaceleración económica .....</b>	<b>51</b>
<b>2.3.7. Mercado de Divisas .....</b>	<b>52</b>
<b>2.3.9. Mercado bursátil .....</b>	<b>53</b>
<b>2.3.10. Riesgo de contraparte .....</b>	<b>53</b>
<b>Capitulo III: Metodología .....</b>	<b>54</b>
<b>3.1. Enfoque de la investigación.....</b>	<b>54</b>
<b>3.2. Variables .....</b>	<b>54</b>
<b>3.2.1. Operacionalizacion de las variables.....</b>	<b>54</b>



<b>3.3. Hipótesis.....</b>	<b>65</b>
<b>3.3.1. Hipótesis general .....</b>	<b>65</b>
<b>3.3.2. Hipótesis específicos .....</b>	<b>65</b>
<b>3.4. Tipo y nivel de investigación .....</b>	<b>65</b>
<b>Tipo de investigación.....</b>	<b>65</b>
<b>Nivel de Investigación .....</b>	<b>66</b>
<b>3.5. Diseño de la investigación.....</b>	<b>66</b>
<b>3.6. Población y Muestra .....</b>	<b>67</b>
<b>3.6.1. Población .....</b>	<b>67</b>
<b>3.6.2 Muestra .....</b>	<b>67</b>
<b>3.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....</b>	<b>68</b>
<b>3.7.1. Técnica de la encuesta .....</b>	<b>68</b>
<b>3.7.2. Instrumento cuestionario.....</b>	<b>69</b>
<b>3.8. Validez.....</b>	<b>69</b>
<b>3.9. Confiabilidad de los Instrumentos .....</b>	<b>71</b>
<b>Capitulo IV: Resultados.....</b>	<b>72</b>
<b>4.1. Análisis de los resultados.....</b>	<b>72</b>
<b>4.2. Discusión .....</b>	<b>75</b>
<b>Recomendaciones .....</b>	<b>81</b>
<b>Referencias .....</b>	<b>83</b>
<b>Enfoque.....</b>	<b>85</b>
<b>Apéndice 2: Instrumentos de Recolección de Datos.....</b>	<b>87</b>

## Tabla de figuras

<b>Tabla 1.- Operacionalizacion de la variable Derivados Financieros .....</b>	<b>63</b>
<b>Tabla 2. - Operacionalizacion de la variable Rentabilidad .....</b>	<b>64</b>
<b>Tabla 3.-Población DICOM Ingenieros SRL .....</b>	<b>67</b>
<b>Tabla 4.- Validez de Experto .....</b>	<b>70</b>
<b>Tabla 5.- Escala: Variable Derivados Financieros. ....</b>	<b>71</b>
<b>Tabla 6.- Escala: Variable: Rentabilidad .....</b>	<b>71</b>
<b>Tabla 7.- Correlaciones entre los Derivados Financieros y la Rentabilidad .....</b>	<b>72</b>
<b>Tabla 8.- Correlaciones entre los Derivados Financieros y la Solvencia.....</b>	<b>72</b>
<b>Tabla 9.- Correlaciones entre los Derivados Financieros y los Indicadores financieros. .....</b>	<b>73</b>
<b>Tabla 10.- Correlaciones entre los Derivados Financieros y el Impacto Financiero... </b>	<b>73</b>
<b>Tabla 11.- Correlaciones entre los Derivados Financieros y los Beneficios Económicos. .....</b>	<b>74</b>
<b>Tabla 12.- Matriz de consistencia.....</b>	<b>85</b>

## Introducción

La presente investigación tuvo como objetivo determinar la relación significativa entre los derivados financieros y la rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021. para ellos se realiza este estudio donde nos indica que los derivados financieros son una parte fundamental para las empresas a nivel mundial ya que con ello se lograra obtener una mayor rentabilidad para la empresa DICOM Ingenieros SRL. y de esa manera poder hacer frente a sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo.

En la actualidad las empresas optan por tomar diversos caminos en búsqueda de mejores prácticas para el desarrollo de sus actividades. Es por ello que el buen uso de los derivados financieros hará que las empresas obtengan mayores beneficios entre ellos una mayor rentabilidad que es lo que la empresa busca.

El presente trabajo mostró la problemática de la empresa DICOM Ingenieros SRL. donde se hace presente la falta de información sobre los derivados financieros para con ellos obtener una mayor rentabilidad y así poder hacer frente a sus obligaciones. En la empresa se logra ver una gran desinformación con respecto a los derivados financieros.

Con este trabajo se buscó ayudar no solo a resolver las dudas sobre los derivados financieros a la empresa DICOM Ingenieros SRL, sino también a empresas de diferentes partes del país puesto que le mostraremos la diferencia que será reflejada en su rentabilidad.

La investigación sobre los Derivados financieros y la Rentabilidad consta de muchos componentes que revelan y explican el proceso de los resultados de la investigación. A continuación, se describirá el contenido de cada uno de ellos:

En el capítulo I: Problema de la investigación: Se detalla la descripción de la realidad problemática, el planteamiento del problema, objetivos de la investigación, la justificación e importancia y las limitaciones.

En el capítulo II: Marco teórico: Se detalla los antecedentes internacionales y nacionales relacionados con el trabajo de investigación, las bases teóricas y la definición de términos.

En el capítulo III: Metodología de la investigación: Se detalla el enfoque de la investigación, variables, hipótesis, tipo de la investigación, diseño de la investigación, población y muestra y técnica e instrumentos de recolección de datos.

En el capítulo IV: Resultados: Se detalla el análisis de los resultados y la discusión de la investigación, así mismo las conclusiones y recomendaciones.

Al respecto, se consideró las referencias bibliográficas y los anexos: la matriz de consistencia, las validaciones de juicio de expertos, base de datos y constancia de autorización de la empresa para realizar la investigación.

De esta manera, se cumplió con el objetivo de la investigación es determinar la relación entre los Derivados Financieros y la rentabilidad de la empresa DICOM Ingenieros SRL. San Miguel, Lima 2021 y la documentación respectiva.

## **capítulo I: Problema de la Investigación**

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

Como sabemos hoy en día estamos frente a los mercados globalizados donde existe una competencia constante por ingresar a los mercados internacionales y la evolución de los mercados financieros nos brinda la posibilidad de negociar con los derivados financieros negociados en los mercados bursátiles que promueven la transparencia y la liquidez al proporcionar la información de precios basados en el análisis del mercado. Las empresas que están expuestas a las fluctuaciones de toda clase intentan protegerse de los cambios de precios si es que hay riesgos en el negocio central en el cual operan. Estas coberturas implican asumir un riesgo para compensar otro.

Existen dos tipos de derivados los que se negocian en bolsas de valores y los que negocian en contrapartes privadas sin un intermediario. Los derivados que se negocian en mercados organizados consisten principalmente en opciones y futuros negociadas en bolsas públicas con contratos organizados donde se indica la fecha de vencimiento, el proceso de liquidación y el tamaño de lote se especifica los instrumentos subyacentes sobre los cuales se crean los derivados.

El objetivo de los derivados es brindar estabilidad ante los posibles problemas que pueden enfrentar las empresas. En ellos se pactan las condiciones, precios y fechas de vencimiento previas para que la compañía lo tenga presente y no puede controlar por si sola.

Los derivados financieros pueden ser utilizados para la cobertura de riesgos ya que no requiere de una gran inversión inicial y se liquidan en una fecha futura. Existen diferentes tipos de derivados financieros:

Swaps; su objetivo es brindar a los inversionistas la oportunidad de intercambiar los beneficios de sus valores entre si reduciendo los riesgos para ambas partes.

Los forwards; son utilizados para proteger los riesgos en productos básicos, tasas de interés, tipos de cambio o acciones en una fecha específica futura.

Contratos de futuros; promete la entrega de materias primas a un precio acordado, es así que la empresa se protege por si los precios suben en el futuro.

Opciones; es un convenio entre dos partes que brinda la oportunidad de comprar o vender un valor a otro inversor, esto se usa mayormente para negociar acciones e inversiones.

Debido a los avances que se viene dando en los mercados financieros y para hacer frente a la inestabilidad y el riesgo, es que surgen los derivados financieros; que son considerados como instrumentos de cobertura de riesgo.

Las empresas de nuestro país no son ajenas a la problemática de los riesgos; de tipo de cambio y las tasas de interés, las variaciones que afectan al incremento de la rentabilidad; es por ello que se ve en la necesidad de hacer uso de los derivados financieros con el fin de reducir los riesgos de los activos de las empresas. Estos derivados financieros son utilizados para controlar eficientemente los riesgos y optimizar la rentabilidad de la empresa.

El objetivo principal de las empresas que trabajan con derivados financieros es administrar los riesgos, identificando las situaciones que afecten a la empresa, se deben analizar, evaluar y gestionarlos de manera óptima, para reducir de manera razonable las pérdidas que se puedan generar.

Para minimizar los riesgos en el mercado se están creando nuevos productos que buscan minimizar estos riesgos que se dan en los mercados financieros, estos productos son denominados como derivados financieros. Los derivados financieros nos permiten asegurar un precio futuro sobre la compra o venta de un activo, con el fin de evitar riesgos por el cambio en los precios y las condiciones macroeconómicas preexistentes. Las

actividades con el exterior como la exportaciones, importaciones e inversiones están en un crecimiento considerable gracias a la globalización. Las empresas para cubrir los riesgos del tipo de cambio, optan por hacer uso de los derivados financieros.

El mal uso de estos derivados financieros ha generado incertidumbre debido a las crisis financieras que han podido ver por el uso de los instrumentos financieros. Tenemos que ser conscientes de que los riesgos son inherentes a cualquier actividad, pero el saber controlarlos es la clave para cualquier empresa, el saber identificar los riesgos nos permite evaluar y controlar los peligros que ponen en riesgo el objetivo de la empresa de obtener mayor rentabilidad.

Identificar los riesgos es ver a futuro la variación de los precios de la divisa (esto no solo puede afectar a las cuentas por cobra sino también a las por pagar sobre todos a las deudas que podamos tener con instituciones extranjeras.

A partir de la identificación de los posibles riesgos se debe analizar los precios históricos de los activos identificados como riesgo y las futuras tendencias sobre el precio que nos ayuda a descubrir el impacto que puede tener negativo o positivo. Al momento de invertir en los derivados financieros realizar un monitoreo constante, solo controlando su evolución se puedan tomar medidas a tiempo para que no afecte de manera negativa a la empresa.

Rentabilidad es la capacidad de una inversión determinada en obtener beneficios superiores a lo invertido a lo largo de un periodo. Con la rentabilidad se puede ver si la empresa consigue sustentarse y si es conveniente para los socios o las personas que invierten.

Hoy en día las empresas tienden a fracasar tanto por factores internos como externos que no son contemplados, los cuales pueden ser el mal manejo del plan de negocios, la racionalización de costos y gastos, la mala proyección sobre la situación

futura, sobre los constantes cambios en el futuro nos puede llevar a tomar malas decisiones al momento de elegir un tipo de derivado financiero, esto puede afectar considerablemente a la rentabilidad de la empresa. esta a su vez desestabilizar la misma no logrando cubrir los gastos u obligaciones a corto, mediano o largo plazo.

La rentabilidad de una empresa depende mucho de varios factores, entre ellos está la innovación y el uso de la tecnología, ingresar a nuevos mercados tomando estos factores a favor, a fin de lograr una mayor rentabilidad. Y hacer frente a las obligaciones con las cuales cuenta la empresa.

Como sabemos que para el uso de los derivados financieros primeramente se debe hacer una evaluación de los riesgos futuros para que así posteriormente no afecte la rentabilidad de la empresa, los riesgos que pueden afectar la rentabilidad de una empresa son:

Riesgo de crédito o riesgo crediticio: (atrasos en el pago de los prestamos)

Riesgo económico

Riesgo de mercado: (tipo de cambio, tasas de interés, tasas de inflación, elevación de precios)

Riesgo de liquidez: (mala gestión del flujo de caja)

Riesgo operacional: (falta de controles internos dentro de la empresa)

Lo que se busca al identificar estos riesgos es evitar el impacto negativo en la situación económica y financiera de las empresas, estableciendo planes de acción orientadas a maximizar la rentabilidad de la empresa.

Las empresas deben tener en cuenta que para obtener una mayor rentabilidad se debe considerar en:

Establecer un porcentaje mínimo para obtener una utilidad por cada producto vendido, luego de haber cubierto los costos y gastos por su producción.



Aumentar las ventas estableciendo estrategias de venta y contar con personal capacitado y que conozca del producto que se está ofreciendo, difundir nuestro producto a través de las redes sociales, esto nos puede ayudar a aumentar las ventas y el control de costos y gastos considerando los presupuestos establecidos.

Apoyarse en la tecnología, utilizando programas para un mejor control financiero, paginas para la difusión de nuestros productos y de esa manera llegar alcanzar una mayor rentabilidad.

Cuidar a los clientes, asiéndoles seguimiento para que no dejen de comprar.

Optimizar recursos, aprovechando los productos, el personal y la tecnología.

Es importante medir la productividad para determinar el resultado generado por la venta de los productos, y verificar si hubo una adecuada gestión; se deben realizar comparaciones con periodos anteriores para poder descubrir inconveniencias que nos puedan ayudar a mejor en el futuro.

Se debe tener en cuenta que si mayor es el objetivo de la rentabilidad mayor es el riesgo que se corre, los inversionistas deben saber que un objetivo no es una garantía. La rentabilidad nos da sostenibilidad, estabilidad; haciendo frente a las obligaciones que tiene la empresa tanto de corto, mediano y largo plazo. Gracias a los avances de la tecnología y a la necesidad del mercado, y para poder ingresar a nuevos mercados, nos vemos obligados a buscar nuevas opciones para poder financiar las empresas y también a buscar maneras de proteger nuestra inversión o nuestros financiamientos a futuro. Como sabemos los derivados financieros son un convenio de compra o venta de un determinado activo en una fecha futura o un precio definido. Los activos subyacentes pueden ser acciones, divisas, tasas de interés, índices bursátiles, materias primas, entre otros.

Es por ello que en el presente trabajo teniendo ya los fundamentos y características decidí realizar dicha investigación referente a los Derivados Financieros y la Rentabilidad

en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021. La única finalidad es dar a conocer las ventajas sobre el uso de los derivados financieros y la rentabilidad que se puede obtener si se hace una buena investigación antes de elegir el tipo de derivado financiero.

### ***1.1.1 Delimitación de la investigación***

#### **Delimitación espacial.**

La investigación se desarrolló en el distrito de San Miguel, Lima ya que es donde queda la empresa DICOM Ingenieros SRL.

#### **Delimitación social.**

Todos somos parte de una sociedad en constantes cambios y por ellos debemos fomentar al uso de los derivados financieros, brindando información sobre los beneficios que nos podría generar el hacer uso de ellos, como minimizar los riesgos, haciendo una investigación previa sobre el futuro incierto y cambiante que nos podría generar pérdidas.

#### **Delimitación temporal.**

La investigación se realizó en el marco del año 2021

## **1.2. Planteamiento del problema**

### ***1.2.1. Problema General***

¿Cuál es la relación que existe entre los Derivados Financieros y la Rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021?

### ***1.2.2. Problemas específicos***

¿Cuál es la relación que existe entre los derivados financieros y la solvencia de la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021?

¿Cuál es la relación que existe entre los derivados financieros y los indicadores económicos de la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021?

¿Cuál es la relación que existe entre los derivados financieros y el impacto financiero en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021?

¿Cuál es la relación que existe entre los derivados financieros y los beneficios económicos en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021?

## **1.3. Objetivos de la investigación**

### ***1.3.1. Objetivo general***

Determinar la relación que existe entre los Derivados Financieros y la Rentabilidad en la Empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021

### ***1.3.2. Objetivos específicos***

Determinar la relación que existe entre los Derivados Financieros y la solvencia de la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021

Determinar la relación que existe entre los Derivados Financieros y los indicadores económicos de la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021

Determinar la relación que existe entre los Derivados Financieros y el impacto financiero en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021

Determinar la relación que existe entre los Derivados Financieros y los beneficios económicos en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021

#### **1.4. Justificación e importancia**

##### ***Justificación Teórica***

El propósito de esta investigación es determinar cuál es la relación que existe entre los Derivados Financieros y la Rentabilidad de la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021, para ello nos basamos en teorías expuesta por Palomino (2018) quien definió que los Derivados Financieros son Instrumentos financieros cuyo valor se deriva del precio de algún otro activo como: tasas de interés, índices, monedas, etc. Existen cuatro tipos básicos de derivados: opciones, swaps, forwards y futuros (p.119).

Esto nos indica que las empresas que utilicen este tipo de instrumentos financieros cuentan con varias alternativas que puedan utilizar según el tipo de transacción que desean realizar, evaluando antes las situaciones que se darán; para que así de esa manera al final del contrato se reflejen la rentabilidad obtenida gracias al instrumento elegido.

Según Flores (2019), “se entiende por rentabilidad a la capacidad que tiene una empresa para producir ganancias con los recursos propios invertidos en una empresa” (p.524).

Al analizar la rentabilidad de cada periodo que se haya utilizado los derivados financieros nos podremos dar cuenta que tan favorable fue utilizarlos y tan buena fue nuestro análisis preliminar que se realizó antes de elegir cualquiera de estos derivados financieros.

### ***Justificación Práctica***

El motivo, de esta investigación es debido a que en la empresa DICOM Ingenieros SRL; no utilizan los derivados financieros ya sea por falta de conocimiento o por una mala información sobre las mismas y es por ellos que muchas de las empresas ponen en riesgo su capital al no saber cómo cubrir su inversión a una fecha futura. con la utilización de los derivados financieros se podrá pronosticar de manera más asertiva la rentabilidad que se obtendrá al final del contrato.

La finalidad de la investigación es determinar que existe relación significativa entre los derivados financieros y la rentabilidad de la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021. Cabe destacar que los Derivados financieros se utilizan principalmente para proteger y gestionar los riesgos ante diversos factores que ocasionan la volatilidad en cualquier transacción financiera, su función principal es brindar estabilidad ante los problemas que pueda enfrentar una empresa. esto se debido a que se cubren y asumen riesgos en una proporción que, elegida, negociando condiciones, precios y fechas de vencimiento que la empresa no puede controlar por si sola. Estos instrumentos pueden utilizarse para cubrir los riesgos, no requieren de grandes inversiones y se liquidan en una fecha futura.

Los derivados se pueden adquirir por 3 razones por coberturas, donde el inversionista busca mitigar riesgos financieros, estableciendo un precio fijo. Por especulación donde el objetivo es lograr una ganancia de una inversión a través de los

movimientos del mercado y el tercero por arbitraje se busca maximizar la rentabilidad de un costo mínimo entre las compras y ventas. El objetivo de las empresas al elegir un derivado financiero es para maximizar la rentabilidad de cada operación que se realiza dentro de la empresa.

Asimismo, este estudio se realizó con el fin de determinar los problemas que genera al no proteger nuestra inversión de los cambios futuros, para ellos se tiene que hacer un estudio y un análisis profundo al momento de elegir el tipo de derivado financiero. Los derivados financieros se utilizan como cobertura para minimizar los riesgos de una operación a corto plazo donde nos podríamos ver afectados por las fluctuaciones en el precio del activo.

La empresa DICOM Ingenieros SRL en la actualidad no le está dando la importancia debida, a la utilización de los derivados financieros, estos nos ayudaría a disminuir los riesgos en las inversiones realizadas a través de bonos o deudas con bancos extranjeros ante la volatilidad del tipo de cambio. Hacer un buen análisis sobre los futuros cambios puede ayudarnos a tomar una mejor decisión al utilizar un derivado financiero y de esa manera obtener una mayor rentabilidad que favorecerá a la empresa.

### ***Justificación Metodológica***

La siguiente investigación fue tipo básica porque busca el conocimiento puro por medio de la recolección de datos, de forma que incrementa datos que profundicen cada vez más los conocimientos ya existentes, El enfoque de la investigación es cuantitativo porque busca responder a las preguntas de la investigación a través de la recopilación de datos, el diseño de investigación es No experimental – transversal porque se busca esquematizar la relación entre variables, de método de investigación hipotético deductivo y la muestra a

usar en la investigación es No probabilístico ya que se trabajó con una población de 40 empleados y una muestra de 36 empleados.

### ***Importancia***

Esta investigación es importante ya que permitirá brindar mayor conocimiento sobre la relación que existe entre los instrumentos financieros (contratos futuros, swaps, Opciones, forwards, entre otros) y la rentabilidad los cuales permitan a los distintos actores financieros a mejorar la administración de riesgos, para enfrentar los problemas que se presentan sobre el precio futuro cuando se realice las transacciones tanto de dinero como la variación de precios de la metería prima.

### **1.5. Limitaciones de la investigación**

El tiempo fue un obstáculo con el cual lidie como investigadora. Por ejemplo, el trabajo absorbía mayor parte de mi tiempo puesto que me quedaba muy poco espacio para poder dedicar a la investigación de dicho proyecto. El trabajo se realizó hasta altas horas de la noche con el único objetivo de terminar la investigación que, más que un trabajo, significo para mí una gran satisfacción profesional.

## Capítulo II: Marco teórico

### 2.1. Antecedentes

#### 2.1.1. Antecedentes Internacionales

Entre las investigaciones podemos encontrar la de (Gómez, 2020) “Derivados Financieros en Colombia y la nueva regulación de colaterales, Medellín. Monografía título de abogado. Universidad EAFIT”. Define.

Su objetivo fue mostrar que las transacciones de derivados se están fortaleciendo en el mercado colombiano; no solo realizando este tipo de operaciones con entidades locales, sino también negociando acuerdo de ISDA Master Agreements con entidades del exterior. Esto va acompañado de una nueva normativa que recoge y engloba los mejores estándares internacionales. Reconocer la existencia no solo del ISDA Master Agreements, sino de CSA y otros mecanismos de mitigación de riesgos, para la gestión y control de variables dentro de las exposiciones crediticias derivadas. Lo que se busca principalmente es una garantía para las partes, para que puedan mitigar el impacto de la pérdida en los casos de incumplimiento de alguno de ellos, y tener un mercado más seguro y estable.

En este trabajo de investigación nos podemos dar cuenta que gracias a las diferentes normativas e instituciones que contralanan se puede decir que hoy en día se corre menos riesgo al decidir proteger nuestros activos a través de los derivados financieros.

Según (Espinoza,2020) “Apalancamiento y la rentabilidad asociada a la estructura de capital de los laboratorios farmacéuticos del Ecuador”. Tesis posgrado. Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil, Ecuador. Define.



El objetivo establecer la incidencia que tiene en la estructura de capital los laboratorios farmacéuticos del Ecuador asociados al apalancamiento y la rentabilidad. En el trabajo se utilizó el tipo de investigación no experimental y descriptivo y la metodología correlacional y de corte transversal, se busca establecer si existe relación entre variables cuantitativas apalancamiento y rentabilidad. no existe manipulación de las variables.

La población es de 167 empresas. población de estudio solo se emplea el análisis del 2018. los instrumentos de recolección de datos; es a través del acceso a páginas oficiales como el servicio de rentas internas, superintendencia de compañías y el banco central del Ecuador. Resultados: se analizó las ratios de endeudamiento y rentabilidad de los 167 laboratorios farmacéuticos objetos de este estudio para determinar si existe dependencia con el exterior y el grado de dicha dependencia para la realización de sus actividades. Conclusiones: al evaluar la situación financiera de los laboratorios farmacéuticos del Ecuador mediante las ratios financieras se determinó que el 6% de los laboratorios farmacéuticos tienen un nivel óptimo de endeudamiento, representado por 9 compañías que se encuentran en ese rango. el 29% tiene una ratio de endeudamiento inferior al 40% lo que supone que dichos laboratorios cuentan con recursos propios insuficientemente aprovechados, y un 65% presenta una ratio endeudamiento superior al 60% lo que implica que dichos laboratorios están excesivamente endeudados. desafortunadamente de ese 60% existe un 10% de los laboratorios farmacéuticos objetos de este estudio que presentan el valor del patrimonio neto en negativo, lo que indica que los mismos deben más de lo que tienen, no cuenta con medios suficientes para financiarse y hacer frente a las deudas contraídas con terceros, con lo que la ratio de endeudamiento va a estar muy, muy lejos de su nivel óptimo.

El presente trabajo podemos observar las empresas farmacéuticas prefieren la financiación a corto plazo.

Así mismo (Cabrera, 2019) “una década del mercado de derivados en Colombia. Evolución del mercado de derivados en Colombia y su relación con el PIB durante el periodo setiembre de 2008 a agosto 2018”, Bogotá- Colombia. Trabajo pregrado. Universidad de la Salle. Define.

Como objetivo determinar cuál ha sido la evolución del mercado de derivados en Colombia y cuál es la relación del mercado de derivados con el PIB durante el periodo comprendido entre setiembre de 2008 y agosto 2018. Así mismo el tipo se considera un tipo de investigación descriptiva que pretende puntualizar la realidad del mercado de derivados de Colombia. Así mismo el investigador utilizo la técnica de recojo de información mediante el cuestionario. Con una muestra de 201 empresas no financieras de Bogotá, concluyo que la transformación del mercado de derivados ha sido lenta en comparación con el desarrollo del mismo mercado en México. muestra de ello es que mientras en Colombia el mercado de derivados tiene un peso de cerca de un octavo respecto al PIB, en México el mercado de Derivados supero en el último año más de doce veces el PIB.

Así mismo (Córdova, 2019) “Análisis del Mercado de Derivados Forward para Maquinaria Pesada Importada en el sector Petrolero (Periodo 2007-2017)”, Bogotá - Colombia. Tesis posgrado. Fundación universidad de América. Define.

El objetivo analizar el impacto del mercado de derivados forward para maquinaria pesada importada para el sector petrolero (2007-2017). En la presente investigación es de tipo descriptivo, como herramienta para la recopilación de datos utilizo una investigación y recopilación de artículos científicos relacionados con el tema en algunas bases de datos, llegando a la conclusión que el impacto de los

mercados de derivados forward en la maquinaria pesada importada reduce las consecuencias económicas que se da por la devaluación de la tasa cambiaria, también que determina los mercados de derivados forward como un componente perfecto para la cobertura de riesgos cambiarios. Por dicha razón es viable utilizar este tipo de herramienta de cobertura cambiaria solo en caso que la volatilidad sea de alta incertidumbre. No obstante, si se confronta con una situación sin cobertura o en ambiente neutro de igual manera se podría evitar pérdidas en el sector petrolero.

El presenta trabajo de investigación podemos ver que en el caso de la volatilidad y con la debida evaluación de los riesgos futuros es recomendable utilizar los derivados financieros ya que con ello se podrá obtener una mayor rentabilidad.

Así mismo el investigador (Bravo, 2018) “Derivados Financieros y su Incidencia en la Volatilidad de los Precios de la Producción de Tubérculos en el Cantón Salcedo, Provincia de Cotopaxi en el año 2017”. Trabajo de investigación para título de Ingeniero en finanzas. Universidad de Fuerzas Armadas Innovación para Excelencia. Latacunga- Ecuador, define.

El objetivo fue determinar la incidencia de los derivados financieros en la volatilidad de los precios de la producción de tubérculos en el canos de Salcedo provincia de Cotopaxi en el año 2017. En el presente trabajo se realiza una investigación de tipo descriptiva se colocan en una base de conocimientos más sólidos que los exploratorios. El método que se emplea trasciende de los hechos: descartan los hechos, produce nuevos hechos y los explica. La población es de un universo de 25 productores de tubérculos. En la muestra se considera el total de la población. En el presente trabajo se utilizó fuentes para la recolección de datos como tesis y proyectos relacionados, papers científicos, ley de mercados de valores nacional e internacional. Resultados: los derivados financieros son acuerdos que

buscan manejar variables como el riesgo que depende de la incertidumbre, específico de cada tipo de participante en el mercado con el fin de obtener ganancias a través de los mercados bursátiles no comunes que ayudan a captar inversiones de compra y venta de activos subyacentes. Conclusiones: nos muestra que el mejor derivado financiero para los productores de tubérculos por la facilidad en el uso tanto en OTC (Over The Counter), como bursátil que ayude a regular el precio son los contratos de Forwards y Futuros respectivamente, donde garantizan su cosecha a través de la fijación de un precio base. Los derivados financieros y la negociación de precios si contribuye en la volatilidad del precio en el mercado.

Dentro del trabajo de investigación se tomó conciencia del alto nivel de riesgo que tiene un activo subyacente por ser un producto volátil lo que se busca con los derivados financieros es obtener beneficios tanto para el comprador como para el vendedor

### ***2.1.2. Antecedentes Nacionales***

En nuestro país las empresas e instituciones no son ajenas a dicha problemática: como es el caso de la ciudad de Lima, en la investigación realizada por el investigador Haro (2019). “Uso de Derivados Cambiarios y su impacto en el valor de las Empresas: Caso de Empresas Peruanas no Financieras”, Lima. Tesis posgrado. Pontificia Universidad Católica del Perú. Tuvo como objetivo deducir en qué medida el uso de los derivados financieros de cobertura, impacta en el valor de las firmas peruanas no financieras. En el trabajo de investigación se utilizó la estadística descriptiva para descubrir y reducir las características de los datos y variables de la muestra de estudio. Conclusiones: el análisis realizado es nivel microeconómico, donde se puede evidenciar que la cobertura cambiaria a través de derivados, permite reducir riesgos que enfrenta una empresa al contar con activos y

pasivos en una moneda distinta a la funcional. Así, cuando hay desvalorización, las empresas que cuentan con más deudas que activos en moneda no funcional sufren pérdidas que impactan de manera negativa en sus estados financieros.

En el trabajo de investigación podemos evidenciar que la política de cobertura cambiaria es un plan ideal de manejo de riesgos con el fin de velar por los intereses de la empresa.

Los investigadores Urquiza y Huerta (2018) “Los Instrumentos Financieros Derivados en la Gestión Financiera de la Empresa Alicorp S.A.A.- Periodos 2013-2017”, Callao. Tesis para optar título profesional contador público. Universidad Nacional del Callao. Define.

El objetivo es demostrar que los derivados financieros influyen en la gestión financiera de la empresa Alicorp S.A.C.-periodos 2013-2017. En el trabajo de investigación, se consideró utilizar el tipo cuantitativa descriptiva busca explicar de qué manera influye los instrumentos financieros derivados en la gestión financiera de la empresa Alicorp SAA. la población está constituida por la empresa Alicorp SAA y sus estados financieros. La muestra estará compuesta por los estados financieros y sus notas de los periodos del 2013 al 2017. El instrumento que se utilizara es la recolección de datos. Resultados: según el análisis de la información de los estados financieros se pudo observar que durante los periodos 2013-2017 la empresa Alicorp SAA efectuó un total de 89 operaciones con forward de cobertura para afrontar las variaciones del tipo de cambio, de un total de US\$ 742 793 000, según lo observado. La empresa trata de reducir los riesgos originados por la volatilidad del tipo de cambio, para ello utiliza este tipo de instrumento, que ha aumentado considerablemente durante los periodos 2013-2017. conclusiones: los Forwards y los Swaps influyen en la gestión financiera de la empresa Alicorp

durante los periodos 2013-2017. Los Forwards permiten cubrir los riesgos del tipo de cambio al que estuvo expuesta por sus obligaciones a corto y mediano plazo. Mientras que los Swaps permitió que la compañía cubra su deuda contraída por la emisión de bonos internacionales, protegiéndose de las variaciones del tipo de cambio y tasas de interés, con el cual se logró obtener un efecto positivo dentro de los resultados de la compañía.

En el presente trabajo de investigación podemos ver que depende del tipo de empresa que tengamos se puede hacer uso más de dos instrumentos financieros los cuales pueden contribuir a obtener mayor rentabilidad para la empresa.

El investigador Ponce (2018) “Desarrollo del Mercado de Instrumentos Financieros Derivados para una Adecuada Gestión de Riesgos de Empresas Financieras en el Perú – Periodo 2011-2016”. Lima. Tesis posgrado. Universidad Nacional Federico Villareal. Define:

El objetivo evaluar de qué manera el desarrollo del mercado de instrumentos financieros derivados permite una adecuada gestión de riesgos de las empresas financieras en el Perú, periodo 2011-2016. el tipo de investigación usada en el trabajo de investigación es cuantitativo busca ampliar y profundizar el conocimiento científico existente acerca del desarrollo del mercado de instrumentos financieros derivados y la gestión de riesgos de empresas financieras. La población es de 20 empresas financieras o bancarias o personas que utilicen instrumentos derivados de cobertura que se encuentren registrados en la SMV. La muestra es de 18. El instrumento para recolección de datos es el cuestionario. conclusiones: el mecanismo del desarrollo del mercado de instrumentos financieros derivados, explican y permiten en un 73.3% dispersar el riesgo vinculado al crédito a través del sistema financiero, a través de capacitaciones y conocimiento de los derivados

financieros, permitiendo de esta manera se decida la asignación del riesgo ligado a cada cliente.

El investigador nos muestra que con una capacitación adecuada y los conocimientos necesarios sobre la volatilidad y la incertidumbre nos ayudara a tomar mejores decisiones a momento de elegir el instrumento financiero.

Las investigadoras (Rosales y Velásquez, 2018) “Relación entre la gestión del riesgo cambiario y la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular, Lima, 2018”. Tesis posgrado. Universidad San Ignacio de Loyola. Define.

El objetivo es determinar de qué manera la gestión del riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular, Lima, 2018. En el trabajo de investigación se consideró utilizar el tipo descriptivo y correlacional, debido a que se efectúa la descripción de atributos en función a los valores obtenidos para las variables especificadas y es correlacional porque es aquel tipo de estudio que persigue medir el grado de relación existente entre dos o más variables. La población es de 32 empresas. La muestra es de 6 empresas. Los instrumentos de recolección de datos utilizados son las encuestas y la entrevista. Resultado: en los resultados de la rentabilidad, pudimos observar que el 71,43% de las personas piensan que las empresas tienen alta rentabilidad mientras que el 28.57 % de las personas opinan que el nivel de rentabilidad es medio. Conclusiones: el uso de los instrumentos derivados en la administración del riesgo cambiario genera resultados positivos en el reconocimiento de la oportunidad de una empresa para ser considerado por los agentes económicos debido a la importante cantidad de importaciones que realizan las empresas

importadoras con representación comercial de marcas internacionales de kits de conversión vehicular establecidas por contrato al año.

En el presente trabajo de investigación podemos ver que el uso de los derivados financieros se considera como una oportunidad debido a que cada vez existen más empresas importadoras.

La investigadora Pacci (2018). “El costo del instrumento financiero en la rentabilidad de la empresa importadora Yassira S.A.C. 2014-2016”, Tacna. Tesis posgrado. Universidad Privada de Tacna. Define.

El objetivo determinar la influencia de los costos financieros en la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira S.A.C. durante los periodos 2014-2016. El tipo de investigación que se empleó el investigador es de descriptivo analítico, se busca conocer la situación actual financiera y analizar la capacidad de endeudamiento y rendimiento de la empresa Importadora Yassira S.A.C. La población está conformada por la empresa Importadora Yassira S.A.C. La muestra es la mencionada empresa. los instrumentos y recolección de datos empleados es hoja de trabajo, análisis de contenidos. Resultados: los instrumentos financieros permitieron conocer de manera analítica y con las bases teóricas que utilizan el tipo de investigación, entre otras cosas la compensación del riesgo entre aquellas empresas que buscan reducir y aquella empresa que estén dispuestas a asumirlas. Conclusiones: se determinó que el costo financiero de la empresa Importadora Yassira S.A.C. influye significativamente con la rentabilidad, ya que ha tenido un aumento en el volumen de la venta y mayor adquisición de mercadería, conforme a la fecha en que se adquirió el financiamiento. A simple vista se nota un avance en los estados financieros y un gran aumento en el activo y en sus ingresos.



En la presente investigación nos muestra que la rentabilidad de la empresa va en aumento y que cuenta con la capacidad de seguir cumpliendo con sus obligaciones.

Es por ello que en el presente trabajo teniendo ya los fundamentos y características decidí realizar dicha investigación referente a los Derivados Financieros y la Rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021.

## **2.2. Bases Teóricas**

### **2.2.1 Derivados Financieros**

Según Rona (2018) define que derivados tienen una relación misteriosa y se le asociada a tomar grandes riesgos. En el ámbito internacional, han ocurrido varios ejemplos de perdidas estrepitosas originadas por el mal uso de estos instrumentos. Por ejemplo, los fuertes rumores con los instrumentos financieros derivados fueron una de las causantes de la crisis de 2008. Sin embargo, estos mismos productos derivados representan una herramienta indispensable para una gestión moderna de las finanzas de una empresa, pues permiten la eliminación o reducción de la exposición a ciertos tipos de riesgos. Dicha importancia tiene validez para las compañías peruanas. La mayoría de los bancos ofrecen a sus clientes instrumentos derivados, en el campo cambiario. Los instrumentos sirven para cubrir riesgos, o para obtener ganancias de la inversión. Cuando se habla de riesgos, se refiere principalmente a los riesgos de fluctuaciones de precios como: tipo de cambio, tasas de interés, precios de insumos o de valores que pueden afectar los ingresos de una empresa o persona natural.

Según Palomino (2018) Son instrumentos financieros cuyo valor se deriva del precio de algún otro activo como tasas de interés, índices, monedas, etc existen cuatro tipos básicos de derivados: opciones, swaps, forwards y futuros. (p.119)

Según la revista Espacios (2017) nos dice, que la globalización en los mercados ha permitido ampliar el alcance de la tecnología, las comunicación y productos y servicios en general como: acciones, bonos, derivados y otros instrumentos que son 20 veces más grandes que los bienes y servicios. Las empresas que no utilizan derivados financieros enfrentan nuevos riesgos porque precios en divisas, las tasas de interés, precios de materia prima y otros factores, están sujetos a interrelaciones entre las variables económicas que a menudo son controlables hasta cierto punto. Los derivados financieros brindan un mejor control sobre estas variables porque los precios a futuros se pueden acordar a partir de hoy, por lo que existe un mercado de precios futuros para administrar estos riesgos.

Los derivados financieros surgieron como una innovación financiera diseñada para ayudar a administrar el riesgo de mercado, y la previsión de precios permite a las empresas reducir la incertidumbre sobre la evolución futura de los precios, lo que las alienta a planificar presupuestos y operar de manera eficiente.

Sin embargo, si bien estos productos fueron creados en beneficio de la gestión de riesgos organizacionales, su mal uso ha creado una mala reputación debido a la crisis financiera demostrada por su uso. La inexperiencia en el manejo de los derivados financieros podría desencadenar una crisis.

### 2.2.1.2 Sistema monetario internacional y mercado de divisas.

#### *Sistema monetario internacional.*

Antes de citar algunas definiciones sobre lo que se entiende por sistema monetario internacional, es útil hacer algunas reflexiones. Supongamos que un país A junto con su país (el país B), conforman toda la economía mundial y al inicio ambos se encuentran con un equilibrio en su balanza de pagos, pero el país A decide devaluar su moneda. Es decir, al inicio el tipo de cambio es  $A/B=2/1$ , pero el país A decide devaluar su propia moneda respecto a la moneda del país B y la establece en una proporción  $A/B=2.5/1$ . Entonces, dos preguntas fundamentales surgirán: ¿Cómo se verían afectadas las importaciones y exportaciones de ambos países? ¿Qué efectos se producirían en sus balanzas de pagos?

Para dar respuesta a la primera de estas interrogantes se tendría que recurrir a lo ya aprendido. Tenemos que el país A, al devaluar su moneda, hace que los bienes que exporta sean más baratos en relación a los bienes que produce el país B; por tanto, todos los demás permanecen iguales los consumidores del país B preferirán comprar los bienes elaborados en el país A que los de su propio país, aumentando las exportaciones del país A. por otra parte, los importadores del país A tendrán mucha más dificultad para adquirir los bienes producidos en el país B, por cuanto la devaluación de su moneda ha encarecido a los productos elaborados en el país B en comparación con los productos que se producen en el país A, por tanto, esto produce las importaciones del país A. como quiera que, en el ejemplo, se asume la existencia solo de dos países, entonces cualquier efecto sobre las importaciones o las exportaciones de A tendrá su contrapartida en las importaciones y exportaciones de B (que más tarde podría ser denominado resto del mundo). Mientras que el país A incrementa sus exportaciones y reduce sus importaciones, el país B hace exactamente lo contrario: reduce sus exportaciones e incrementa sus importaciones. El

resultado final permite dar respuesta a la segunda interrogante planteada. El país A experimentará un superávit en su balanza de pagos, mientras que el país B tendrá un déficit en la balanza de pagos.

Ahora bien, se sabe que por lo general los países buscan tener un superávit en su balanza de pagos con la finalidad de tener un “colchón” que les permita hacer frente a los shocks externos y esta es la situación ideal. El otro punto es que si bien tienen un déficit en la balanza de pagos no se presenta como algo tan deseable, tampoco podría decirse que en ningún caso deba tenerse un déficit en la balanza de pagos, debido a que, por ejemplo, en un determinado momento un país pueda haber importado más de lo que ha exportado, pero sus importaciones pueden ser tecnologías que le sirvan como base para ampliar su capacidad productiva. Lo que si se presentaría como algo negativo sería el hecho de tener un déficit permanente en la balanza de pagos, pues nadie puede vivir gastando más de lo que produce en forma indefinida. Por tanto, cuando los países tienen problemas de desequilibrios en sus balanzas de pago tienen que recurrir a menudo a medidas de política económica para restablecer dicho equilibrio.

#### **2.2.1.3. Mercado de divisas.**

Como podemos ver, existen diferentes regímenes cambiarios y en cada uno de ellos de manera más libre o más restringida se tiene que dejar actuar a las fuerzas del mercado, de otro modo sería muy difícil poder sostener el intercambio comercial con otros países. Por ello, es oportuno tener en cuenta que los países necesitan contar con un lugar en el que se puedan reunir ofertantes y demandantes para realizar los intercambios de sus respectivas monedas. Para facilitar la compra y venta internacional de bienes, servicios y hasta de capitales; la moneda ha tomado el papel de una mercadería, debido a que una de sus funciones es la servir como medio de intercambio, y sin esta sería casi imposible realizar el

comercio y las inversiones más allá de las fronteras nacionales. Es por ello que la existencia de esta necesidad despierta nuestro interés por conocer más sobre el funcionamiento del mercado en el cual se transan las monedas de diferentes países, al cual denominamos mercado de divisas.

Entonces, si se va a tratar sobre lo que es el mercado de divisas, hay que comenzar por definir lo que es una divisa. Para ello se debe tener en cuenta que no todas las monedas tendrán libre aceptación en el mercado internacional. Por ejemplo, si usted desea importar máquinas para la fabricación de calzado, proveniente de Brasil, no puede pagar el importe con nuestra moneda nacional. de hecho, la empresa proveedora no encontrara forma de adquirir bienes, servicios, pagar a sus trabajadores o impuestos en Brasil utilizando soles de Perú. Lo mismo le puede ocurrir a un exportador peruano si recibiera el pago de su mercadería en reales brasileños. El Perú, difícilmente alguien podría aceptar que le paguen el importe correspondiente por sueldos, suministros, materias primas o impuestos en reales brasileños porque no es la moneda de curso legal y ni siquiera existe información suficiente para la mayoría de peruanos sobre su valor respecto al sol peruano de manera que cualquiera podría dudar del poder adquisitivo que pueda recibir si se le paga en la moneda brasileña. Lo mismo podría pasar con el peso cubano, el franco beninense, el colon de costarricense, la libra libanesa o el grivna ucraniano. Algo diferente ocurriría si, hipotéticamente, la empresa decide pagar a sus proveedores, trabajadores u otros proveedores en dólares de Estados Unidos. Ellos podrían aceptar un pago en esta moneda porque saben que lo pueden convertir libre y fácilmente en soles y adquirir a su vez los bienes y servicios que necesitan. Sin embargo, lo más usual es que se hagan los pagos en moneda peruana, aunque hay bienes como los automóviles y los bienes raíces cuyos vendedores preferirían recibir el importe o el equivalente en dólares sobre todo en épocas en las que la moneda americana se aprecia respecto al nuevo sol.

Entonces, toda esta reflexión nos lleva a concluir que no todas las monedas son divisas. Apoyándonos en el criterio de Kozikowski (2013) y de acuerdo con los ejemplos anteriores, podemos afirmar que para que una moneda sea considerada como divisa, esta tiene que ser libremente convertible. Asimismo, de acuerdo a lo que podemos observar, las monedas consideradas como divisas son emitidas por economías fuertes, son aceptadas como medio de cambio internacional y son preferidas como reserva de valor. A saber, actualmente las monedas que son consideradas como divisas son: el dólar estadounidense, la libra esterlina, el euro, el yen japonés, el dólar australiano, el franco suizo, el dólar canadiense y últimamente fue incorporado el yuan chino, incluso se le ha incluido en a cesta de divisas de FMI.

*Aspectos de política de los derivados.*

**Política monetaria:** hay 3 áreas principales en las cuales los derivados pueden impactar sobre la política monetaria. Las 3 están relacionadas, respectivamente, con el contenido informativo del mercado; cualesquiera efectos sobre el mecanismo de transmisión; y el posible uso de derivados como instrumentos de política monetaria.

**Supervisión de los riesgos de derivados por parte de los bancos:** los derivados originan pocos riesgos completamente nuevos en sí mismos. Al igual que la mayoría de los productos, generan exposiciones al riesgo de mercado y al riesgo de crédito de contraparte, así como la acostumbrada serie de riesgos operativos. Sin embargo. Los derivados a veces pueden re empaquetar los riesgos en formas bastante complejas. Esto puede resultar en una mala comprensión de la exposición a estos riesgos y aun mala fijación de precios. Los derivados pueden permitirles a los bancos aceptar grandes exposiciones a los riesgos de mercado a cambio de desembolsos iniciales de efectivo relativamente pequeños. Esto se conoce como efecto de apalancamiento.

en el Reino Unido, los supervisores tienden a enfocarse específicamente en las actividades con los derivados de los bancos, si no a considerarlas más bien como parte de una tesorería más amplia de los bancos, así como de sus actividades de negociación de valores. Al evaluar las actividades de negociación de valores. Al evaluar las actividades de tesorería y negociación de un banco. Los supervisores se centran en dos áreas principales como:

- Control y gestión de riesgos
- Gestión del riesgo de mercado
- Valuación independiente
- Riesgo contraparte
- Liquidez
- Riesgos legales y de liquidación

### ***2.2.2. Definición de Rentabilidad***

Según Palomino (2018), define a la rentabilidad como la capacidad del capital de reproducir ingreso. Tipos de rendimientos consistente en la percepción de una cantidad procedente de una entidad emisora de los valores mobiliarios, medidos en los valores cotizados por el cociente entre el interés o dividendo cobrado y la cotización del valor. (p. 278)

Según Sevilla, (2015) rentabilidad hace referencia al beneficio, utilidad o ganancia que se ha obtenido de un recurso o dinero invertido. La rentabilidad viene de renta, que se entiende como la utilidad o ganancia de algo, en que nuestro contexto es la inversión. la rentabilidad es la capacidad de unas inversiones generar renta. La rentabilidad define la habilidad, capacidad o cualidad que tiene una inversión para generar un beneficio, y esa

capacidad de generar utilidad se puede cuantificar mediante diferentes indicadores financieros, que son indicadores de rentabilidad. Se trata de determinar qué tan rentable es una inversión, pues hay unas que no son rentables, otras que son muy rentables.

### **2.2.2.1. Diferencia entre utilidad y rentabilidad.**

La utilidad es lo que se obtiene de una inversión o algo así. Por ejemplo, si se compra una casa que luego vende por un precio más alto del que se pagó por ella, obtiene una ganancia. La utilidad es la ganancia obtenida después de que todos los gastos se conviertan en ingresos.

La utilidad es lo que se obtiene una vez descontados los egresos a todos los ingresos. Es el resultado final de un periodo de operaciones que por lo general es un año, aunque se pueden trabajar periodos menores. La utilidad no es más que el provecho que se obtiene de una actividad, inversión o negocio.

Rentabilidad es lo que rinde o produce una inversión o un activo. Es la ganancia que se obtiene de un capital invertido y se obtiene de la comparación entre la utilidad obtenida y el capital invertido.

La rentabilidad mide la utilidad porcentual de la inversión o el retorno obtenido. En la rentabilidad se determina el margen de retorno o beneficio que se obtienen y sirve para determinar qué tan rentable es un negocio. No es lo mismo una inversión que genera un 20% de utilidad a otra que con el mismo capital genera una utilidad del 30%. La rentabilidad la ratio entre lo invertido y lo ganado, lo que indica que tan bueno es el proyecto o negocio.



***No hay rentabilidad sin utilidad.***

No puede haber rentabilidad sin utilidad, porque la rentabilidad implica que hay utilidad, si no existe utilidad la rentabilidad sería cero, o incluso podría ser negativa. La rentabilidad es simplemente la utilidad comparada con la inversión que generó esa utilidad.

***Ingresos frente a la utilidad y la rentabilidad.***

Los ingresos son el principio de la utilidad y de paso de la rentabilidad, pero los ingresos no implican que haya utilidad. La utilidad parte de los ingresos, a los que se le restan los costos y gastos, y la rentabilidad será mayor entre más altos sean los ingresos con respecto a los costos y gastos.

Cuando no es posible aumentar los ingresos la rentabilidad se mejora optimizando recursos para reducir los costos y gastos respecto a los ingresos. Se puede obtener la utilidad y rentabilidad con los mismos ingresos o incluso menos ingresos, siempre que se logren reducir los costos y gastos, al final los ingresos son importantes como los costos y gastos.

**2.2.2.2. liquidez y rentabilidad.**

Toda organización busca una buena liquidez al tiempo que obtiene una buena rentabilidad, aunque esta combinación no siempre es posible.

La liquidez se refiere a la cantidad de activos líquidos que tiene una empresa, es decir, a la cantidad de dinero posible para ser utilizado. Por ejemplo, una persona tiene liquidez cuando en su cuenta bancaria tienen dinero disponible para ser gastado o invertido. Y lo contrario, no existe liquidez cuando no tenemos dinero para pagar una deuda para comprar lo del gasto diario, o para hacer una inversión.

La rentabilidad se refiere a la ganancia que se obtiene de una inversión que hemos realizado. Por ejemplo, si invertimos \$ 100 y ganamos \$20, tenemos una rentabilidad del 20%; nuestra inversión ha rentado el 20%. La rentabilidad hace referencia a cuanto ganamos con respecto al capital invertido.

### **2.2.2.3. Diferencia entre liquidez y rentabilidad.**

Cuando la empresa enfrenta una situación de crisis resulta difícil tener las dos cosas y en ocasiones tendrá que elegir entre tener mayor liquidez o mayor rentabilidad. La liquidez es la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras, y para satisfacer las necesidades operativas de su objeto social.

La rentabilidad, es el rendimiento obtenido en los recursos invertidos en la empresa. Debido a su importancia se busca un equilibrio según las circunstancias puntuales que sucedan en la empresa.

La falta de liquidez es un problema serio que debe ser resuelto en el corto plazo, porque de la liquidez depende que la empresa pueda hacer frente a sus obligaciones con proveedores, sistema financiero, impuestos y, sobre todo, de ella depende que se obtengan el capital de trabajo suficiente para poder trabajar y generar rentabilidad.

#### ***¿Es mejor liquidez o rentabilidad?***

No existe una respuesta correcta, las dos son necesarias. Se puede afirmar que sin liquidez no puede haber productividad, la productividad es el rendimiento de los recursos invertidos, y sin liquidez no hay recursos para invertir que pueda generar rentabilidad. Si no hay liquidez no hay fuentes de capital que generen utilidad, y la empresa funciona es con liquidez, pues sin ella no puede haber utilidad.

La empresa primero debe garantizar la liquidez y luego si trabajar para que la liquidez genere rentabilidad para la empresa. Que siempre puede haber un camino medio. Donde se renuncia a una parte de rentabilidad para conseguir liquidez.

Por ejemplo, cuando la empresa no cuenta con liquidez, suele vender su mercadería con importantes descuentos lo que afecta su rentabilidad, pero le soluciona el problema de liquidez. Antes que rentabilidad la empresa debe garantizar operatividad, es decir, que la empresa marche, funcione correctamente aun cuando no genera utilidad alguna, pues se trata de tener la empresa funcionando por el tiempo suficiente que permita solucionar los problemas de liquidez, que en muchos casos son temporales. La liquidez se puede resolver por ejemplo con un préstamo, dicho préstamo tiene un costo financiero que a su vez disminuye en la rentabilidad, en algunos casos antes que endeudarse es mejor renunciar a un poco de rentabilidad rebajando los precios de la mercadería. Entonces, respecto a la pregunta de qué es mejor liquidez sin rentabilidad, en escenarios a corto plazo siempre es mejor la liquidez permite que la empresa siga funcionando mientras se encuentra otra solución.(gerencie.com, 2021)

Según Ferrer (2012), la rentabilidad, permitirá conocer el grado de ganancias que derive de las inversiones, tanto propias como ajenas, en la gestión financiera de la empresa. Para valorar la gestión financiera de la empresa, mediante sus estados financieros, además de conocer el grado de liquidez, solvencia y solidez, es necesario, tener en cuenta su rentabilidad, ya que ella permitirá remunerar los capitales, propios o ajenas, puestos a su disposición.

Uno de los aspectos más importantes que llama la atención de quienes acuden a financiar las operaciones de la empresa, ya sea con capitales propios o de terceros, es el

conocer su rentabilidad si es alta o baja, ya que esta será un indicador de un buen o mal uso de los recursos financieros; así como, los recursos suficientes disponibles.

Existen diversas relaciones para medir la rentabilidad con los demás elementos que intervienen en la estructura del estado de situación financiera.

**Rentabilidad del patrimonio.** - Permite medir el rendimiento del capital propio a través de la utilidad que ha generado las inversiones de la empresa.

De acuerdo a la siguiente formula:

$$\frac{\text{UTILIDAD}}{\text{PATRIMONIO TOTAL}}$$

La rentabilidad patrimonial determina, en la medida que se establezca el tipo de utilidad, si es antes o después de deducciones, tales como participación legal de la renta. Trabajadores e impuesto a la renta, dado que no son costos imputables a resultados, son aplicables después del ciclo, por mandato de ley.

Puede que se trate de la utilidad o pérdida obtenida como resultado del giro principal del negocio, de aquellas que además del resultado de la explotación, incluye las operaciones que participan en forma eventual o por excepción del ciclo económico.

El indicador financiero también es conocido como el ROE, rendimiento sobre el Patrimonio.

**Rentabilidad del capital.** - Mediante esta ratio, se podrá obtener conocimiento del rendimiento del aporte de los socios o accionistas en función del capital suscrito y pagado. De acuerdo a la siguiente formula:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL SOCIAL}}$$

En este caso se tendrá en cuenta la utilidad a ser distribuida, después de las deducciones fijadas por ley, es decir, la denominada utilidad de libre disposición.

La comparación también puede realizarse, si el analista lo estima conveniente, antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta.

Cabe señalar que esta razón habrá de revisarla junto con aquellas que miden la rentabilidad de la empresa.

**Rentabilidad de inversión o general.** - Permite medir el rendimiento de la inversión efectuada como consecuencia de la utilización de las fuentes de financiamiento propias y ajenas. De acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS}}{\text{ACTIVO TOTAL (NETO)}}$$

En el numerador de la razón indicada, no se deduce el impuesto a la renta, toda vez que no significa carga para la empresa, sino más bien la participación que le corresponde al estado de las utilidades.

Por extensión, no se considerará, por igual criterio, la participación de los trabajadores.

El denominador está dado por la inversión total efectuada, representada por el íntegro de recursos.

El rendimiento de la inversión total tendrá el grado de importancia que le asigne el analista, en función de la actividad económica que desarrolla la empresa.

El indicador financiero también se le conoce por ROA, rendimiento sobre los activos. Por lo que se debe agregar que el ROA es el ingreso neto disponible para los accionistas en función de los activos totales, donde la tasa del rendimiento sobre los activos ROA, se debe multiplicar por el multiplicador de capital contable. ROE.

(p.215)

De acuerdo a la siguiente formula:

De donde:

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{Multiplicador del capital contable}$$

$$= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

Por lo tanto:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

#### 2.2.2.5. Indicadores económicos.

Según enciclopedia financiera (2018) un indicador económico es una estadística sobre la economía. Los indicadores económicos permiten realizar el análisis de los resultados económicos y el pronóstico de resultados futuros. Una aplicación de los indicadores financieros es el estudio de los ciclos económicos. Los indicadores económicos se clasifican en:

Rezagado. - signo de un cambio en el ciclo económico que solo puede ser medido luego de que haya sucedido el cambio.

Líder. - todo aquel indicador económico que permite predecir cambios en la actividad económica, pues los valores de estos indicadores cambian antes que la economía comience a seguir un determinado patrón o tendencia.

Coincidente. – mide el estado actual de la economía de una nación. El indicador coincidente se basa en el empleo, la demanda de los niveles, o de los ingresos que se mueven hacia arriba o hacia abajo directamente con los cambios en la economía.

#### **2.2.2.6. La rentabilidad financiera y sus componentes.**

La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con la venta, con la inversión realizada, y los fondos aportados por sus propietarios. La utilidad neta es el incremento del patrimonio resultante de una operación productiva de la empresa, esperado por lo que invierten en el capital social de una empresa para incrementar su inversión. Es un efecto sobre el patrimonio mediante el incremento de cualquier activo o la disminución de un pasivo (Meig, etc al 1999).

La rentabilidad financiera es la capacidad de la empresa para producir utilidades de las inversiones realizadas por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, de las cuales se han privado. Para mejorar el nivel de rentabilidad financiera se puede realizar cambios en la rotación del capital contable, en el margen de la utilidad neta y en el apalancamiento financiero, dado que la rentabilidad financiera está compuesta por el producto entre el margen de utilidad neta sobre ventas y la rotación del capital contable.

Incrementar la rotación del capital contable no depende de la empresa únicamente, sino de las condiciones de mercado que permitan incrementar el nivel de ventas. Estas a su

vez dependen del producto, de la oferta de otros productos y otros factores lo cual se traduce en un problema de competencia (Falicoff, 1997).

Otra alternativa es disminuir el capital contable como fuente de financiamiento manteniendo constante el nivel de ventas, para ello se debe incorporar deuda en la estructura financiera, maniobra que incrementa el riesgo financiero de la empresa.

El apalancamiento financiero es bueno, siempre que la deuda financie activos fijos y la deuda de corto plazo al activo circulante, de tal forma que se sincronicen los vencimientos de las deudas con entradas de efectivo. Otra condición, es que las tasas de interés de la deuda no superen la rentabilidad del negocio. Si el costo del endeudamiento supera a la rentabilidad del negocio se produce una reducción de la rentabilidad para los propietarios, dado que la empresa no obtuvo una rentabilidad suficiente para cubrir los costos de los recursos ajenos.

Incrementar la deuda, cuidando que la rentabilidad del negocio no sea superior a los costos de la misma es cuestionable, debido a que si mayores sean los niveles de endeudamiento mayor será su costo, por el riesgo percibido por los acreedores. Sin embargo, existen pasivos con bajos costos, como el de los proveedores y los créditos preferenciales ofrecidos por programas de financiamiento industrial y organismos públicos. Además de buscar créditos de bajo costo, también se puede incrementar la rentabilidad del negocio.



## **2.3. Definición de términos**

### **2.3.1. Actividad económica**

Según López, (2019) nos dice que son toda aquella forma en que se produce, comercializan y/o se venden bienes o servicios para a satisfacer una necesidad o un deseo. Es decir, la actividad económica es toda actividad destinada a satisfacer una necesidad o deseo. ya sea produciendo, intermediando o vendiendo algún bien o servicio. Además, se incluye todas las actividades sin fines de lucro. Un ejemplo de actividad económica sería, alquiler de un piso que tenemos en propiedad, yo que tenemos ofreciendo/ vendiendo un servicio al inquilino. También podemos hablar de actividad económica, cuando creamos una empresa para vender tomates o zapatos, embotellar agua o producir pan las personas o entes que participan de la actividad económica se denominan agentes económicos. La actividad económica existe en casi todos los aspectos de la sociedad. Cualquier tienda, restaurante, casi cualquier bien o servicio es parte de la actividad económica.

### **2.3.2. Activo circulante**

Según Sevilla, (2016) define que el activo circulante es el activo de una empresa que puede hacerse líquido en menos de doce meses. También es llamado activo corriente o líquido. Se conoce como activo circulante porque es un tipo de activo que se encuentra en continuo movimiento, puede venderse, utilizarse, convertirse en dinero líquido o entregar como pago sin demasiada dificultad. Además, podemos entender que el activo corriente como todos aquellos recursos que son necesarios para realizar las actividades del día a día de la empresa como, por ejemplo, el dinero del banco, las existencias y las inversiones financieras.

### **2.3.3. Activo subyacente**

Según nos define Pedrosa, (2015), es aquel activo financiero sobre el que caen contratos financieros, es decir, el valor de referencia de determinados derivados financieros. En finanzas existen productos como futuros, opciones, warrants, swaps y otros productos que no son activos por sí mismos, dependen de la cotización, evaluación y precio de otro activo concreto. Este activo se denomina activo subyacente

### **2.3.4. Agentes económicos**

Según (López, 2019) nos define que un agente económico es toda persona natural o jurídica que participa de algún modo en el proceso de una actividad económica. Llamamos agente económico a cualquiera de la parte que hacen posibles la actividad económica. Así, en la actividad económica y en los procesos económicos en general podemos encontrar diferentes agentes. Estos agentes pueden participar o tomar decisiones en forma de productores, consumidores, ahorradores. El termino agente económico, es una palabra muy utilizada en teoría económica. Por lo tanto, no se usa con mucha frecuencia en el lenguaje cotidiano. En este punto, no debemos confundir *hombre económico* con un agente económico. El primero según definición se caracteriza por una serie de aspectos en el que destaca que es racional y maximiza su utilidad. El termino agente económico es neutral, por lo que los economistas pueden utilizar el término bajo diferentes supuestos según sea necesario. Así pues, puede determinar tanto que el agente es racional como lo contrario.

### ***2.3.5. Apalancamiento financiero***

El autor Velayos (2012) nos dice que el apalancamiento financiero consiste en utilizar algún mecanismo (como deuda) para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre capital propio y el realmente utilizado en una operación financiera. El principal mecanismo para apalancarse es la deuda. La deuda permite que invirtamos más dinero del que tenemos gracias a lo que hemos pedido prestado. A cambio, como es lógico, debemos pagar unos intereses, pero no solo mediante deuda se puede conseguir apalancamiento financiero. En muchos instrumentos financieros (sobre todo derivado como los futuros) solo es necesario dejar una garantía del total invertido, por lo que también se puede apalancar la operación. Además, en las opciones financieras, dado que compramos un derecho sobre un activo subyacente, que generalmente tiene un precio mucho mayor a la prima, se genera un efecto apalancamiento.

### ***2.3.6. Desaceleración económica***

Según Sánchez (2015), Es un término frecuentemente empleado en ámbito de la economía. Más concretamente en macroeconomía. Se trata de un periodo en el que se produce una regularización en el crecimiento económico, teniendo en cuenta la anterior medición en un lugar determinado. El primer indicador de la existencia de un proceso de la deceleración es advertir, en una medición de magnitudes económicas determinadas, una tasa de crecimiento menor. Siempre, respecto a la fecha anterior. Es decir, un trimestre respecto a su trimestre anterior en el mismo año o año anterior. Esta reducción o disminución no significa que se produzca o registre un dato negativo. Pues el dato obtenido sigue manteniéndose por encima el valor 0. A modo de ejemplo, observaríamos una desaceleración en un país A, que en el 2014 creció con una tasa del 5%, y el 2015 presenta

un valor de crecimiento del 4,5%. Una de las formas más sencillas y orientativas a la hora de conocer el bienestar y el crecimiento de un país es estudiar su nivel de rentas. El PBI es tomado como referencia para medir y analizar sus tasas de crecimiento.

### ***2.3.7. Mercado de Divisas***

Según el autor, López (2018) nos define al Mercado de divisas, como el mercado más grande del mundo en él se negocia cada día lo que en el Wall Street se negocia en un mes. En número, esto significa que se negocian 5 trillones de dólares estadounidenses cada día. una cantidad abrumadora. De ahí que saber qué factores afectan al mercado de divisas se torne una tarea muy difícil. El mercado de divisas, más conocido como mercado forex, es un mercado over the counter (OTC). Es decir, es un mercado no regulado. Un mercado no regulado no quiere decir que sea ilegal, simplemente que no existe una cámara de compensación. Son operaciones, por decirlo de manera muy simple, que se hacen de tú a tú. Como todo mercado se rige la ley de oferta y demanda. Al final, como mercado financiero, se cruzan operaciones. Existen compradores y vendedores. Y dependiendo de la urgencia por comprar o vender de unos y otros, el precio va cambiando. Aunque, según el banco de pagos internacionales (BIS), prácticamente la mitad del volumen total negociado se concentra en tres pares de divisas, existen cientos de pares de divisas. Las tres divisas más negociadas son el EUR/ USD, el USD/JPY y la GBP/USD. es decir, el eurodólar, el dólar y en y la libradolar.

### ***2.3.9. Mercado bursátil***

Según López, (2019) nos indica que el mercado bursátil, está formado por un conjunto de agentes económicos que negocian activos financieros cotizados en diferentes partes del mundo. El mercado bursátil suele confundirse con otros conceptos como bolsa de valores, bolsa de valores o mercados financieros. El objetivo principal de este artículo es diferenciar los conceptos y ubicarlos correctamente en el ámbito adecuado. El mercado bursátil es una colección de mercados cotizados. Es decir, en pocas palabras, se refiere al conjunto del mercado de valores y sus componentes.

### ***2.3.10. Riesgo de contraparte***

Según Westreicher, (2020), hace referencia a la posibilidad de que el otro agente en una operación no cumpla con el compromiso. De otro modo, este riesgo siempre se asume al cerrar un contrato o una operación. Por la probabilidad, aunque sea mínima de que la contraparte desconozca o se vea incapacitada de honrar el acuerdo asumida. Por ejemplo, en el caso de un comprador, el riesgo de contraparte sería que el vendedor no entregue la mercadería adquirida. Esto se daría si el cliente pago por anticipado. Asimismo, para el vendedor, el riesgo de contraparte es que el comprador no cancele su deuda. Esto ocurre, en las ventas a crédito. Una forma de protegerse ante el riesgo de contraparte es que adquiriendo un seguro de crédito. Este tipo de póliza permite al asegurado existir, dentro de los límites de la ley y del respectivo contrato, una indemnización en caso de insolvencia de sus deudores.

## Capítulo III: Metodología

### 3.1. Enfoque de la investigación

La investigación tuvo un enfoque cuantitativo en razón que es aquel enfoque que permite medir las variables de la investigación.

Según Hernández (2018) define al enfoque cuantitativo como aquel que responde las preguntas de la investigación mediante la recopilación y análisis de datos, probando así las hipótesis que se han establecido en la investigación, así mismo utilizar la medición numérica y la aplicación estadística para determinar la conducta de una determinada población.

### 3.2. Variables

Derivados Financieros

Rentabilidad

#### 3.2.1. Operacionalización de las variables

##### **Definición conceptual de las variables.**

##### ***Derivados financieros.***

Palomino (2018) son instrumentos financieros cuyo valor se deriva del precio de algún otro activo como tasas de interés, índices, monedas, etc. existen cuatro tipos básicos de derivados: opciones, swaps, forwards y futuros. (p.119)

**Dimensión 1.- Riesgo cambiario:** según Rodríguez (2017) nos dice que el riesgo cambiario, también se conoce como riesgo de divisa, es aquel que está asociado a la variación de la tasa de cambio de una moneda con otra. Como se puede observar, el riesgo

es asumido por el inversionista y por las empresas cuyas inversiones y negocios impliquen el intercambio de divisas. Es importante saber que no todas las monedas pueden ser aceptadas en las transacciones internacionales, generalmente estas se realizan en divisas como el dólar norteamericano (USD), el euro (EUR), la libra esterlina (GBP), francos suizos (CHF), yen (JYP), entre otras. (p.52)

**Dimensión 2.-Forwards:** Según Radebaugh (2019) el mercado spot está reservado para transacciones cambiarias que tiene lugar en un periodo de dos días laborables. Sin embargo, en algunas transacciones ocurre que un vendedor extiende crédito al comprador por un periodo más prolongado. Por ejemplo, un exportador japonés de electrodomésticos le vende televisores a un importador estadounidense comprometiéndose a entregarlos de manera inmediata, pero otorgándole un crédito a 30 días. Así, el importador estadounidense está obligado a pagar en yenes a los 30 días, para la cual podría ponerse en contacto con un corredor que le entregue esa cantidad a un tipo de cambio forward, es decir al tipo cotizado el día en que se solicita la divisa para una entrega futura.

Además de determinar las tasas spot para cada divisa, los corredores del mercado cambiario pueden especificar las tasas forward de casi todas las monedas. Las de mayor demanda son el euro, el yen japonés, el franco suizo y la libra esterlina debido a su liquidez en el mercado. Aunque las tasas forward están disponibles para distintas fechas en el futuro, entre más exótica es la moneda, más difícil resulta obtener una cotización forward a muy largo plazo. Además, en esa situación hay más probabilidad de que la diferencia entre las tasas forward y spot resulte demasiado amplia.

Descuentos y primas forward a partir de lo que hemos venido explicando, en este momento podemos decir que la diferencia entre los tipos de cambio spot y forward representa ya sea un descuento forward o una prima forward. Para explicar cómo se calculan e interpretan las primas y los descuentos, usaremos el tipo de cambio directo entre

el dólar estadounidense y el franco suizo desde la perspectiva de un corredor de Estados Unidos, a quien le interesa determinar cuántos dólares se requieren para comprar un franco. Si la tasa forward del franco suizo es mayor que la tasa spot, el franco se venderá por más dólares en el futuro, de manera que se comercializaría con una prima. Si la tasa forward es menor que la tasa spot, el franco se vendería con un descuento dado que en el futuro se necesitarían menos dólares para comprarlos. Supongamos que la tasa spot del franco suizo es de \$ 1.0784 y que la tasa forward a seis meses es de \$ 1.0808. la prima o el descuento se cancelarían como sigue:

<b><math>\frac{\\$ 1.0808 - 1.0784}{1.0784} \times \frac{12}{6} = 0.00445 \times 100 \text{ o } 0.45\%</math></b>	
<b>1.0784</b>	<b>6</b>

La prima se anualiza multiplicando la diferencia de las tasas spot y forward por 12 meses y dividiendo luego el resultado entre el número de meses a futuro, seis en este ejemplo. Luego se multiplica el resultado por 100 para obtener una cifra en términos porcentuales. Como la tasa forward es mayor que la tasa spot, el franco suizo se vende en el mercado forward, con una prima de 0.45 por ciento por arriba de la tasa spot. Durante este periodo en particular, las tasas de interés se han mantenido bastante bajas debido a la desaceleración económica global y al deseo de conservarlas en cierto nivel para acelerar el crecimiento económico. Por consiguiente, tampoco las primas aumentaron mucho. En los periodos en que hay mayor divergencia en las tasas de interés, las primas y los descuentos pueden ser bastante más grandes. En 2007, por ejemplo, el franco se vendía con una prima de 2.5 por ciento en el mercado forward a seis meses. (p.244)



**Dimensión 3.- Los Swaps:** Rodríguez (2017) Las primeras formas evolutivas de contratos Swaps fueron los prestamos back to back y los prestamos paralelos. Tanto los prestamos back to back como los paralelos evitaban que las empresas recurran a los mercados cambiarios, evitándoles costos de cambio de monedas y además les permitía administrar el riesgo de tipo de cambio. No obstante, estos presentan ciertas limitaciones como instrumentos financieros. Por un lado, los acuerdos entre las partes eran independientes uno del otro y al ser firmados en forma separadas, cuando una de las partes incumpla con sus obligaciones, esto ni la libraba a la parte agraviada de sus compromisos contraídos con la empresa que no estaba honrando su compromiso. Por otro lado, cuando una compañía tenía necesidades de financiamiento determinadas, le era difícil encontrar a otra compañía extranjera que tuviera exactamente la misma necesidad de financiamiento.

Los contratos swaps elimina toda esta problemática, ya que por un lado comprenden un acuerdo simple en el que se especifican todos los flujos de efectivo a ser intercambiados, y además se expresa claramente que si una de las partes no cumpliera con sus obligaciones, entonces la otra parte queda eximida de sus responsabilidades con la primera, además la operación goza de mayor respaldo porque los bancos asumen el papel de agentes intermediarios de swaps ( aunque también pueden hacerlo otras entidades). Las empresas tampoco se tendrían que preocupar por buscar una contraparte que coincida con sus requerimientos por que los bancos cuentan con las herramientas y tienen mayor acceso al financiamiento necesario para cubrir las necesidades de sus clientes. Además, con los swaps se pueden intercambiar solo los flujos de saldos netos a favor o en contra de las partes calculadas en base a un monto principal o nocional por un periodo de tiempo previamente convenido, de manera que se elimina la necesidad de contar con una contraparte que coincida muy de cerca en sus necesidades de financiamiento con la otra.

Ahora bien, una vez solucionado los problemas que presentaban los préstamos back to back y los paralelos, estamos listos para entrar con mayor profundidad a definir según diferentes fuentes lo que son swaps y posteriormente podremos ver qué tipos de swaps existen en la actualidad. Comencemos entonces por lo manifestado por Montaña (2011), quien nos dice que los contratos swaps o contratos de permuta financiera, son aquellos en los que dos agentes económicos intercambian flujos monetarios, por lo general, relacionados con algún tipo de préstamo o financiamiento en los mercados de capitales sobre montos de un principal equivalente y durante un tiempo acordado. Así mismo Morales y Morales (2014) permiten percibir otros detalles cuando dicen que los swaps son acuerdos de carácter contractual, que consta de un documento sencillo, en el que las contrapartes, acuerdan hacerse pagos periódicos entre sí, siendo especificadas las monedas que se han de intercambiar (que pueden ser diferentes o las mismas), los tipos de interés aplicable a cada una ( que pueden ser fijos o variables), un cronograma de pagos y cualquier otro tipo de especificaciones que tengan como objetivo normar la relación entre las contrapartes. Estas definiciones pueden sufrir algunas modificaciones en función al tipo de swap de que se trate, pero nos muestran las características generales del contrato.

Una reflexión que es pertinente hacer, más allá de la necesidad de conseguir el financiamiento es porque ambas partes estarían dispuestas a firmar contratos de esta naturaleza o que les permite hacerlo. Pues, resulta que ambas partes deben tener algún tipo de ventaja en su respectivo mercado financiero en comparación a su contraparte. Por ejemplo, supongamos que, en una empresa peruana, la cual llamaremos empresa A y una empresa italiana, la cual llamaremos B, tienen sus sucursales domiciliadas en el país de su contraparte. Entonces, tenemos que la empresa italiana desea obtener financiamiento en soles para su operación en Perú, pero los bancos le cobran en promedio una tasa de interés anual del 15% por un préstamo corporativo de 340 000 soles, mientras que la empresa

peruana tendría acceso al mismo préstamo a una tasa de interés de 10%. Por su parte, tenemos que la empresa peruana necesita un financiamiento por 90 000 euros para invertir en su operación en Italia y los bancos italianos le cobrarían una tasa de interés de 7%, mientras que la empresa italiana tendría acceso al mismo préstamo a una tasa de interés del 3.7%. cómo se puede ver, cada empresa tiene una ventaja de acceso al financiamiento en su propio país de origen, y siendo que, intercambiar esas ventajas las va a beneficiar económicamente, acuerdan firmar un contrato swap, según el cual ambas partes se pagaran mutuamente la tasa de interés correspondiente para pagar el préstamo que solicitaron para facilitar los fondos a su contraparte. Este ejemplo nos permite comprobar lo establecido por Cosin (2007), quien nos dice que toda operación swap debe satisfacer las exigencias de una doble regla básica: las contrapartes deben tener un interés directo o indirecto de permutar la estructura de su deuda y al mismo tiempo cada contraparte incurre, gracias al swap, en un menor costo de su deuda o tipo de deuda del que tendría que asumir de no haber realizado la permuta financiera.

**Dimensión 4.- Los Contratos Futuros:** (Radebaugh 2019) Los contratos de futuros sobre divisas son similares a los contratos forwards en tanto que especifican una tasa con cierta anticipación para conocer el tipo de cambio que tendría la moneda en el futuro. No obstante, los futuros se negocian en el mercado bursátil, no en el extrabursátil. En lugar de trabajar con un banco u otra institución financiera, las empresas se dirigen a corredores de divisas para comprar contratos futuros. El contrato forward se ajusta al monto y al marco temporal que requiere la empresa; en cambio, el contrato de futuros especifica un monto y una vigencia determinada. Por lo tanto, desde la perspectiva de una compañía resulta menos atractivo que un contrato forward. A pesar de ello, puede ser útil para los especuladores y las pequeñas empresas que no pueden optar por este último.

(p.245)

### ***Rentabilidad.***

Según Ferrer (2012), la rentabilidad, permitirá conocer el grado de ganancias que derive de las inversiones, tanto propias como ajenas, en la gestión financiera de la empresa. Para valorar la gestión financiera de la empresa, mediante sus estados financieros, además de conocer el grado de liquidez, solvencia y solidez, es necesario, tener en cuenta su rentabilidad, ya que ella permitirá remunerar los capitales, propios o ajenas, puestos a su disposición.

Uno de los aspectos más importantes que llama la atención de quienes acuden a financiar las operaciones de la empresa, ya sea con capitales propios o de terceros, es el conocer su rentabilidad si es alta o baja, ya que esta será un indicador de un buen o mal uso de los recursos financieros; así como, los recursos suficientes disponibles. (p.214)

**Dimensión 1.- Solvencia:** Según (Ferrer, 2012) considera solvente a una empresa cuando está en capacidad para hacer frente a sus obligaciones con el producto de la operación de sus activos. El grado de solvencia de la empresa estará determinado en la medida que el valor de realización de sus activos sea mayor a la de sus deudas. Significa, por lo tanto, la medición de las fuentes financieras, propias y ajenas que concurren a la formación de la inversión total de la empresa.

Según Giraldo (2018) solvencia es la capacidad que tiene una empresa para satisfacer las obligaciones contraídas con terceros, sean de corto, mediano o largo plazo. Es un concepto más amplio que la liquidez, pues involucra los aspectos patrimoniales de la empresa y del nivel de riesgo que esta presenta a terceros. (p.389)

**Dimensión 2.- Indicador económico.:** según (Coll, 2020) define que un indicador económico es un dato económico, de carácter estadístico. Gracias a este dato, podemos realizar un análisis sobre la situación económica, tanto pasada como presente y futura, de

un territorio. El indicador económico es un tipo de dato, mediante el cual podemos extraer un análisis, y en comparación con otros, para analizar la evolución económica. Gracias los indicadores económicos, los analistas pueden controlar la evolución de la economía y el ciclo económico, así como realizar predicciones sobre los posibles movimientos que prevé experimentar la economía. Su carácter estadístico permite su manejo al largo de la serie histórica. Como cualquier dato estadístico, un indicador económico nos ofrece información sobre un determinado aspecto o fenómeno.

**Dimensión 3.- Impacto financiero:** Según la revista Choose life -Un impacto financiero es un gasto que tiene un afecto incontrolable. Los tipos de eventos que causan tales impactos incluyen desastres económicos, cambios inesperados en las condiciones del mercado, fallos catastróficos de productos y cualquier cosa que interrumpa un negocio y sobre los que la gestión empresarial no tiene control. Se suele utilizar para analizar cualquier situación que cambia todo el entorno financiero.

Por lo general, los eventos que tienen un impacto financiero cambian la situación financiera de la situación subyacente. Por ejemplo, una alta tasa de rotación puede tener un impacto en un negocio. En la contabilidad financiera, la idea de un impacto financiero tiene un significado más estructurado. Las empresas suelen ser necesarios para mantener un sistema de contabilidad y generar informes que se ajusten a las normas contables nacionales e internacionales. Un impacto financiero en este contexto se define por lo que las empresas pueden conocer cuando un acontecimiento específico provoca una situación financiera en particular. Los tipos de situaciones que generan gastos y que producen ciertos impactos financieros son los desastres naturales, los cambios en las condiciones del mercado los desastres de productos y otros eventos que están fuera del control de la gestión. Los gastos que no pueden ser cubiertos por los ingresos después de este tipo de sucesos son impactantes, ya que tienen la capacidad de hundir la empresa. Los gerentes de

las empresas y contables deben presentar especial atención a esta categoría de gastos para que pueda mitigar ese impacto antes de que el efecto sobre la empresa vaya a peor.

**Dimensión 4.- Beneficios económicos:** según Egafutura - los beneficios económicos son el beneficio que obtiene al momento de realizar una actividad económica. Incluye todos los resultados positivos, tanto los materiales como los monetarios. Un indicador de la generación de riquezas. La empresa en cada una de sus actividades económicas a lo largo de su vida productiva tiene un resultado. Este resultado puede ser utilidad o pérdida. Si el valor es positivo podemos considerarlo como el beneficio económico.

### Matriz Operacional

**Título: Relación de los Derivados Financieros y la rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021.**

*Tabla 1.- Operacionalizacion de la variable Derivados Financieros*

VARIABLES	DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS	ESCALA DE LIKERT
Derivados financieros	Según Espacios (2017) Los derivados financieros brindan un mejor control sobre estas variables porque los precios a futuros se pueden acordar a partir de hoy, por lo que existe un mercado de precios futuros para administrar estos riesgos.  Los derivados financieros surgieron como una innovación financiera diseñada para ayudar a administrar el riesgo de mercado, y la previsión de precios permite a las empresas reducir la incertidumbre sobre la evolución futura de los precios, lo que las alienta a planificar presupuestos y operar de manera eficiente.	Riesgo cambiario	Fluctuaciones	1	1. Nunca 2. Casi nunca 3. A veces 4. Casi siempre 5. Siempre
			Inversiones	2 - 3	
		Forwards	Transacciones	4 - 5	
			Tipo de cambio	6 -7	
		Swaps	Interés	8 - 9	
			Contrapartes	10 -11	
		Contratos futuros	Corredores de divisas	12 - 13	
			Mercado bursátil	14 -15	

Fuente: Elaboración propia

### Matriz Operacional

**Título: Relación de los Derivados Financieros y la rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima2021.**

*Tabla 2. - Operacionalizacion de la variable Rentabilidad*

VARIABLES	DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS	ESCALA DE LIKERT
Rentabilidad	Según Ferrer (2012) la rentabilidad, permitirá conocer el grado de ganancias que derive de las inversiones, tanto propias como ajenas, en la gestión financiera de la empresa. Para valorar la gestión financiera de la empresa, mediante sus estados financieros, además de conocer el grado de liquidez, solvencia y solidez, es necesario, tener en cuenta su rentabilidad, ya que ella permitirá remunerar los capitales, propios o ajenas, puestos a su disposición. Uno de los aspectos más importantes que llama la atención de quienes acuden a financiar las operaciones de la empresa, con capitales propios o de terceros, es el conocer su rentabilidad si es alta o baja, ya que esta será un indicador de un buen o mal uso de los recursos financieros; así como, los recursos suficientes disponibles.	Solvencia	Deudas contraídas	1	1. Nunca 2. Casi nunca 3. A veces 4. Casi siempre 5. Siempre
			Obligaciones a corto plazo	2 – 3	
		Indicadores económicos	Evolución de la economía	4 - 5	
			Información	6 – 7	
		Impacto financiero	Cambios inesperados	8 – 9	
			Gastos	10-11	
		Beneficio económico	Actividad	12-13	
Resultados positivos	14 -15				

Fuente: Elaboración propia



### **3.3. Hipótesis**

#### ***3.3.1. Hipótesis general***

Existe relación significativa entre los Derivados Financieros y la Rentabilidad en la Empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021

#### ***3.3.2. Hipótesis específicas***

Existe relación significativa entre el riesgo cambiario y la solvencia de la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021

Existe relación significativa entre los Derivados Financieros y los indicadores económicos de la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021

Existe relación significativa entre Derivados Financieros y el impacto financiero en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021

Existe relación significativa entre los Derivados Financieros y los beneficios económicos en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021

### **3.4. Tipo y nivel de investigación**

#### ***Tipo de investigación***

La investigación es de tipo básica según (Castillo, 2021) nos indica que “el propósito de este tipo de investigación no es de aplicación inmediata. No aporta conocimiento nuevo. La intención de esta investigación de dos o más conceptos es medir similitudes y diferencias”.

El objetivo del tipo de investigación es incrementar los conocimientos existentes sobre los derivados financieros para obtener una mayor rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021.

### ***Nivel de Investigación***

Según Moreno (2018) nos define que las investigaciones correlacionales pretenden visualizar como se relacionan vinculan diversos fenómenos entre sí, como se comporta una variable con otra variable relacionada. Busca evaluar la relación que existe entre dos o más conceptos, categorías o el grado de relación entre dos variables. Básicamente mide dos o más variables, estableciendo un grado de correlación, pero sin pretender dar una explicación completa al elemento investigado, solo investiga grados de correlación, dimensiona las variables.

Se usa este nivel porque se busca, analizar e interpretar el grado de correlación entre los derivados financieros y la rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021.

### **3.5. Diseño de la investigación**

La investigación que se está realizando es de diseño no experimental – transversal ya que con ello podremos mostrar la relación que existe en ambas variables.

Según Hernández (2019) define que los diseños no experimentales. Como la investigación que se realiza si manipular deliberadamente variables. Se trata de estudios que no se pueden variar en forma intencional las variables independientes para ver si efecto sobre otras variables. Lo que se efectúa en la investigación no experimental es observar o medir fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para analizarlos. En un estudio no experimental no se genera ninguna situación, si no que se observan situaciones ya existentes, no probadas intencionalmente en la investigación por quien lo realiza. (p.74)

Según (Castillo, 2021) nos indica que el diseño transversal “implica la recolección de datos en un solo corte en el tiempo” (p.246)

### 3.6. Población y Muestra

#### 3.6.1. Población

El universo poblacional estará conformado por 1 gerente, 2 administradores, 10 ingenieros, 1 contador, 7 asistentes y 19 empleados de las empresas DICOM Ingenieros SRL

Según Lozano (2020) “la población (N) es la totalidad de elementos a ser observados en la investigación” (p.80).

**Tabla 3.-Población DICOM Ingenieros SRL**

N° de orden	Responsable	Cantidad
<b>1</b>	Gerente	1
<b>2</b>	Administradores	2
<b>3</b>	Ingenieros	10
<b>4</b>	Contador	1
<b>5</b>	Asistentes	7
<b>6</b>	Empleados	19
	<b>TOTAL</b>	<b>40</b>

Fuente: Elaboración propia

#### 3.6.2 Muestra

La determinación del tamaño muestra se obtuvo con un muestreo no probabilística casual. Debido a que se logró encuestar a 36 empleados de 40 porque fueron los que se encontraron en ese momento en la empresa DICOM Ingenieros SRL.

Según Hernández (2018) define que la muestra no probabilística también denominadas muestras dirigidas, suponen un procedimiento de selección orientado por las características y contexto de la investigación, más que por un criterio estadístico de generalización. Se utilizan en diversas investigaciones cuantitativas y cualitativas.

Cuando la generalización o extrapolación de resultados hacia la población es una finalidad en sí misma, las muestras dirigidas implican algunas desventajas. La primera es que, al no ser probabilística, no es posible calcular con precisión el error estándar, es decir, no podemos determinar con qué nivel de confianza hacemos una estimación. Esto es un inconveniente si consideramos que la estadística inferencial se basa en la teoría de la probabilidad, por lo que las pruebas estadísticas en muestras no probabilísticas tienen un valor limitado a la muestra en sí, mas no a la población. Es decir, los datos no pueden generalizarse a esta de manera rigurosa.

La ventaja de una muestra no probabilística desde la visión cuantitativa en su utilidad para determinados diseños de estudio que requieren no tanto una representatividad de elementos de una población, sino una cuidadosa y controlada elección de casos con ciertas características especificadas previamente en el planteamiento del problema. Su valor reside en que las unidades de análisis son estudiadas a profundidad, lo que permite conocer el comportamiento de las variables de interés en ellas. (p.215)

Según Castillo (2021) en el muestreo causal el investigador selecciona directa e intencionalmente los individuos de la población porque cree que son convenientes para su estudio o porque se tiene fácil acceso a la muestra. (p.262)

### **3.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos**

#### ***3.7.1. Técnica de la encuesta***

En la investigación se utilizará la técnica de la encuesta que será obtenido de la operación de variables. Para recopilar información sobre los derivados financieros para obtener mayor rentabilidad.

Según Castillo (2021) consiste en obtener información sobre opciones, actitudes o sugerencias. Considera las respuestas de los sujetos de estudio. Con esta técnica de

recolección de datos da lugar a establecer contacto con las unidades de observación por medio de los cuestionarios previamente establecidos. (p.268)

### **3.7.2. Instrumento cuestionario**

El instrumento que se utilizara es el cuestionario que salió de la operación de variables donde la primera variable consta de 15 preguntas y la segunda variable de 15 preguntas, haciendo un total de 30 preguntas.

Según Castillo (2021), define que el cuestionario es el método que utiliza un instrumento o formulario impreso destinado a obtener respuestas sobre el problema en estudio y que el consultado llena por sí mismo. Contiene un conjunto de preguntas destinadas a recoger, procesar y analizar información sobre hechos estudiados en poblaciones (muestras). Sus preguntas pretenden alcanzar información mediante las respuestas de la población.

### **3.8. Validez**

El cuestionario empleado en la presente investigación es validado por tres expertos con el nivel de maestro o doctor.

**Tabla 4: Expertos**

Experto	Apellidos y nombre	Grado académico	Resultado
Experto 01	Angulo Pomiano William Peter	(Doctor)	Aplicable
Experto 02	Loli Bonilla Cesar Enrique	(Magister)	Aplicable
Experto 03	Ponce De león Muñoz Jaime Modesto	(Magister)	Aplicable

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 5.- Validez de Experto**

INDICADORES	CRITERIOS	JUECES			TOTAL
		J1	J2	J3	
<b>Claridad</b>	Está formulado con lenguaje apropiado, específico y comprensible.	5	5	5	15
<b>Objetividad</b>	Está expresado en conductas observables.	5	5	5	15
<b>Actualidad</b>	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.	5	5	5	15
<b>Suficiencia</b>	Comprende los aspectos en cantidad y calidad	5	5	5	15
<b>Organización</b>	Presentación ordenada	4	5	5	14
<b>Intencionalidad</b>	Adecuado para valorar aspectos de las estrategias, los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.	5	4	5	14
<b>Consistencias</b>	Basado en aspectos teórico-científicos	5	5	4	14
<b>Coherencia</b>	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.	4	5	5	14
<b>Metodología</b>	La estrategia responde al propósito del diagnóstico	5	5	5	15
<b>Pertinencia</b>	El instrumento es funcional para el propósito de la investigación.	4	5	5	14
				<b>Total</b>	<b>145</b>

Fuente: Elaboración propia

Para encontrar el coeficiente de validez del instrumento usaremos la siguiente formula.

<b>Coeficiente de validez</b>	=	$\frac{\text{Sumatoria de valores}}{\text{N}^\circ \text{ Criterios} * \text{N}^\circ \text{ de Jueces} * \text{Puntaje Máximo}}$
-------------------------------	---	--

<b>Validez</b>	=	$\frac{145}{10 * 3 * 5}$	=	$\frac{145}{150}$	=	<b>0.967</b>	=	<b>96.67%</b>
----------------	---	--------------------------	---	-------------------	---	--------------	---	---------------

Entonces teniendo un resultado de 96,67 % se procedió a desarrollar las encuestas al personal de la empresa DICOM Ingenieros SRL.

### 3.9. Confiabilidad de los Instrumentos

#### *Escala: Variable Derivados Financieros*

**Tabla 6.- Escala: Variable Derivados Financieros.  
Resumen de procesamiento de casos**

		N	%
Casos	Válido	36	100,0
	Excluido <sup>a</sup>	0	,0
	Total	36	100,0

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

#### *Estadísticas de fiabilidad*

Alfa de Cronbach	N de elementos
,957	15

*Nota.* - Habiendo realizado el análisis de fiabilidad del Alfa de Cronbach a la variable Derivados Financieros, el resultado fue =0,957, el cual se encuentra dentro del rango “Muy Alta”, por lo tanto, el instrumento utilizado es fiable.

**Tabla 7.- Escala: Variable: Rentabilidad.**

#### **Resumen de procesamiento de casos**

		N	%
Casos	Válido	36	100,0
	Excluido <sup>a</sup>	0	,0
	Total	36	100,0

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

#### **Estadísticas de fiabilidad**

Alfa de Cronbach	N de elementos
,950	15

*Nota.* - Habiendo realizado el análisis de fiabilidad del Alfa de Cronbach a la variable Rentabilidad, el resultado fue = 0,950, el cual se encuentra dentro del rango “Muy Alta”, por lo tanto, el instrumento utilizado es fiable.

## Capítulo IV: Resultados

### 4.1. Análisis de los resultados

#### 4.1.1 Hipótesis general

##### Correlaciones no paramétricas.

*Tabla 8.- Correlaciones entre los Derivados Financieros y la Rentabilidad*

			V1	V2
Rho de Spearman	V1	Coeficiente de correlación	1,000	,954**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	36	36
	V2	Coeficiente de correlación	,954**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	36	36

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

*Nota.* - De acuerdo a los resultados obtenidos del p-valor  $=0.000 < 0.05$  por lo tanto se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, indicando que existe relación significativa entre las variables: Derivados financieros y Rentabilidad, asimismo cuenta con una correlación muy alta de  $= 0.954$

#### 4.1.2. hipótesis específicas

##### Correlaciones no paramétricas

*Tabla 9.- Correlaciones entre los Derivados Financieros y la Solvencia.*

			V1	D1
Rho de Spearman	V1	Coeficiente de correlación	1,000	,899**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	36	36
	D1	Coeficiente de correlación	,899**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	36	36

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



*Nota.* - de acuerdo a los resultados obtenidos del p-valor =0.000< 0.05 por lo tanto se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, indicando que existe relación significativa entre la variable derivados financieros y la solvencia, asimismo cuenta con una correlación alta de = 0.899

### Correlaciones no paramétricas

**Tabla 10.- Correlaciones entre los Derivados Financieros y los Indicadores económicos.**

			V1	D2
Rho de Spearman	V1	Coeficiente de correlación	1,000	,910**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	36	36
	D2	Coeficiente de correlación	,910**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	36	36

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

*Nota.* - de acuerdo a los resultados obtenidos del p-valor =0.000< 0.05 por lo tanto se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, indicando que existe relación significativa entre la variable Derivados Financieros y los indicadores económicos, asimismo cuenta con una correlación muy alta de = 0.910

### Correlaciones no paramétricas

**Tabla 11.- Correlaciones entre los Derivados Financieros y el Impacto Financiero.**

			V1	D3
Rho de Spearman	V1	Coeficiente de correlación	1,000	,883**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	36	36
	D3	Coeficiente de correlación	,883**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	36	36

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

*Nota.* - de acuerdo a los resultados obtenidos del p-valor  $=0.000 < 0.05$  por lo tanto se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, indicando que existe relación significativa entre la variable Derivados Financieros y el Impacto Financiero, asimismo cuenta con una correlación muy alta de  $= 0.883$

### Correlaciones no paramétricas

**Tabla 12.- Correlaciones entre los Derivados Financieros y los Beneficios Económicos.**

			V1	D4
Rho de Spearman	V1	Coeficiente de correlación	1,000	,923**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	36	36
	D4	Coeficiente de correlación	,923**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	36	36

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

*Nota.* - de acuerdo a los resultados obtenidos del p-valor  $=0.000 < 0.05$  por lo tanto se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, indicando que existe relación significativa entre la variable Derivados Financieros y los beneficios económicos, asimismo cuenta con una correlación muy alta de  $= 0.923$

## 4.2. Discusión

En la presente investigación se realiza la discusión de los resultados obtenidos en transcurso del desarrollo del estudio, lo cual tiene como objetivo principal determinar la relación que existe entre los Derivados Financieros y la Rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021, el cual fue comparado con los antecedentes expuestos por diferentes autores, en sus investigaciones respectivas.

La validez del instrumento del presente trabajo de investigación fue aprobada por el juicio de expertos para este caso se tomó en cuenta 3 expertos. Para la determinación de la fiabilidad del instrumento se realizó a través del alfa de cronbach, utilizando el software SPSS versión 26, con la única finalidad de validar el cuestionario de las dos variables de los ítems de la encuesta. El cuestionario estaba conformado por 30 preguntas, 15 por cada variable. La muestra fue de 36 personas encuestadas.

La confiabilidad del instrumento nos dio un resultado de 0.957 para la variable de los Derivados Financieros, y la para variable de Rentabilidad nos muestra un resultado de 0.950, lo cual significa que el estudio es confiable, ya que se encuentra en el rango “muy alta”.

En la hipótesis general planteada, la cual es ver si existe relación significativa entre los Derivados Financieros y la Rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL., San Miguel, Lima 2021. De acuerdo a los resultados obtenidos del p-valor  $=0.000 < 0.05$  por lo tanto se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, indicando que existe relación entre las variables: Derivados financieros y Rentabilidad, asimismo cuenta con una correlación muy alta de  $= 0.954$ . estos resultados confirman que los derivados financieros tienen una correlación positiva muy alta con la Rentabilidad. Estos resultados guardan relación con las que obtuvo Gómez (2020) mediante su estudio señala que las

operaciones de Derivados toman cada vez más fuerza en el mercado colombiano, no solo a través de entidades locales, sino también con entidades del exterior. Esto se ve acompañado de una normativa y mecanismos de mitigación de riesgos para el manejo de riesgos y control de variables dentro de la exposición crediticia de los derivados. Su objetivo principal es mitigar los riesgos y obtener una mayor rentabilidad.

Por otro lado Espinoza (2020) en su investigación afirma que el nivel de endeudamiento y apalancamiento de los laboratorios farmacéuticos no tienen relación directa con los resultados de la rentabilidad del activo y del patrimonio, reflejando que los resultados de los laboratorios dependen de múltiples variables y que la decisión de financiamiento no es incluyente en el resultado de la rentabilidad, además el comportamiento financiero es irregular, caótico, complejo y no lineal, los resultados financieros no son fácilmente predecibles y no guardan correlación entre las variables como el nivel de endeudamiento, la rentabilidad del activo y la rentabilidad del patrimonio, el coeficiente de correlación de Pearson es de 0.3337 afirmando con este valor, que no existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad, la influencia no es significativa.

Por otro lado, Cabrera (2019) en su investigación nos muestra que el PIB nominal en Colombia ha sido en promedio una quinta parte de PIB nominal en México el mercado de derivados presenta cifras astronómicas en comparación con el mercado colombiano, esto se revela en el peso que tienen el mercado en el PIB entre el 2011 y el 2017, este mercado en Colombia presenta en promedio 13% del PIB, mientras que en México este mercado fue 13 veces mayor que el PIB. El coeficiente de correlación del PIB Colombia es de  $-0,0124$  correlación negativa muy baja y el coeficiente de México muestra una correlación  $= 0,1859$  una correlación positiva muy baja. Esta correlación positiva podría tener relación con una mejoría en la venta de productos en México, podría inducir a una mayor tasa de exportación de Colombia a ese país. Un mayor PIB podría implicar mayor

ingreso para las empresas de México que a su vez podrían aumentar la inversión en otros países incluido Colombia. Podría ser que su economía se vuelva más atractiva para nuestros inversionistas que pueden tener nuevas empresas en México. Dentro de la estimación se encontró que los derivados colombianos no son significativos individualmente ( $p\text{-v}= 0,875$ ) y no tienen correlación con los residuos, por lo que no es una variable predominante en la estimación de las variables que afectan el PIB de Colombia.

De otro modo Córdoba (2019) en su investigación analizo que el impacto de los mercados de derivados Forward en la maquinaria pesada importada reduce las repercusiones económicas producidas por la devaluación de la tasa cambiaria, además que determina los mercados de derivados forwards como elemento óptimo para la cobertura de riesgos cambiarios. Por dicha razón es viable utilizar este tipo de herramienta de cobertura cambiaria solo en caso de volatilidad sea de alta incertidumbre.

Del mismo modo Bravo (2018) en su investigación nos afirma que los derivados financieros son contratos que buscan aprovechar y manejar variables como el riesgo que es dependiente de la incertidumbre, específico de cada tipo de participante en el mercado con el único fin de obtener ganancias a través de los mercados bursátiles no comunes que ayudan a captar inversiones de compra y venta de activos subyacentes. En la comprobación de la hipótesis se busca demostrar si los derivados financieros inciden en la volatilidad del precio de mercado del Canton Salcedo. En sus resultados nos muestra que para alcázar el punto óptimo en el mercado de tubérculos que por cada dólar que incrementa el precio de varianza se afectara en 1,1664 en función a la volatilidad del mercado.

Del mismo modo Haro (2019) por su parte en los resultados obtenidos sugiere que la hipótesis principal del presente estudio, confirma que el uso de derivados financieros cambiarios incrementa el valor de las firmas no financieras en el periodo comprendido entre el año 2013 y el año 2017. Esta evidencia se logra gracias a la interacción entre

variables “uso de derivados” y “periodo de quiebre”. Se espera que el uso de derivados en el periodo incrementa en el promedio Q de Tobin (valor de mercado) en  $0.442 - 0.149 - 0.033 = 0.26$  unidades.

Así mismo Urquiza y Huerta (2018) en su investigación podemos apreciar que la influencia de los instrumentos financieros derivados en la gestión financiera de la empresa Alicorp SAA durante los periodos 2013-2017. Nos muestra un efecto positivo de los derivados financieros en el análisis del Ebitda, ya que el aumento para el año 2013 fue de 3 millones, para el 2014 hasta el 2016 el aumento fue de 14 MN y para el año 2017 el aumento fue de 13 MM.

Así mismo Ponce (2018) en su investigación nos muestra una correlación de Spearman de  $(R= 0,686)$  y un valor  $p = 0.000$  entonces de acuerdo al criterio se acepta que el desarrollo del mercado de instrumentos financieros derivados permite una adecuada gestión de riesgos de empresas financieras del Perú, periodo 2011-2016.

Por su parte Rosales y Velásquez (2018) en su investigación de acuerdo a los resultados obtenidos nos indica que la relación entre la gestión de riesgo cambiario y la rentabilidad económica presentan un resultado muy significativo en la prueba de independencia los cuales fueron comprobados por medio del análisis de Chi cuadrado de Pearson y análisis inferencial de tablas de contingencia y pruebas no paramétricas para variables categóricas cualitativas, por lo tanto, se comprobó la hipótesis planteada.

Finalmente, Pacci (2018) dentro de su investigación nos muestran sus resultados que el nivel de confianza es del 95% que existe evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula y se concluye en aceptar la hipótesis alterna. Por tanto, el costo financiero influye con la rentabilidad de la empresa Importadora Yassira SAC. Durante los periodos 2014- 2016.

## Conclusión

La hipótesis general de la investigación concluye que los Derivados financieros tienen una relación significativa con la rentabilidad de la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021. Con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = 0,954 obteniendo una correlación muy alta y una significancia =0.000 <0.05 (nivel de significancia) por lo tanto se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula.

Para la primera hipótesis específico se determinó que existe relación significativa entre Derivados Financieros y la solvencia, con un coeficiente de correlación de Rho Spearman = 0.899 con una correlación muy alta y una significancia de p-valor =0.000< 0.05(nivel de significancia), aceptando así la hipótesis alterna y rechazando la hipótesis nula, por lo cual se concluye que los derivados financieros ayudan a mejorar la solvencia de la empresa.

En la segunda hipótesis específica se determinó que existe relación significativa entre los Derivados Financieros y los Indicadores Económicos con coeficiente de correlación Rho Spearman =0.910 que se encuentra en una correlación muy alta, y con una significancia de p-valor =0.000< 0.05(nivel de significancia) , por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, se concluye que los derivados financieros ayudan que los indicadores económicos nos muestren un resultado positivo que beneficiara la empresa.

Para la tercera hipótesis específico se determinó que existe relación significativa entre los Derivados Financieros y el impacto Financiero con un coeficiente de correlación del Rho Spearman = 0.883 de correlación alta y una significancia de p-valor =0.000< 0.05(nivel de significancia). aceptando así la hipótesis alterna y rechazando la hipótesis

nula, esto significa que los derivados financieros tienen una correlación muy alta con el impacto financiero.

Finalmente, en el cuarto hipótesis específica se determinó que existe relación significativa entre los derivados Financieros y los beneficios económicos con un coeficiente de correlación Rho Spearman = 0.923 de correlación muy alta y una significancia de p-valor = 0.000 < 0.05 (nivel de significancia) por lo tanto se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, concluyéndose así que los derivados financieros y los beneficios económicos tienen un grado de correlación muy alta.



### **Recomendaciones**

De acuerdo a la primera conclusión se recomienda a la empresa DICOM Ingenieros SRL. hacer uso de los derivados financieros ya que mediante estos contratos se podrá cubrir los activos, ante las fluctuaciones que no son nada favorables para la empresa. mientras la empresa minimice los riesgos de sus activos, evitara que la rentabilidad se vea afectada.

De acuerdo a la segunda conclusión recomendamos a la empresa hacer uso de los derivados financieros y de esa manera obtener una mayor solvencia, y poder cubrir sus obligaciones a corto plazo.

De a la tercera conclusión se recomienda a la empresa utilizar los derivados financieros ya que, al proteger nuestro activo subyacente, en nuestros indicadores económicos podremos ver reflejados resultados positivos que favorecerá a la empresa.

En la cuarta conclusión se recomienda a la empresa hacer uso de los derivados financieros para que los impactos financieros sea controlado, ante los cambios inesperados según las condiciones del mercado.

Por último, se recomienda a la empresa DICOM Ingenieros SRL. Hacer uso de los derivados financieros, ya que, con su cobertura de riesgos, se logrará obtener mayores beneficios económicos para la empresa, y con ello se hará frente a las obligaciones de corto y largo plazo.

### **Aporte del investigador**

En la presente investigación se analizó a los derivados financieros y la relación con la rentabilidad con el fin de ampliar el conocimiento sobre los derivados financieros, puesto que, debido a la globalización, las empresas buscan ingresar a nuevos mercados. Y la falta de información sobre las mismas hace que no protejan sus activos al momento de realizar una operación con una moneda distinta a la convencional. El objetivo de la investigación es servir a la empresa como base para que pueda investigar más a cerca de los derivados financieros y opte por proteger sus activos con la finalidad de generar mayor rentabilidad.

## Referencias

- Bravo, F. (2018). *Investigacion de los Derivados Financieros y su Incidencia en la Volatilidad de los Riesgos de la Produccion de tuberculos en el Canton Salcedo, Provincia de Cotopaxi en el año 2017*. Obtenido de Repositorio Universidad de las Fuerzas Armadas Innovacion para la Excelencia:  
<http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/14611>
- Cabrera, D. (2019). *Una decada de mercado de derivados en Colombia: evolucion del mercado de derivados en Colombia y su relacion con el PIB durante el periodo setiembre de 2008 a agosto de 2018*. Obtenido de  
[https://ciencia.lasalle.edu.co/administracion\\_de\\_empresas](https://ciencia.lasalle.edu.co/administracion_de_empresas)
- Castillo, Z. (2021). *Asesoría para Eleborar una Tesis*. Lima: Editorial San Marcos EIRL.
- Cordova, J. (2019). *Analisis del Mercado de Derivados Forward para Maquinaria Pesada Importado en el sector Petrolero (Periodo 2007-2017)*. Obtenido de Repositorio Fundacion Universidad de America, Bogota: <https://repository.uamerica.edu.co>
- Espinoza, V. (2020). *Apalancamiento y la rentabilidad asociada a la estructura de capital de los laboratorios farmacéuticos del Ecuador*. Obtenido de Repositorio Univerisdad tecnologica Empresarial de Guayaquil:  
<http://biblioteca.uteg.edu.ec/xmlui/handle/123456789/1251>
- Ferrer, A. (2012). *Estados Financieros Analisis e Interpretacion por Sectores Economicos*. Breña- Lima: Editorial Pacifico Editores.
- Flores, J. (2019). *Manual Practico de Estados Financieros - Elaboracion y presentacion. Tratamiento Tributario y Financero sobre la Base de las NIC- NIIF*.
- Gomez, A. (2020). *Derivados Financieros en Colombia, y la nueva regulación de colaterales*. Obtenido de Repositorio Universidad EAFIT, Medellin :  
<https://repository.eafit.edu.co/xmlui/bitstream/handle/10784/24436/Derivados%20Financieros%20en%20Colombia%2C%20y%20la%20nueva%20regulacio%CC%81n%20de%20colaterales.%20ANTONIA%20GO%CC%81MEZ%20GALLEGO.pdf?sequence=2&isAllowed=y>
- Haro, J. (2019). *Uso de Derivados Cambiarios y su Impacto en el Valor de las Empresas: Casode Empresas Peruanas No financieras*. Obtenido de Repositorio PUCP, Peru :  
<http://hdl.handle.net/20.500.12404/15452>
- Hernandez, R. (2018). *Metodologia de la Investigacion las Rutas Cuantitativas, Cualitativas y Mixtas*,. Obtenido de  
<https://virtual.cuautitlan.unam.mx/rudics/?p=2612>
- Llamas, J. (08 de Setiembre de 202). *Riesgo*.
- Lopez, J. (12 de Noviembre de 2018). *¿Que factores afectan al mercado de divisas? .*
- Lozano, A. (2021). *Como Elaborar un Proyecto de Tesis en Pregrado, Maestria y Doctorado- Una manera Practica de "saber hacer"*. Lima: Editorial San Marcos E.I.R.L.

- Morales, F. (20 de Setiembre de 2020). *Indicador Economico* .
- Moreno, E. (09 de Abril de 2018). *Metodologia de la Investigacion, Pautas para hacer Tesis*. Obtenido de <https://tesis-investigacion-cientifica.blogspot.com/2018/04/investigacion-correlacional.html>
- Pacci, C. (2018). *El costo del Instrumento Financiero en la Rentabilidad de la Empresa Importadora Yassira S.A.C. 2014-2016* . Obtenido de Repositorio Universidad Privada de Tacna - Peru: <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/531>
- Palomino, C. (2018). *Metodo Calpa- Contabilidad Facil y Actualizada -Diccionario de Contabiliad* . Breña-Peru: Editorial Calpa SAC .
- Pedrosa, E. (09 de Octubre de 2015). *Activo Subyacente* .
- Ponce, J. (2018). *Desarrollo del Mercado de Instrumntos Financieros Derivados para una Adecuada Gestion de Riesgos de Empresas Financieras en el Peru- Periodo 2011-2016*. Obtenido de Repositorio Universidad Nacional Federico Villareal-Lima-Peru: <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/2130>
- Radebaugh, D. (2019). *Negocios Internacionales Ambientes y Operaciones*. Mexico: Editorial Pearson Educacion de Mexico S.A.
- Rodriguez, A. (2017). *Finanzas Internacionales* . Trujillo: Editorial Talleres Editorial Vallejina.
- Roldan, G. (2020). *Uso de Instrumentos Derivados en el Mercado de Energia Electrica en Colombia: Posibilidades Emcali*. Obtenido de Repositorio Pontificia Universidad Javeriana, Santiago de Cali.
- Roldan, P. (31 de Julio de 2017). *Capital*.
- Roman,G. (2020). *Uso de Instrumentos Derivados en el Mercado de Energia Electrica en Colombia: Posibilidades para EMCALI*.
- Rona, J. (2018). *Guia practica de los instrumentos financieros derivados* . Lima : Editorial Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Rosales, E. (2018). *Relacion entre la Gestion del Riesgo Cambiario y la Rentabilidad de las empresas Importadoras de Kits de Conversion Vehicular, Lima 2018*. Obtenido de UNIVERSIDAD SAN IGNACIO DE LOYOLA - Lima- Peru: <https://repositorio.usil.edu.pe/handle/usil/3729>
- Sevilla, A. (04 de Noviembre de 2015). *Rentabilidad* . Obtenido de Economipedia.com
- Urquizo, A y Huerta, D. (2018). *Los Instrumentos Financieros Derivados en la Gestion Financiera de la Empresa Alicorp S.A.A. - Periodo 2013-2017*. Obtenido de Repositorio Universidad Nacional del Callao- Peru: <http://hdl.handle.net/20.500.12952/3650>
- Velayos, V. (08 de Marzo de 2012). *Apalancamiento Financiero*.

## Apéndices

**Tabla 13.- Matriz de consistencia**

**Título:** relación de los Derivados Financieros y la Rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL

<b>Problemas</b>	<b>Objetivos</b>	<b>Hipótesis</b>	<b>Variables / dimensiones</b>	<b>Diseño metodológico</b>
<b>Problema general</b>	<b>Objetivo general</b>	<b>Hipótesis general</b>	<b>Derivados Financieros / Rentabilidad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Tipo</b> Básica</li> </ul>
¿Cuál es la relación que existe entre los derivados financieros y la rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021?	Determinar la relación que existe entre los derivados financieros y la rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL. San Miguel, Lima 2021.	Existe relación significativa entre los derivados financieros y la rentabilidad en la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021	<b>Riesgo cambiario</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Nivel</b> Correlacional</li> </ul>
<b>Problemas específicos</b>	<b>Objetivos específicos</b>	<b>Hipótesis específicas</b>	<b>Forwards</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Diseño</b> No experimental - transversal</li> </ul>
¿Cuál es la relación que existe entre los derivados financieros y la solvencia de la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021?	Determinar la relación que existe entre los derivados Financieros y la solvencia de la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021.	Existe relación significativa entre los derivados financieros y la solvencia de la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021.	<b>Swaps</b>	<b>Enfoque</b> Cuantitativo
¿Cuál es la relación que existe entre los derivados financieros y los indicadores económicos de la empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021?	Determinar la relación que existe entre los derivados financieros y los indicadores económicos de la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021.	Existe relación significativa entre los derivados financieros y los indicadores económicos de la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021.	<b>Contratos futuros</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Población</b> Es de 40 empleados de empresa DICOM Ingenieros SRL</li> </ul>
¿Cuál es la relación que existe entre los derivados financieros y el impacto financieros en la	Determinar la relación que existe entre los derivados financieros y el impacto financiero en la	Existe relación significativa entre los derivados financieros y el impacto financiero en la	<b>Solvencia</b>	
			<b>Indicadores económicos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Muestra</b> Tomado una muestra de 36 empleados</li> </ul>
			<b>Impacto financiero</b>	

empresa DICOM Ingenieros SRL San Miguel, Lima 2021?

¿Cuál es la relación que existe entre los derivados financieros con los beneficios económicos en la empresa DICOM Ingenieros SRL, ¿San Miguel, Lima 2021?

empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021.

Determinar la relación que existe entre derivados financieros y los beneficios económicos en la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021.

empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021.

Existe relación significativa entre los derivados financieros y los beneficios económicos en la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021

**Beneficios económicos**

- **Técnica**  
Encuesta
- **Instrumento**  
Cuestionario

---

Fuente: elaboración propia

## Apéndice 2: Instrumentos de Recolección de Datos



### CUESTIONARIO PARA EVALUAR LA PRIMERA VARIABLE

#### Derivados financieros

Con el presente cuestionario se busca recopilar información sobre los derivados Financieros y la Rentabilidad de la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021. Solicitamos su participación, respondiendo a las preguntas que presenta a continuación.

**Instrucciones:** marque con **X** dentro del recuadro de la respuesta que crea que sea la correcta, según su opinión respecto al tema.

Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre
1	2	3	4	5

#### Primera variable: Derivados Financieros

N°	Preguntas	Escala de medición				
	Dimensión: Riesgo cambiario Indicador 1: fluctuaciones	1	2	3	4	5
1	¿Considera usted que el riesgo cambiario está asociado a las fluctuaciones de la tasa de cambio de la moneda?					
<b>Indicador 2: inversiones</b>						
2	¿Considera usted que el riesgo cambiario afecta directamente las inversiones de los empresarios?					
3	¿Cree usted que los derivados financieros logran reducir el riesgo cambiario, protegiendo así las inversiones de los empresarios?					
<b>Dimensión: forwards Indicador 1: transacciones</b>						
4	¿Considera usted que los derivados financieros forwards ayudan a minimizar los riesgos de las transacciones realizadas por los inversionistas?					
5	¿Considera usted que las transacciones cubiertas por los contratos forwards nos ayudara a obtener una mayor rentabilidad?					
<b>Indicador 2: tipo de cambio</b>						

6	¿Considera usted que los forwards tienen como responsabilidad de proteger las transacciones de tipo de cambio realizadas en un futuro?					
7	¿Considera usted que los forwards ayudan a minimizar los riesgos ante la incertidumbre del alza de precio del tipo de cambio?					
<b>Dimensión: Swaps</b> <b>Indicador 1: Interés</b>						
8	¿Cree usted que al obtener contratos swaps nos ayudara a prevenir el incremento de la tasa de interés ante las fluctuaciones futuras?					
9	¿Considera usted que si protegemos la tasa de interés con los contratos swaps, esto nos ayudara a obtener mayor rentabilidad?					
<b>Indicador 2: contrapartes</b>						
10	¿Cree usted que, con los swaps, son acuerdos donde las dos contrapartes pactan intercambiar flujos monetarios en un periodo determinado?					
11	¿Considera usted que ambas contrapartes quedan totalmente satisfechas al final del contrato swaps?					
<b>Dimensión: contratos futuros</b> <b>Indicador 1: Corredores de divisas</b>						
12	¿Cree usted que los contratos futuros solo se pueden adquirir a través de corredores de divisas?					
13	¿Considera usted que los corredores de divisas nos ayudaran a que los contratos futuros nos den un rendimiento saludable a la actividad comercial de la empresa?					
<b>Indicador 2: Mercado bursátil</b>						
14	¿Considera usted que los contratos futuros son los más cotizados en el mercado bursátil?					
15	¿Cree usted que dentro del mercado bursátil los contratos futuros dentro son más útil para empresas pequeñas?					





## ESTIIONARIO PARA EVALUAR LA PRIMERA VARIABLE

### Rentabilidad

Con el presente cuestionario se busca recopilar información sobre los derivados Financieros y la Rentabilidad de la empresa DICOM Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021. Solicitamos su participación, respondiendo a las preguntas que presenta a continuación.

**Instrucciones:** marque con **X** dentro del recuadro de la respuesta que crea que sea la correcta, según su opinión respecto al tema.

Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre
1	2	3	4	5

### Segunda variable: Rentabilidad

N°	Preguntas	Escala de medición				
		1	2	3	4	5
	<b>Dimensión:</b> Solvencia <b>Indicador 1:</b> Deudas Contraídas					
16	¿Considera usted que la empresa es solvente cuando está en la posibilidad de cubrir las deudas contraídas?					
	<b>Indicador 2: Obligaciones a Corto Plazo</b>					
17	¿Cree que la empresa cuenta con la solvencia suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo?					
18	¿Cree que las obligaciones a corto plazo, fueron adquiridas, teniendo en cuenta la solvencia de la empresa?					
	<b>Dimensión:</b> Indicadores Económicos <b>Indicador 1:</b> Evolución de la economía					
19	¿Cree que la evolución de la economía, nos ayuda que nuestros indicadores económicos cada vez muestren un resultado favorable?					

20	¿Considera usted que con los indicadores económicos, podremos saber la evolución de la economía de la empresa dentro de un periodo?					
<b>Indicador 2: Información</b>						
21	¿Considera usted que, con la información de los indicadores económicos de la empresa, nos ayuda mejor cada día?					
22	¿Considera usted que los indicadores económicos, nos muestran información sobre la evolución de la empresa?					
<b>Dimensión: Impacto financiero</b>						
<b>Indicador 1: Cambios inesperados</b>						
23	¿Cree usted el impacto financiero se debe a los cambios inesperados de las empresas?					
24	¿Considera usted que los cambios inesperados, ayuden a obtener un impacto financiero positivo a la empresa?					
<b>Indicador 2: Gastos</b>						
25	¿Considera usted que los gastos no controlados, causen un impacto negativo a la empresa?					
26	¿Cree usted que si los gastos realizados tienen un control adecuado, causaría un impacto financieros favorable para la empresa?					
<b>Dimensión: Beneficios económicos</b>						
<b>Indicador 1: Actividad</b>						
27	¿Cree usted que los beneficios económicos obtenidos se deben únicamente a la actividad principal de la empresa?					
28	¿Cree usted que la actividad principal de la empresa genera los suficientes beneficios económicos para poder cubrir las deudas contraídas?					
<b>Indicador 2: Beneficios económicos</b>						
29	¿Considera usted que la empresa al obtener beneficios económicos favorables, es un indicador de una mayor rentabilidad al final del periodo?					
30	¿Cree usted que los beneficios económicos, son un indicador de que la empresa está marchando bien?					

## INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DE INSTRUMENTO DE MEDICIÓN

### I. DATOS GENERALES:

- 1.1. Apellidos y nombres del validador: Angulo Pomiano William Peter
- 1.2. Grado Académico: Doctor
- 1.3. Institución donde labora: Universidad peruana de las Américas
- 1.3.1. Especialidad del validador: Contador público
- 1.3.2. **Título de la investigación:** “Relación de los Derivados financieros y la Rentabilidad en la empresa Dicom Ingenieros SRL, San Miguel, 2021”
- 1.3.3. **Autor del Instrumento:** Julissa De La Cruz Mendoza
- 1.3.4. **Instrumento:** CUESTIONARIO – Derivados Financieros- Rentabilida

## ASPECTO GLOBAL DEL INSTRUMENTO

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente	Regular	Buena	Muy Buena	Excelente
		1	2	3	4	5
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado, específico y comprensible.					X
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables.					X
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.					X
4. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad					X
5. ORGANIZACIÓN	Presentación ordenada					X
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos de las estrategias, los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.				X	
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teórico-científicos					X
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.					X
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico					X
10. PERTINENCIA	El instrumento es funcional para el propósito de la investigación.					X

PUNTAJE TOTAL: 49 OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

(X) El instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado.

( ) El instrumento debe ser mejorado antes de ser aplicado.

Lugar y fecha: Lima, 21 de abril de 2022



Firma del Experto Informante  
DNI. N.º 43590201  
Teléfono N.º 994643705

**INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DE INSTRUMENTO DE  
MEDICIÓN**

**I. DATOS GENERALES:**

**1.1. Apellidos y nombres del validador:** César Enrique Loli Bonilla

**1.2. Grado Académico:** Maestro

**1.3. Institución donde labora:** Universidad Peruana de las Américas

**1.3.1. Especialidad del validador:** Auditor Contador

**1.3.1. Título de la investigación:** “Relación de los Derivados financieros y la Rentabilidad en la empresa Dicom Ingenieros SRL, San Miguel, 2021”

**1.3.2. Autor del Instrumento:** Julissa De La Cruz Mendoza

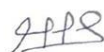
**1.3.3. Instrumento:** CUESTIONARIO – Derivados Financieros- Rentabilidad

## ASPECTO GLOBAL DEL INSTRUMENTO

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente	Regular	Buena	Muy Buena	Excelente
		1	2	3	4	5
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado, específico y comprensible.					X
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables.					X
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.					X
4. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad					X
5. ORGANIZACIÓN	Presentación ordenada				X	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos de las estrategias, los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.					X
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teórico-científicos					X
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.				X	
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico					X
10. PERTINENCIA	El instrumento es funcional para el propósito de la investigación.				X	

PUNTAJE TOTAL: 47 OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

- () El instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado.  
 ( ) El instrumento debe ser mejorado antes de ser aplicado.



Lima, 21 de abril de 2022

Firma del Experto Informante.  
 DNI. 25406615  
 Teléfono:

**INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DE INSTRUMENTO DE  
MEDICIÓN**

**I. DATOS GENERALES:**

**1.1. Apellidos y nombres del validador:** PONCE DE LEÓN MUÑOZ JAIME  
MODESTO

**1.2. Grado Académico:** Magister

**1.3. Institución donde labora:** Universidad Peruana de las Américas

**1.3.1. Especialidad del validador:** FINANZAS

**1.3.1. Título de la investigación:** "Relación de los Derivados financieros y la Rentabilidad en la empresa Dicom Ingenieros SRL, San Miguel, 2021"

**1.3.2. Autor del Instrumento:** Julissa De La Cruz Mendoza

**1.3.3. Instrumento:** CUESTIONARIO – Derivados Financieros- Rentabilidad

  
Mag. JAIME PONCE DE LEÓN M.


## ASPECTO GLOBAL DEL INSTRUMENTO

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente	Regular	Buena	Muy Buena	Excelente
		1	2	3	4	5
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado, específico y comprensible.					X
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables.					X
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.					X
4. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad					X
5. ORGANIZACIÓN	Presentación ordenada.					X
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos de las estrategias, los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.					X
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teórico-científicos				X	
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.					X
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico					X
10. PERTINENCIA	El instrumento es funcional para el propósito de la investigación.					X

PUNTAJE TOTAL: .... OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

- (  ) El instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado.  
 (  ) El instrumento debe ser mejorado antes de ser aplicado.

Lima, 27 de Abril de 202

  
 Firma del Experto Informante.  
 DNL 4223 361  
 Teléfono: Mag JAIME PONCE DE LEÓN NUÑEZ



Base de datos

V1 Derivados Financieros																V2 Rentabilidad																		
P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	Total	Solvencia				indicadores economicos					impacto Financiero					beneficios economicos				
																P16	P17	P18	Total D1	P19	P20	P21	P22	Total D2	P23	P24	P25	P26	Total D3	P27	P28	P29	P30	Total D4
5	4	5	5	4	5	5	4	4	5	4	5	5	4	3	67	4	4	5	13	5	5	5	4	19	5	3	5	5	18	5	5	5	5	20
3	4	3	3	5	3	4	3	3	3	3	5	3	3	5	53	5	4	3	12	3	3	5	5	16	4	5	5	3	17	4	3	5	3	15
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	1	53	4	4	4	12	4	4	4	4	16	4	3	4	4	15	4	4	4	4	16
4	3	4	5	5	3	4	3	4	5	4	4	4	4	5	61	4	3	4	11	4	4	3	5	16	5	5	4	4	18	3	4	4	4	15
4	3	4	3	2	4	3	3	3	3	4	4	3	4	4	51	3	4	3	10	2	3	2	3	10	4	3	5	4	16	4	4	4	4	16
3	4	4	3	3	5	5	3	3	3	4	1	5	2	1	49	4	3	3	10	4	5	1	5	15	2	1	5	5	13	1	5	5	1	12
3	4	3	3	3	3	4	4	4	3	3	3	3	3	2	48	4	3	4	11	4	4	3	3	14	4	4	3	4	15	4	3	4	5	16
4	5	4	4	4	4	4	4	4	4	5	3	3	3	3	58	4	4	4	12	4	4	5	5	18	4	3	5	4	16	4	5	5	5	19
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	45	3	3	3	9	3	3	3	3	12	3	3	3	3	12	3	3	3	3	12
3	2	3	4	4	3	5	5	2	2	3	2	2	2	4	46	3	4	3	10	5	5	3	1	14	4	2	2	3	11	1	3	2	3	11
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
4	3	2	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	46	4	2	2	8	2	4	4	4	14	2	3	3	3	11	4	3	2	4	13
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
3	5	5	5	5	4	5	4	5	4	5	4	3	3	5	65	4	5	4	13	4	3	4	4	15	5	5	5	3	18	5	4	5	4	18
1	2	3	4	5	5	4	3	2	1	1	2	3	4	5	45	5	4	3	12	2	1	1	2	6	3	4	5	5	17	4	3	2	1	10
5	4	4	4	4	4	4	3	4	3	3	4	3	4	4	57	4	4	2	10	2	2	3	3	10	3	3	3	3	12	3	4	4	4	15
3	2	4	2	2	4	4	4	4	3	3	2	3	2	2	44	3	3	3	9	3	2	2	2	9	2	2	3	3	10	2	2	4	2	10
1	2	2	2	3	3	3	3	2	2	2	3	3	3	3	37	3	4	3	10	3	3	4	3	13	4	3	3	3	13	4	2	3	4	13
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
3	3	4	4	5	5	5	3	4	3	2	1	3	4	4	53	4	1	4	9	5	4	3	3	15	3	3	3	3	12	3	4	5	3	13
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
4	5	5	5	4	4	5	4	5	4	4	4	4	5	4	67	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	4	4	4	5	17
3	4	3	4	3	5	2	4	2	3	2	4	5	2	3	49	4	2	5	11	2	4	1	3	10	4	4	2	4	14	2	4	2	4	12
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
4	4	4	4	4	4	5	4	4	5	4	5	4	5	4	64	5	4	4	13	4	4	4	3	15	4	3	4	4	15	4	4	4	4	16
5	5	4	4	3	3	3	3	4	4	5	3	4	5	4	59	4	4	5	13	4	5	5	5	19	4	3	3	4	14	3	5	5	5	18
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
3	5	4	3	4	4	5	4	4	5	4	3	5	3	4	60	5	5	3	13	5	5	5	4	19	3	3	5	5	16	3	5	4	5	17
3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	45	3	3	3	9	3	3	3	3	12	3	3	3	3	12	3	3	3	3	12
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	75	5	5	5	15	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20	5	5	5	5	20
4	5	3	2	2	3	3	3	3	4	3	3	3	4	3	48	3	3	4	10	4	4	3	4	15	3	3	4	3	13	4	4	4	4	16
3	4	4	4	5	5	4	3	3	3	3	3	3	3	3	53	3	3	3	9	3	3	5	4	15	4	4	5	5	18	4	4	4	4	16



Lima, 13 de mayo de 2022

**Atención:** Universidad Peruana de las Américas

**Dra.** Doris Farfán

Yo: Juan Miguel Quiroz Fernández, identificado con DNI N° 06682184, en calidad de Gerente General de la empresa DICOM INGENIEROS SRL con RUC: 20426295459 ubicada en Av. Libertad N° 1094 Urb. Miramar – San Miguel.

Autorizo a la Srta. Julissa De La Cruz Mendoza, con DNI 46977747, para que presente su tesis con el nombre de la empresa Dicom Ingenieros SRL para OBTENER EL GRADO DE CONTADOR PUBLICO.

Atte.

Ing. Juan Miguel Quiroz Fernández  
Gerente General

