

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD



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

**“Contrato forward y su influencia en la rentabilidad de la empresa
importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020”**

Área de Investigación:

Finanzas

Autores:

Br. Cueva Zelada Anthony Braian

Br. Merino Valencia Sandra Lucero

Jurado Evaluador:

Presidente: Marchan Otero, Javier

Secretario: Gallardo Zapata, Jorge

Vocal: Moscol Zapata, Paúl

Asesor:

Reyes Contreras, Marco Antonio

Código Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-8651-9836>

PIURA - PERÚ

2022

Fecha de Sustentación: 2022/09/21

PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

De acuerdo con el cumplimiento de las disposiciones del reglamento de grafos y títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, exponemos a vuestra consideración el presente trabajo de investigación titulado: Contrato forward y su influencia en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.

Desarrollado con el fin de obtener el título de Licenciado en Contabilidad. El Objetivo principal es determinar la influencia del contrato de forward en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.

A ustedes miembros del jurado, mostramos nuestro especial y mayor reconocimiento por el dictamen que se haga merecedor y correspondiente del presente trabajo.



Br. Cueva Zelada Anthony
Braian



Br. Merino Valencia Sandra
Lucero

DEDICATORIA

Le dedico este trabajo de investigación a Dios, a nuestro asesor y también, quienes nos ayudaron a completar este trabajo de tesis de investigación. Así mismo, a mis padres por toda la motivación que me brindaron durante todo este proceso. Con gran agradecimiento, este trabajo es para ustedes.

Cueva Zelada Anthony Braian

Dedico esta tesis de investigación a mis padres. Su gran fortaleza fue el motor que me ha permitido avanzar incluso en los momentos más difíciles. Gracias desde el fondo de mi corazón. También a nuestro docente por las valiosas horas de aprendizaje y dedicadas a nuestra tesis, siempre con su presencia colmada de optimismo.

Merino Valencia Sandra Lucero

AGRADECIMIENTO

Agradecemos primeramente a Dios que sin él no tendríamos la fuerza para este trabajo de investigación, a nuestro asesor y a nuestros amigos quienes nos motivaron durante todo el proceso. También le agradecemos a nuestros padres por todo el cariño, afecto, dedicación y cuidado que nos brindaron día a día. Con gran agradecimiento, este trabajo es para ustedes.

Los autores.

RESUMEN

La finalidad de esta investigación fue determinar la influencia del contrato de forward en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, durante el periodo del año 2020. Se empleó un diseño no experimental, transversal-descriptivo, en la cual se recolectó información a través de dos instrumentos como la guía de entrevista y la guía de revisión documental, ambas aplicadas en la empresa escogida para evaluar los análisis referentes a sus compras internacionales, su situación financiera y el respectivo estado de resultados. Los resultados muestran que el uso del contrato forward influye en la rentabilidad al otorgarle una reducción de gastos por el tipo de cambio, el cual se ve reflejado en el estado de resultados al tener una utilidad neta de S/. 40,837 a S/. 45,836, los mismos que fueron corroborados por la prueba estadística t al realizar la comparativa entre los ratios de rentabilidad aplicados a los estados financieros sin y con contrato forward. Como conclusión, se obtuvo que, si se hubiera implementado el forward durante el periodo 2020, la empresa pudo ahorrar S./ 4,999 para destinar a otras inversiones o pagos, y a su vez, evitar que su caja proyectada se vea afectada a causa de un presupuesto mal estimado y elaborado.

Palabras claves: contrato forward, riesgo cambiario, finanzas, rentabilidad, lineamientos.

ABSTRACT

The purpose of this research was to determine the influence of the forward contract on the profitability of the importing company Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, during the period of 2020. A non-experimental, cross-descriptive design was used, in which information was collected through two instruments such as the interview guide and the documentary review guide, both applied in the company chosen to evaluate the analysis regarding its international purchases, its financial situation and the respective income statement. The results show that the use of the forward contract influences profitability by reducing expenses due to the exchange rate, which is reflected in the income statement with a net profit from S/. 40,837 to S/. 45,836, which were corroborated by the statistical t-test when comparing the profitability ratios applied to the financial statements without and with the forward contract. As a conclusion, it was obtained that, if the forward had been implemented during the 2020 period, the company could have saved S/. 4,999 to allocate to other investments or payments, and at the same time, prevent its projected cash from being affected due to a poorly estimated and prepared budget.

Keywords: forward contract, foreign exchange risk, finance, profitability, guidelines.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

AGRADECIMIENTO	4
RESUMEN	5
ABSTRACT	6
ÍNDICE DE CONTENIDOS	7
ÍNDICE DE TABLAS	9
ÍNDICE DE FIGURAS	10
I. INTRODUCCIÓN	11
1.1. Formulación del Problema	11
1.1.1. Realidad Problemática.....	11
1.1.2. Enunciado del Problema.....	14
1.2. Justificación.....	14
1.3. Objetivos	15
1.3.1. Objetivo General.....	15
1.3.2. Objetivos Específicos.....	15
II. MARCO DE REFERENCIA	16
2.1. Antecedentes	16
2.1.1. A nivel internacional	16
2.1.2. A nivel nacional	18
2.1.3. A nivel local	21
2.2. Marco Teórico	24
2.2.1. Contrato Forward.....	24
2.2.1.1. Origen.....	24
2.2.1.2. Definición.....	25
2.2.1.3. Objetivo	28
2.2.1.4. Importancia.....	28
2.2.1.5. Tipos de Contratos Forward	28
2.2.1.6. Ventajas y desventajas.....	30
2.2.1.7. Cobertura cambiaria	31
2.2.1.8. Flujo de caja	32
2.2.2. Rentabilidad.....	36
2.2.2.1. Definición.....	36
2.2.2.2. Importancia de la rentabilidad	36
2.2.2.3. Rentabilidad financiera	37

2.2.2.4.	Rentabilidad económica	38
2.2.2.5.	Indicadores financieros.....	39
2.2.3.	Relación del contrato forward y la rentabilidad	42
2.3.	Marco conceptual	43
2.4.	Hipótesis	43
2.5.	Variables	44
III.	MATERIAL Y MÉTODOS.....	45
3.1.	Material	45
3.1.1.	Población.....	45
3.1.2.	Marco muestral.....	45
3.1.3.	Unidad de análisis	45
3.1.4.	Muestra.....	45
3.2.	Métodos	45
3.2.1.	Diseño de contrastación	45
3.2.2.	Técnicas e instrumentos de colecta de datos	46
3.2.2.1.	Técnica.....	46
3.2.2.2.	Instrumento	46
3.2.2.	Procesamiento y análisis de datos	47
IV.	PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	48
4.1.	Presentación de resultados.....	48
4.2.	Discusión de resultados	66
	CONCLUSIONES	69
	RECOMENDACIONES	70
	REFERENCIAS.....	71
	ANEXOS.....	74

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Cuadro de operacionalización de variables	44
Tabla 2 Análisis vertical del activo del estado de situación financiera del periodo 2020 sin contrato forward	49
Tabla 3 Análisis vertical del pasivo - Estado de situación financiera del período 2020 sin contrato forward	50
Tabla 4 Análisis vertical del patrimonio - Estado de situación financiera del período 2020 sin contrato forward	50
Tabla 5 Estructura Estado de Ganancias & Pérdida del periodo 2020 sin contrato forward	51
Tabla 6 Ratio de rentabilidad económica	52
Tabla 7 Ratio de rentabilidad financiera	52
Tabla 8 Ratio de rentabilidad patrimonial	53
Tabla 9 Ratio de margen de utilidad bruta.....	53
Tabla 10 Ratio de margen neto de utilidad	53
Tabla 11 Ratios de liquidez	54
Tabla 12 Ratios de gestión.....	55
Tabla 13 Ratios de solvencia	55
Tabla 14 Importación del mes de junio sin cobertura de contrato forward.....	58
Tabla 15 Importación del mes de junio con cobertura de contrato forward	59
Tabla 16 Estado de resultados 2020- Sin y con contrato forward	59
Tabla 17 Ratio de rentabilidad económica	60
Tabla 18 Ratio de rentabilidad financiera	60
Tabla 19 Ratio de rentabilidad patrimonial	61
Tabla 20 Ratio de margen de utilidad bruta.....	61
Tabla 21 Ratio de margen neto de utilidad.....	61
Tabla 22 Ratios de liquidez	62
Tabla 23 Ratios de gestión.....	63
Tabla 24 Ratios de solvencia	63
Tabla 25 Comparación de rentabilidades	64
Tabla 26 Prueba t para medias de dos muestras emparejadas	64

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Estructura del estado de situación financiera año 2020	48
Figura 2 Elaboración de lineamiento para el uso del contrato forward.....	56

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del Problema

1.1.1. Realidad Problemática

Un mundo cada vez más globalizado, buscando finalmente la unificación de los distintos mercados emergentes y existentes. Se tiene claro que a nivel mundial los países ejecutan negocios internacionales en el sector financiero y comercial todos los días. Cada país gestiona sus actividades de acuerdo con su propia moneda, ocasionando que, en muchos países debido a factores inesperados provocados por diversas situaciones, se deprecien sus monedas, lo que genera fluctuaciones cambiarias al momento de operar con diferentes países. Esto implica el desequilibrio al momento de realizar transacciones ya sea, por operaciones mercantiles, ocasionando diferencias en el valor acordado por operación, siendo este, el tipo cambio, el mayor problema que se genera al realizar estas actividades comerciales. Siendo esta la causa para que sean creados los derivados financieros, los cuales son instrumentos que ayudan a mitigar los riesgos que puedan ocurrir al momento de realizar diferentes tipos de operaciones de la empresa, resaltando entre estos, el Forward, ya que, este se utiliza por diferentes tipos de empresa ya sea acordando con una entidad financiera o de manera directa con el otro ente, logrando la estabilidad en sus actividades financieras y comerciales.

Siendo así que, Terry (2019) en su investigación señala que es contundente la problemática respecto a las diferencias del tipo de cambio, surgiendo al momento de elaborar los informes contables, por eso que los empresarios deben darse cuenta y averiguar respecto a métodos eficientes de conversión para que puedan tratar con una respectiva equivalencia razonable sus operaciones en moneda extranjera y puedan convertir estas a moneda nacional, de esta manera evitando involucrarse con el riesgo de la volatilidad de la divisa. Por consiguiente, los empresarios deben procurar una mayor atención en las operaciones con moneda extranjera cuyo vencimiento de valor es constante, ya que estos movimientos pueden vulnerarse desde el inicio del periodo de compra hasta culminar su último periodo de pago.

En Perú, según Kometter (2012) el desarrollo de mercados de derivados financieros se calcula que empezó a partir a 1997. En este año, ya se consta que, comenzaron a trabajar con operaciones y contratos forward, pero pocos bancos brindaban este producto en ese momento; ya que la capacidad y cantidad de

negociación a nivel mundial en ese entonces respecto a estos derivados financieros era casi nula. En la actualidad, según los registros, los forwards de divisas son uno de los derivados financieros más desarrollados de forma interna en cada país, principalmente de los OTC (over the counter), los cuales son mercados bursátiles donde se negocian distintos instrumentos financieros, en este tipo de negociación se involucra a dos partes relacionadas por este contrato, incluidos los bancos, en nuestro país, ya sean, BCP, BBVA, Scotiabank y Interbank, siendo estas entidades financieras que brindan operaciones forward a corto plazo dentro del país, y la contraparte que es un cliente (empresa) que requiere un contrato forward. Estas operaciones están dirigidas a aquellos empresarios que realizan importaciones y exportaciones, ya que estos mantienen una relación constante con su cartera de proveedores o clientes en otros países, al momento de efectuar este tipo de comercio. Cabe recalcar que, ante las variaciones del tipo de cambio mencionadas o las políticas cambiarias propias de un país debido a diversas situaciones, los más afectados los importadores.

También se debe saber que, la moneda que tiene mayor impacto en el sector comercio es el dólar americano, por lo que, las empresas que no utilizan este tipo de divisa al momento de realizar negocios se ven afectadas por la volatilidad del tipo de cambio entre la divisa estadounidense y la divisa nacional, ocasionando un gran impacto negativo económico y financiero para las empresas que empiezan a operar en este rubro. Teniendo en cuenta esto, podemos aclarar que la inestabilidad de la moneda se debe a las fluctuaciones en el tipo de cambio a lo largo del tiempo debido a varios factores (incluida la inflación, la política y las condiciones económicas del país, etc.). Además, el Perú en los últimos años está experimentando una baja en su prosperidad y desarrollo en términos de economía y estabilidad, ya sea por varios factores antes mencionados, aunque esto no ha dejado que prosiga el impulsa de varios empresarios y micro empresarios a exportar e importar, aunque estos desconocen la aplicación de este derivado financiero, contrato forward, el cual no logran aplicar al momento de realizar sus actividades mercantiles.

Una de las principales desventajas de las empresas peruanas que recién están emergiendo en este tipo de operaciones internacionales, es la falta de cultura financiera, ya que, se desconoce en su mayoría conceptos básicos financieros, por ende, al momento de querer implementar o tratar de encontrar alguna solución a

sus desbalances financieros no logran tener la información necesaria que les ayude a estabilizar sus negocios y sus contratos u operaciones que tienen con su cartera de proveedores o clientes extranjeros. En nuestro país, existe este producto derivado financiero llamado forward que puede cubrirse contra los riesgos que se les presentan a los pequeños empresarios por el tipo de cambio, sin embargo, en nuestro país son pocos que tienen conocimiento respecto a estos contratos, teniendo en cuenta que estos ofrecen varios beneficios al momento de utilizar estos derivados financieros, siendo así, que pueden protegerse de los riesgos de tipo de cambio, por lo que las empresas importadoras soportarán el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio y, por ende, no sufrirán de una financiación innecesaria.

En el departamento de Piura, respecto a las empresas importadoras, las cuales representan un porcentaje alto de acuerdo a su aporte al PBI de la región, estas corren un gran riesgo al verse expuestas a la fluctuación del tipo de cambio por intervenir en la comercialización de productos necesarios para sus negocios en un mercado internacional volátil, lo que puede ocasionar que influya en la reducción de su rentabilidad, viéndose reflejado en sus estados de situación financiera. Así mismo, pueden ocasionar diferentes variantes, ya sea que, el tipo de cambio sube de una forma impactante, otra de las consecuencias que originaría esto sería una paralización de sus actividades, afectando de forma directa su rentabilidad, ya que dejarían de importar los productos y suministros necesarios de acuerdo a su rubro empresarial, causando también desbalances en sus proyecciones de caja afectando la liquidez presupuestada.

Respecto a la empresa Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L ubicada en Urb. San José Mz.D Lt.19 – 26 de Octubre – Piura – Piura – Perú, que se dedica a la venta de repuestos genuinos en nuestra ciudad, la cual adquiere sus productos tanto a nivel nacional e internacional. Con respecto a la parte de comercialización internacional, su principal proveedor es China, cuya facturación es en dólares, ante esto, la empresa se ve afectada por las fluctuaciones del tipo de cambio que existe en el mercado, lo que puede ocasionar que influya en la reducción de su liquidez, lo que se verá reflejado en su estado de situación financiera y en la rentabilidad de la empresa. Así mismo, como se menciona con anterioridad, si el tipo de cambio sube de una forma impactante, otra de las consecuencias que originaría esto sería un estanco en su rentabilidad, al dejar de comprar repuestos por no poseer dinero

suficiente. Generando de esta manera la incertidumbre en la empresa al momento de elaborar sus estados financieros, ya que, mayormente según lo investigado en su documentación financiera ambigua tienen un desbalance en sus pasivos por los problemas mencionados, siendo uno de estos, los pagos realizados en moneda extranjera.

Teniendo como propósito el presente trabajo el determinar la influencia del contrato forward en la rentabilidad de la empresa Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.

1.1.2. Enunciado del Problema

¿Cuál es la influencia del contrato forward en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020?

1.2. Justificación

- Teórica

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo brindar conocimiento teórico a las empresas importadoras interesadas en la comprensión más profunda de las ventajas y características de los contratos Forward. Una operación Forward es un acuerdo entre dos partes, según el cual dos entidades económicas están obligadas a cambiar a un tipo de cambio futuro designado para reflejar las diferencias de cambio al momento de convertir una divisa a otra. Antes del vencimiento del contrato, esta operación no implica ningún pago, en este momento se deberá cambiar la moneda al tipode cambio acordado.

- Práctica

El propósito de nuestra investigación es promover el uso de contrato forward a las importadoras de nuestro país, debido a que funciona como cobertura de riesgos financieros frente a sus operaciones comerciales realizadas con una moneda distinta a la nacional, es así como contribuiremos a que su rentabilidad no se vea afectada y así, al desarrollo económico del país ya que las exportaciones impactan positivamente al crecimiento del PBI y a su vez, colaborar a generar mayor empleo.

- **Metodológica**

Nuestra presente investigación tiene su justificación metodológica en la aplicación de técnicas e instrumentos para la recolección de información. Por ello, aplicaremos una entrevista al contador de la empresa Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, con el fin de poder obtener información relevante sobre conocimientos del contrato forward y a su vez, se solicitará los documentos necesarios para realizar el análisis de su rentabilidad, para desarrollar la posterior descripción de la influencia de la variable independiente con la dependiente.

- **Social**

La presente investigación tiene importancia social, ya que brindaremos información a los dueños de las empresas la existencia de este derivado financiero que no es de mucho conocimiento para ellos, para que sea usado como herramienta para evitar que sus inversiones se vean afectados por el tipo de cambio, de esta manera, contribuiremos a que la adquisición de insumos o maquinaria importados no perjudiquen la rentabilidad de la empresa ni su productividad.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Determinar la influencia del contrato de forward en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Analizar el nivel de rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.
- Diseñar lineamientos para el uso contrato forward en la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.
- Analizar el uso del contrato forward en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.

II. MARCO DE REFERENCIA

2.1. Antecedentes

2.1.1. A nivel internacional

Peláez y Pulgarín (2021), en su investigación denominada *“Propuesta para la mitigación de riesgo cambiario a través de uso de derivados en un agente de carga internacional en Colombia”*. (Trabajo de grado); Escuela Superior de Mercadotecnia, Medellín-Colombia. Se tuvo como objetivo principal identificar los principales riesgos cambiarios que posee la empresa dentro del mercado colombiano, para luego analizar y sugerir los instrumentos financieros que se ajuste a las necesidades o principales problemas. En su metodología encontramos que es de tipo descriptiva y con un enfoque cuantitativo; cuya técnica empleada fue la revisión documental. De acuerdo a la investigación, se concluyó que el forward a diferencia de opciones tiene una ventaja relacionada a que existen dos modalidades, que cuando se requiera su cambio, la entidad podría cambiar de Delivery a Non delivery, lo cual beneficiaría a la entidad siempre y cuando el tipo de cambio del día de anticipación al del contrato sea mayor, trayendo consigo una mejor rentabilidad.

Romero (2020), en su investigación titulada *“Forward Non-Delivery opción para mitigar el riesgo cambiario”*. (Trabajo de grado); Fundación universitaria Los Libertadores, Bogotá-Colombia. Se tuvo como finalidad el medir la eficacia del forward non-delivery frente al riesgo presente del tipo de cambio presente la empresa de estudio, asimismo, instaurar su funcionamiento y las ventajas. Su metodología es de tipo descriptivo y con enfoque deductivo; optando por una técnica de recojo de información al análisis documental. De acuerdo a la investigación, se concluyó que al utilizar este derivado financiero les ayudará a evitar el riesgo cambiario el cual impacta directamente a las compras efectuadas en el exterior, y que por ende, ocasiona que su estado de ganancias y pérdidas se vea afectado; es así como, gracias al contrato se podrá ejecutar una planificación financiera con el fin de tener un mejor control de las finanzas y obligaciones.

Nieves y Melo (2019), en su investigación denominada *“Analizar el riesgo cambiario en la empresa importadora RENOBOY S.A a través de la aplicación de un derivado forward”*. (Trabajo de investigación); Universidad

Cooperativa de Colombia, Bogotá-Colombia. Se tuvo como objetivo primordial el analizar el costo de las importaciones realizadas por la empresa de estudio, para de este modo, establecer su efecto en el riesgo cambiario y poder analizar el uso del contrato forward como instrumento de cobertura. Su metodología fue de tipo descriptivo y de enfoque cualitativo, además de utilizar el análisis documental como técnica de recolección de datos. De acuerdo a la investigación, se concluyó que existe un riesgo moderado con respecto a la importación de materia prima, es por esto, que mediante el contrato forward delivery le permitirá a la empresa pactar la fecha y la tasa de cambio establecida con anterioridad evitando que la fluctuación de la moneda afecte directamente al costo de su materia prima y a su utilidad.

Bravo (2018), en su investigación titulada *“Investigación de los 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 grado); Universidad de las Fuerzas Armadas, Latacunga – Ecuador. Se tuvo como finalidad principal determinar cuál es el impacto que generan los derivados financieros en la variación de los montos producidos por aquel tipo de hortalizas de raíz que se comercializan en esta entidad territorial subnacional, perteneciente a la provincia de Cotopaxi. En su metodología de la investigación, expone que se realizó dentro del enfoque cuantitativo, utilizando un método descriptivo y científico, por otro lado, refiere que la técnica empleada para el recojo de información fue la entrevista, además de la constante revisión de bibliográfica. Concluyendo y a su vez respondiendo al propósito de esta investigación, gracias a este análisis de los principales derivados, se puede identificar aquellas ventajas y desventajas que podría tener la empresa, logrando que se puedan desarrollar estrategias factibles para su eficiente funcionamiento, por otro lado, el autor sostiene que los derivados financieros si influyen en la fluctuación de los montos, siendo el más conveniente derivado financiero que pueden adquirir los productores de tubérculos del cantón Salcedo los contratos de Forwards y Futuros, al resultar ser factible pues colabora con la regulación de los precios y la fijación de uno base.

Andocilla (2017), en su investigación denominada: *“Derivados financieros: viabilidad para su implementación en el actual mercado bursátil del Ecuador”*. (Tesis de maestría); Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Guayaquil – Ecuador. Se tuvo como objetivo establecer la posibilidad del mercado para poder disponer de los derivados financieros y empezar a ejecutarlos en el presente mercado bursátil del país. Por otro lado, en su metodología de investigación se observa el haber optado por un enfoque cualitativo, además de utilizar un diseño no experimental, utilizando técnicas como la revisión bibliográfica, documental y la entrevista a profundidad que se le realizó a especialistas del tema correspondiente. De acuerdo a la investigación, el autor da a conocer 4 conclusiones fundamentales, una de ellas especifica quienes serían los principales intérpretes de este mercado basándose en el cálculo de sus derivados financieros, sin embargo, manifiesta la ausencia en sus operaciones referentes a este mercado, en el que realizan su compra y venta de activos, enfatizando que se ejecuta únicamente al contado, puesto que, en ese país se comercializa la moneda americana, la cual no se puede devaluar en la existencia de problemas referentes a agentes económicos, respondiendo a uno de sus objetivos, al no generar una necesidad u obligación por dialogar un tratado que incluya derivados financieros, revelando que solo podría implementarse en el caso de que Ecuador efectúe la creación de una moneda propia.

2.1.2. A nivel nacional

Cochachi (2020), en su investigación denominada *“Relación entre el contrato forward de divisas y el riesgo cambiario de la empresa Grupo San Luis Perú SAC, ATE 2019”*. (Tesis de titulación); Universidad Peruana de las Américas, Lima – Perú. Teniendo como objetivo fundamental delimitar la manera en que se relacionan el riesgo cambiario de la empresa de estudio mencionada en el título de la investigación y el contrato forward. Su metodología es aplicada, teniendo un nivel descriptivo, obtando por un diseño no experimental y de enfoque mixto; utilizando como instrumento el cuestionario y el análisis documental. De acuerdo a la investigación, se concluyó al realizar un análisis de los estados financieros que el más

adecuado instrumento era el contrato forward, el cual le permitirá reducir los riesgos cambiarios generando una mejor rentabilidad y liquidez.

Caballero et al. (2019), en su investigación denominada *“Implementación de políticas de minimización del riesgo cambiario para la empresa Fullmotorcycle”*. (Tesis de grado); Universidad de la Escuela de Administración de Negocios para Egresados, Lima – Perú. Tuvo como finalidad identificar las operaciones realizadas por parte de la empresa, para posteriormente analizar las más relevantes y así, establecer las mejores opciones de coberturas para mitigar el riesgo cambiario. Su metodología es de tipo histórica y con un enfoque mixto; teniendo como instrumento de recolección de datos la revisión documental y el cuestionario. De acuerdo a la investigación, se concluyó que las operaciones expuestas al 100% por el riesgo cambiario son por compras locales e importaciones, debido a que son en dólares. Asu vez, se pudo determinar que en los últimos tres años, existe una diferencia de cambio muy significativa con respecto a su utilidad neta, por ello, resulta importante elaborar políticas de riesgo para evitar efectos en sus estados financieros. Así mismo, se consideró como mejor cobertura al contrato forward, sin embargo, después de un análisis realizado se llegó a la conclusión que dicha opción fue costosa, debido a la variación del tipo de cambio, porque no fue muy elevada, caso contrario, el tipo de cambio acordado en el contrato forward fue superior al tipo de cambio de la factura.

Cañote et al. (2019), en su investigación titulada *“El Foward como estrategia financiera para disminuir el riesgo cambiario en la empresa KAPECO SAC – periodo 2017”*. (Tesis de titulación); Universidad Tecnológica del Perú, Lima – Perú. Tuvo como principal objetivo identificar en que manera el contrato forward influye en la disminución del riesgo cambiario. Su metodología fue descriptiva, teniendo un enfoque cuantitativo y no experimental, escogiendo como técnica para la recolección de información la encuesta, el fichaje y la observación. De acuerdo a su investigación, se concluyó que el empleo del contrato forward si contribuyó a disminuir el riesgo cambiario, al permitir poseer una proyección del flujo de caja, siendo positivo para la empresa al otorgarle ganancias de aproximadamente 66 mil soles en el año 2017.

Sigüeñas (2019), en su investigación titulada “*Contrato de forward de divisas y su incidencia en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019*”. (Tesis de titulación); Universidad César Vallejo, Lima – Perú. Tuvo como finalidad primaria el establecer si es que este tipo de contrato influye en la rentabilidad de los entes exportadoras pertenecientes al sector textil ante el riesgo cambiario del mercado internacional. El autor revela que la metodología utilizada es aplicada, de nivel explicativa, de diseño no experimental y teniendo un enfoque cuantitativo, para lo cual, la técnica empleada para la recolección de información fue la encuesta y la aplicación de un cuestionario como instrumento. De acuerdo a la investigación, se concluyó que la primera variable denominada contrato forward si incide en la productividad de las entidades exportadoras del área textil, al otorgarles mayor control de sus operaciones con monedas extranjeras al verse expuestas por las alteraciones del tipo de cambio y de esta manera, poder ejecutar proyecciones correctas de su flujo de caja y permitiéndoles prever dentro de sus estados financieros un tipo de variación futura para realizar la contabilización de sus cuentas.

Rosales y Velasquez (2018), en su investigación denominada “*Relación entre la gestión del riesgo cambiario y la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular, Lima, 2018*”. (Tesis de titulación); Universidad San Ignacio de Loyola, Lima – Perú. Dentro de la tesis, se especifica como finalidad el delimitar cómo se asocia la gestión riesgo cambiario con la productividad económica y financiera de las empresas mencionadas anteriormente. En su metodología, expone que es de tipo básica, de nivel descriptivo y correlacional, con un enfoque mixto (cuantitativo y cualitativo) y eligiendo un diseño no experimental, por otro lado, indica que la técnica aplicada para contrastar la hipótesis fueron la encuesta y la entrevista; cuyo instrumento utilizado para esta investigación fue el cuestionario, el cual se aplicó a los colaboradores del área perteneciente a la administración y contabilidad de las empresas seleccionadas, y con respecto a la entrevista, este se aplicó a los gerentes correspondientes a dichas empresas. De acuerdo con la investigación, tuvo

como conclusión que la relación de las dos variables estudiadas es muy relevante, estableciendo que la implementación de algún derivado financiero resulta beneficioso para la empresa, sin embargo, es importante realizar una planificación financiera para poder tener en claro que clase de cobertura espero obtener y escoger el correcto derivado financiero.

2.1.3. A nivel local

Castillo (2019), en su investigación denominada “*Propuesta de mejora de los factores relevantes de la rentabilidad de la empresa comercializadora y distribuidora Prisma E.I.R.L Piura – 2018*”. (Tesis de titulación); Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Piura – Perú. Tuvo como objetivo primordial el establecer cuáles son los indicadores de rendimiento que beneficiaran el crecimiento de la empresa, puesto que, a partir de su aplicación, se podrá determinar mejoras para alcanzar una mejor rentabilidad. Su metodología utilizada en la tesis fue de tipo descriptivo, escogiendo el diseño no experimental y eligiendo un enfoque cuantitativo. Para el recojo de información se hizo uso de la encuesta, entrevista y revisión documental, utilizando el cuestionario como instrumento. Conforme a la investigación, se concluyó que el índice de rotación de inventarios es pausado, identificándose que el motivo principal es por la adquisición de productos de escasa rotación, para lo cual la propuesta del investigador fue llevar un mejor control de su inventario. Así mismo, otra conclusión fue que en su mayoría la rentabilidad de la empresa se encuentra representada recursos propios, ante esto, se propuso el aprovechamiento del financiamiento del banco, ya que, le brinda una tasa de interés no muy elevada de 6.5 % de forma anual y así, poder destinar este dinero para posibles inversiones que mejoren la eficiencia de la empresa.

Farfán (2019) En su investigación titulada “La planificación financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa Inmobiliaria Santa Margarita sociedad anónima cerrada de Piura, periodo 2016-2017”, (tesis para obtener el título profesional de contador público); Universidad César Vallejo, Piura – Perú. Tuvo como objetivo principal analizar la planificación financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de estudio, durante los periodos 2016-2017. La metodología empleada de tipo explicativa, de diseño no

experimental y con un enfoque cuantitativo y cualitativo; cuyos instrumentos empleados fueron guía de entrevistas y de análisis documental. De acuerdo a su investigación, se concluyó que el nivel de rentabilidad que posee la empresa es óptimo al evidenciarse que durante el periodo 2017 se obtuvo 60.96% como ROA y a su vez, se determinó que la planificación financiera incide positivamente en la rentabilidad de la empresa al beneficiar a su operatividad.

Umbo (2019) En su investigación denominada *“El arrendamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de Perú en el periodo 2016 y 2017”*, (Tesis de titulación); Universidad de Piura, Piura – Perú. Tuvo como objetivo determinar cuál sería la impresión que generaría el arriendo financiero respecto a los indicadores de productividad ROA, ROE y el endeudamiento financiero de todas aquellas compañías que cotizan en BVL, realizando su investigación en Perú, siendo su delimitación temporal en los años 2016 y 2017. Por otro lado, la metodología que empleó fue de tipo descriptiva y correlacional, con un enfoque mixto, además, se optó por un diseño no experimental, con un corte transversal. Asimismo, para poder procesar la información requerida para su investigación, escogieron como instrumento la guía de análisis documental. Después del análisis previo realizado, concluyeron que existe una alteración en la utilidad, que trasciende en consecuencia de los gastos financieros pertenecientes al arrendamiento. Sin embargo, se logró identificar que hubo una alteración en la relación de las variables estudiadas, puesto que, en el año 2017, sus resultados fueron negativos, mientras que, en el año 2016, se obtuvieron resultados favorables, no obstante, su nivel de importancia era mínimo, debido a la constante incurrancia de este financiamiento, hacía que su rentabilidad decreciera. Por otra parte, se logró identificar que el AF sí beneficia a las empresas (obtuvieron ventajas financieras y tributarias), mejorando su productividad y rentabilidad.

Vargas (2019), en su investigación titulada *“El financiamiento y su influencia para mejorar la rentabilidad de las empresas comercializadoras de vehículos del Perú: Caso Nor Autos Piura SAC, Piura, 2018”*, (Tesis de grado); Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Piura – Perú. Tuvo

como principal objetivo establecer la influencia del financiamiento en la mejora de la rentabilidad para las empresas de estudio. Su metodología es aplicada, de tipo descriptivo-explicativo y no experimental; para la recolección de información se optó por la encuesta, entrevista y la observación. De acuerdo a su investigación, se concluyó que existen muchos tipos de financiamiento, donde cada empresa deberá analizar y escoger el que mejor se acople a sus requerimientos empresariales, del mismo modo, relacionándolo con la rentabilidad, concluye que el adquirir un financiamiento externo resulta de mucha utilidad al permitirle solventar sus operaciones y disponer de liquidez para invertir en el futuro.

Flores (2018), en su investigación denominada *“Rentabilidad y el crecimiento financiero de la empresa Estación de Servicios RETA S.A.C años 2015-2017”*, (Tesis de titulación); Universidad César Vallejo, Piura – Perú. Se manifiesta en su investigación como objetivo el analizar los diversos factores relacionados a la rentabilidad, así como, el crecimiento financiero de forma horizontal y de solvencia durante los periodos 2015-2017 de la empresa menciona anteriormente. En su metodología escogieron un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental y optando por un tipo descriptivo-transaccional. Teniendo como técnica el análisis documental para recolectar la información estimada, cuyo instrumento fue una guía de análisis de documentos para realizar la evaluación del estado en el que se encuentra su postura financiera y el estado de aquellos resultados correspondiente a los periodos establecidos en la investigación. Conforme a la tesis, tuvo como conclusión se obtuvo que la rentabilidad de la empresa es positiva al observarse que existe incremento de su capital por cada año que fue evaluado y, por otro lado, con respecto a el análisis de su crecimiento financiero, se evidenció un aumento en el activo e ingresos, al igual que un gran movimiento de sus ventas.

2.2. Marco Teórico

2.2.1. Contrato Forward

2.2.1.1. Origen

Altamirano (2015) El forward como instrumento financiero surge en la historia desde el siglo XII, teniendo su primera aparición en los contratos que firmaban los vendedores que ofrecían la entrega de cierto producto a sus compradores en una fecha futura. También estuvo presente durante el siglo XVII, donde los japoneses feudales en el mercado cho-ai-mai comercializaban su arroz de la misma forma que el siglo mencionado anteriormente, es decir, mediante entregas a futuro.

A lo largo de los años, según un informe publicado por el BBVA Banco Continental (2016) nos señala que este tipo de derivado financiero ha servido como protección ante la variación de precios en mercados agrícolas y mineros, sin embargo, fue a partir de 1970, el año que los derivados financieros obtuvieron mayor acogida, siendo animado por los diferentes bancos invitándolos a los empresarios a negociar utilizando esta herramienta con su cartera de clientes o proveedores. De esta manera, para los años 2000, ya se tenía mapeado un estimado mayor a USD 1 billón entre compras y ventas de empresarios, de la mano con los bancos frente a empresas extranjeras. Para el año 2006, por parte de una incertidumbre electoral y la llegada de nuevos participantes políticos, el posicionamiento de este derivado financiero fue creciendo más de 80% comparado con años anteriores, siendo así que para el primer trimestre de aquel año ya sobrepasaban los USD 4.6 billones.

De esta manera, Kometter (2012) nos da a entender que, se puede ver que a lo largo de la historia este tipo de mecanismos financieros han sido utilizados y se han ido perfeccionando hasta la actualidad, teniendo un significado comprensible siendo este, un contrato entre dos agentes económicos que se comprometen a intercambiar en una plazo futuro determinado, acordando un valor fijado a un tipo de cambio futuro convenido, y que se ve reflejado en la diferenciación de tasas, generando beneficios esperados entre ambos involucrados.

Actualmente, ninguna organización se encuentra excluida al tipo de cambio, por ello, el forward surge como un instrumento o herramienta para prever el riesgo ocasionado por las fluctuaciones del valor de las monedas que en la mayoría de casos termina afectando el funcionamiento de la empresa al originarle endeudamientos por insuficiente liquidez para continuar con su desarrollo.

2.2.1.2. Definición

Según investigaciones se puede definir un contrato de forward como:

Citando a Pacheco (2016) menciona que, es un convenio que involucra un tiempo determinado, usualmente son utilizados en tratados los cuales incluyen el realizar compras o ventas de un producto en particular, pactando previamente un precio en concreto, el cual se debe respetar sin importar el cambio de las divisas, entre otros detalles que se incluyen en este acuerdo. Estos contratos se pueden realizar un plazo de tiempo medio (de 30 a 180 días) o incluso en un tiempo más amplio, el cual incluye desde 1 año a 5 años, sin embargo, debido a lo riesgoso que es llegar a un acuerdo con un plazo de tiempo tan extenso, los acuerdos con este detalle, suelen ser poco comunes, casi escasos, enfatizando que, mientras más reducido este tiempo, mayor efectividad tendrá en el mercado forward.

Por otra parte, en una tesis de investigación nos mencionan de cierta manera que: “Un forward es un acuerdo de comprar (o vender) una cantidad específica de una divisa, en una fecha futura determinada, a un precio fijado en el momento de la firma del contrato” (Kozikowski, 2013).

Teniendo en cuenta a Pérez-Carballo (2015), manifiesta que el contrato forward condiciona a las partes involucradas que pretendan hacer una compra y venta, estableciendo el acuerdo en un tiempo (fecha de pago) y precio específico, además, recalca que este tipo de contratos, son transacciones que se decretan para cumplirse en un plazo futuro. Realizándose siempre con la aprobación de ambas compañías, según el mercado OTC. En pocas palabras, el comprador llega a un acuerdo referente al activo del vendedor, en donde se fija un precio, el cual se debe respetar sin importar los cambios que surjan en el mercado.

Siendo preciso afirmar que al efectuar un contrato forward la entidad importadora va a tener la seguridad de recibir un flujo efectivo en moneda nacional pactada, sin tener en cuenta las fluctuaciones del mercado nación o el tipo de cambio durante todo el periodo señalando, hasta que se efectúe la vigencia de dicho derivado financiero.

Teniendo en cuenta la situación actual económica y política en el Perú, y la necesidad de pagar a proveedores extranjeros, las empresas están considerando las posibilidades de utilizar instrumentos financieros siendo uno de estos, el contrato forward, el cual tiene como objetivo poder estabilizar el tipo de cambio a futuro de sus operaciones, permitiendo proyectar su flujo de caja con la mayor precisión y un balance correcto en sus estados financieros, a fin de evitar el riesgo cambiario causado por las fluctuaciones en el mercado exterior, viéndose reflejado en el cuadro de análisis comparativo del presente trabajo de investigación. Hoy en día, los bancos utilizan la siguiente fórmula teórica para determinar el tipo de cambio a plazo:

Tipo de cambio forward para la venta:

$$TC_{fwd} = TC_{Spot} \times \left(\frac{1 + TPMN}{1 + TAME} \right)^{\left(\frac{n}{360} \right)}$$

Tipo de cambio forward para la compra:

$$TC_{fwd} = TC_{Spot} \times \left(\frac{1 + TAMN}{1 + TPME} \right)^{\left(\frac{n}{360} \right)}$$

Donde:

TC_{fwd} = Tipo de Cambio *Forward* (Moneda Nacional/Moneda Extranjera)

TC_{Spot} = Tipo de Cambio *Spot* (MN/ME)

$TPMN$ = Tasa de Interés pasiva en moneda nacional

$TAME$ = Tasa de Interés activa en moneda extranjera

n = Número de días de la operación.

Teniendo como referencia la documentación brindada por el asesoramiento que ofrece el banco Interbank (2021), los plazos convencionales que se puede ofrecer un contrato de forward son de un mes, tres meses y hasta seis meses. También existen forwards con duración menos al mes. Los contratos forward por así decir, que son más líquidos en un corto tiempo son de 7, 30 y 90 días. Estos plazos están disponibles corrientemente. También señala que, si un cliente no está convincente de la fecha pactada con exactitud, este puede acceder a la compra de un forward más manejable. Se puede ejemplar cuando se efectúa una compra de dólares con la fecha asignadas entre el 20 y el 29 julio, donde este tipo de contratos manejables son en su mayoría de los casos más caros que los contratos forward con formato estándar.

Los contratos forward, según la revista científica Económicas CUC (2014) de Colombia nos da a entender que, se deben utilizar como instrumentos de cobertura, de los cuales se esperan que gestionen los riesgos más frecuentes al realizar operaciones comerciales con entidades extranjeras ya sean de ventas o compras, presentándose como el riesgo mayor el tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias del mercado. En pocas situaciones, se han presentado casos donde ha existido un riesgo sistemático en casos que llegue a darse una crisis financiera a gran escala mundial o un riesgo político, donde existe un mayor riesgo de realizar este tipo de contratos por ende resultan más caros.

2.2.1.3. Objetivo

El objetivo más significativo según Cochachi (2020), para que una empresa llegue a un acuerdo para realizar un contrato forward es para poder resguardar sus activos que subyacen al contrato, ya sea por parte de una devaluación o valoración si fuera un pasivo. Estos podrán ser utilizados para todo activo que tendrá alteraciones en su volatilidad futura, su objetivo es que las partes expuestas en cuya convención estén propensos a riesgos opuestos, asimismo puedan mitigar el riesgo del coste de los activos. (pág. 25)

2.2.1.4. Importancia

Según Vásquez (2020), este tipo de contratos tienen una mayor flexibilidad ya que, al momento de ejecutar algún tipo de negociación se realiza entre las dos partes de entidades privadas, pero está en desventaja cuando se formulan las condiciones pactadas y su obligado cumplimiento. A través de estos negocios, la empresa exportadora o importadora puede saber exactamente el precio en moneda nacional que podrá recibir o pagar cuando cambie la divisa, garantizando un pago o ganancia en el futuro. Cuando se firma el contrato y se garantiza el tipo de cambio acordado, se prevendrá la posible disminución de los ingresos generados por el negocio por variaciones en el tipo de cambio del negocio cambiario. Entonces, por ejemplo, si un exportador firma un contrato a plazo para vender moneda que recibirá dentro de un período específico, después del período a término, debe vender la moneda a un tipo de cambio a plazo acordado.

2.2.1.5. Tipos de Contratos Forward

Existen diferentes tipos de contratos forward, a continuación, se detallarán a los siguientes:

2.2.1.5.1. *Forward de divisas*

Según investigaciones se puede definir un contrato forward de divisas como:

Son contratos utilizados entre empresas, estos son adaptados personalmente, utilizados con la finalidad de comprar y vender, llegando previamente a un acuerdo, en donde ambas partes involucradas se encuentran en total disposición y conformidad sobre el trato acordado

previamente sobre un monto específico, es decir, se negocian los activos de la empresa con un plazo específico a futuro, mientras que la parte receptora respeta el acuerdo inicial, sin importar los cambios futuros que puedan existir. (Baena et al., 2017)

También según el BCRP (2018), nos dice que, el propósito de los forwards de moneda es administrar el posible impacto negativo de las fluctuaciones del tipo de cambio que se presentarían en la variación de ingresos esperados de la empresa (esto se puede notar en el comercio exterior). En este sentido, el mercado a plazo de divisas permite a las entidades económicas cubrir los riesgos de tipo de cambio, para que sus flujos tengan mayor certeza. La transacción generalmente se lleva a cabo bajo un contrato maestro formulado por un conjunto de agentes profesionales que realizan dichas operaciones en mercados pertenecientes al sector financiero, que manejan un enfoque internacional, los mismos que se ajustan de acuerdo con las leyes aplicables del país. Cada operación que se realiza genera un contrato adicional, en el que las condiciones especiales de la operación son negociadas y determinadas por ambas partes.

2.2.1.5.1.1. Por compensación

Según un informe especial del Banco Central de Reserva del Perú (2018) las operaciones sin entrega, se le denomina este tipo de término al contrato donde se subsanan solamente las ganancias o pérdidas cambiarias resultantes de imputar la desigualdad del tipo de cambio pactado y el tipo de cambio spot al vencimiento del contrato con respecto al monto establecido en este tipo de derivado financiero.

2.2.1.5.1.2. Por entrega física

Cañote et al. (2019) se puede encontrar el concepto de las operaciones con entrega, son aquellas en las que a la fecha establecida de vencimiento recién se llega a intercambiar el monto pactado de las divisas establecidas en el contrato forward. (pág. 22)

2.2.1.5.2. Forward de tasa de interés

El propósito de los forwards de tasa de interés según Montaña (2016) es llegar a un acuerdo con cláusulas de tasa de interés específicas a través del cual dos partes llegan a un mutuo acuerdo sobre la tasa de interés de un establecimiento nacional para un período específico futuro y monto específicos. Esto sucede cuando las dos partes desean protegerse mutuamente de volatilidades adversas en las tasas de interés de las divisas futuras, por ende, se crea un contrato. Para ello, las dos partes acordaron los tipos de interés, un tiempo específico, calculado a partir de la fecha futura especificada en el acuerdo.

2.2.1.5.3. Forward de acciones.

De acuerdo al informe de tesis de investigación realizado por Cochachi (2020), el contrato forward de acciones es un convenio entre dos empresas, donde se recuerda al comprador efectuar sus operaciones a un precio acordado o el vendedor está obligado a vender a un precio fijo. El forward se basa en las perspectivas opuestas de los operadores. Teniendo como concepto que los contratos forwards no están generalizados y se negocian en mercados paralelos. Los contratos a plazose acuerdan sobre acciones, divisas, materias primas o entre otros. (pág.30)

2.2.1.6. Ventajas y desventajas

Como cualquier tipo de contrato, los contratos forward poseen ventajas y desventajas.

Según Enríquez (2016) entre las ventajas, tenemos:

- Delimitar una tasa de cambio fija.
- No necesita liquidez para poder efectuar la cobertura.
- Ayuda a establecer un flujo de caja futuro.
- Evita que las empresas se vean afectados por el riesgo cambiario.
- Flexibilidad de cumplimiento debido a que el cliente tiene la facilidad de elegir entre dos modalidades de entrega de forward.

- Se puede relacionar con distintos instrumentos financieros.
- Elimina la incertidumbre del aumento o disminución del valor de la moneda.

Y como desventajas, estos presentan los siguientes inconvenientes:

- Carencia de mercado secundario de forwards
- Necesidad de la autorización de la contraparte.
- El riesgo de cumplimiento es bastante grande.
- No existe garantía.

2.2.1.7. Cobertura cambiaria

Cañote et al. (2019) nos menciona que son aquellos mecanismos que puede adquirir una empresa con el fin de proteger el funcionamiento y su desarrollo frente a un crecimiento perjudicial del tipo de cambio, permitiéndoles pactar la adquisición de una moneda extranjera a un tipo de cambio fijo durante un plazo a futuro y así evitar salir afectados por las fluctuaciones del valor de la divisa extranjera.

Millan (2019) Dentro de los mecanismos de cobertura cambiaria tenemos:

- a) Forward: Acuerdo entre dos personas ya sea para comprar o vender una divisa, donde se determina un tipo de cambio que se mantendrá fija durante el plazo del contrato.
- b) Futuros: Contrato que se ejecuta en la bolsa de valores y a diferencia de lo demás contratos, estos son de carácter estandarizados, es decir, el precio de este viene determinado por el mercado.
- c) Opciones: Aquel contrato que transfiere el riesgo cambiario a los agentes que requieren comprar divisas extranjeras, donde los anteriormente mencionados adquieren el derecho de comprar o vender cierto monto a un tipo de cambio determinado, debiendo antes abonar una prima por dicho derecho.

d) Swap: Contrato donde la entidad bancaria y la empresa pactan un monto en una moneda extranjera, en el cual la empresa realiza las amortizaciones y el abono de una tasa de interés, es necesario especificar que para calcular las amortizaciones el tipo de cambio se negocia desde el principio y no se modifica en el transcurso del contrato, es decir, se mantiene fijo.

2.2.1.7.1. Fluctuación cambiaria

Según BBVA (2021) nos dice, La fluctuación cambiaria significa cómo ha cambiado la moneda de un país en su equivalencia a una moneda extranjera.

Por otro lado, Marroquín (2021), lo define como la variación al convertir los montos expuestos en los estados financieros plasmados en moneda extranjera a la moneda nacional.

Entonces, se puede definir a la fluctuación cambiaria como el resultado producido por la volatilidad del tipo de cambio entre dos monedas, el cual afecta de forma directa a la empresa, otorgándole ganancias o pérdidas según sea el caso.

2.2.1.7.2. Operaciones a corto plazo

Méndez (2019) Son operaciones en la cuales se realizan intercambios monetarios entre dos partes, donde uno de ellos es el acreedor, es decir, la persona que brinda el dinero al otro sujeto recibe el nombre de deudor. Sin embargo, para que dichas operaciones sean consideradas de corto plazo, estas deberán durar menos o hasta un año, de ser lo contrario, pasaran a ser de largo plazo.

2.2.1.8. Flujo de caja

Para Ancho (2019) nos menciona que se puede definir como un instrumento financiero que nos permite observar el progreso de un negocio, al representar la disimilitud entre los cobros y los pagos, es decir, la liquidez de la empresa durante un periodo de tiempo y a partir de ello, poder plantear algunas decisiones frente posibles problemas de cumplimiento de obligaciones.

Por otro lado, Arizola y Cardenas (2018) lo define como una proyección que especifica los ingresos y egresos de efectivo a lo largo de un periodo, mejorando el control de las finanzas y así determinar correctos planes de inversión y decisiones adecuadas que beneficien y generen incremento económico de la empresa.

2.2.1.8.1. Ingresos

Según Sigüeñas (2019) nos especifica que son los beneficios económicos, que obtiene toda empresa durante su actividad comercial al ofrecer servicios y bienes al exterior, donde a partir de esa prestación, reciben desembolsos de efectivo o dinero. A su vez, nos menciona que se origina un ingreso cuando incrementa el patrimonio propio de cada empresa, siempre y cuando dicho aumento no sea por aportaciones de los socios.

2.2.1.8.2. Egresos

Salazar (2017) hace referencia a los egresos como gastos, es decir, son aquellas salidas de dinero que realiza la empresa relacionados con la compra de activos o pago de alguna obligación necesarios para el funcionamiento de su actividad comercial. Así mismo, nos menciona que existen tres tipos de egresos:

- a) Fijos: Desembolsos que no poseen relación directa con la producción de la empresa y que resultan ser de carácter obligatorio, entre ellos, tenemos el pago por el alquiler del local, teléfono, internet, etc.
- b) Variables: A diferencia de los fijos, estos gastos si dependen de la cantidad producida, es decir, si cambian en relación al nivel de producción. Dentro de los egresos variables podemos encontrar a la mano de obra, etc.
- c) De emergencia: Para el caso de este tipo de egresos, se puede decir que son distintos a los fijos y variables, ya que no están asociados a ninguno de los dos motivos mencionados anteriormente. Estos suelen realizarse por presentarse alguna situación no prevista dentro del

desarrollo de sus actividades, como lo es un terremoto o un incendio, para lo cual se debe efectuar un pago no planeado.

2.2.1.8.3. Liquidez

Según Tello (2017), nos define a la liquidez como la competencia que posee cualquier persona o una empresa para disponer de efectivo de forma oportuna con el fin de poder hacer frente y cumplir con sus obligaciones, el cual será más sencillo logrará al transformar los activos en dinero en el menor tiempo posible.

Por otro lado, para Cuadros et al. (2016), es un concepto económico que permite establecer la habilidad que posee una entidad para obtener solvencia mediante la conversión de sus activos en dinero y así, poder ser puntual en sus pagos con sus proveedores, entidades financieras, etc.

De acuerdo a estos autores, podemos definir a la liquidez como un término económico que demuestra la destreza por parte de una empresa para conseguir convertir sus activos en dinero en el momento oportuno, permitiéndoles evitar retrasos en sus pagos u obligaciones con las distintas entidades empresariales o financieras y de este modo, evitar endeudamientos que les ocasionen el cierre de su establecimiento.

2.2.1.8.3.1. Ratios de liquidez

En su tesis Zuñiga (2018), nos indica que los ratios nos permiten medir la disponibilidad de los recursos para cumplir con los requerimientos establecidos en un lapso de tiempo corto, entre ellos tenemos:

- Razón corriente: Mediante esta ratio podremos determinar el porcentaje de deudas de corto plazo que son solventadas por activos, siendo la ecuación:

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- Prueba ácida: Especifica que tan suficiente es la posibilidad de la empresa para efectuar sus obligaciones con activos de inmediata realización. Cuya ecuación es:

$$\text{Prueba} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias} - \text{Gastos pagados por ant.}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Ácida

- Capital de trabajo: En el siguiente ratio, se identifica la solvencia económica, obtenida de la resta entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, siendo fundamental para cualquier entidad porque es el dinero que dispone para financiar y para poder continuar con el funcionamiento y desarrollo de sus actividades u operaciones comerciales.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

2.2.2. Rentabilidad

2.2.2.1. Definición

Según Flores (2018), en su investigación hace mención respecto a la rentabilidad, la conceptualiza como una herramienta que nos ayuda a elaborar estimaciones respecto a las ganancias de una empresa, también menciona que la rentabilidad se encuentra relacionada con la utilidad y la inversión indispensable para poder lograrla, por lo que se entiende que medirá la efectividad del área de gerencia dentro de la entidad, justificadas por las utilidades logradas del total de ventas ejecutadas y como han utilizado las inversiones a su favor. Dando como resultado estas utilidades que, a su vez son la demostración si esta área está cumpliendo y siendo competente, teniendo una planificación completa de sus costos y gastos, y en general de cualquier componente que dé como resultados una obtención de utilidades.

Según Díaz (2017) en su informe relacionado a la rentabilidad y su importancia en una empresa menciona que, la rentabilidad es lo que miden los propietarios e inversores al decidir si se sigue reinvertiendo en una empresa. Sabiendo que es uno de los principales factores a considerar de las empresas modernas y el factor más utilizado para saber la sustentabilidad de una empresa o la relevancia sostenible de cualquier proyecto de inversión.

2.2.2.2. Importancia de la rentabilidad

Según un informe de Mejía (2012) nos dice que, existen diferentes indicadores eficaces para analizar la calidad y las utilidades de la gestión empresarial, sin embargo, ni uno es tan relevante como la rentabilidad, al ser una medida de rendimiento que mide la utilidad generada en un determinado periodo. Este factor, permite realizar diferentes comparaciones entre empresas, para poder saber si conviene seguir invirtiendo de acuerdo al crecimiento económico comparado de estas. Por último, este factor facilita poder realizar y visualizar comparaciones con alternativas de inversión libres de riesgo, verificando de esta manera si conviene mantenerse o buscar formas de adaptarse al crecimiento de la competencia y seguir creciendo de forma competitiva.

Generalmente si hablamos de rentabilidad se tiene una relación directa de la utilidad neta y el patrimonio invertido, siendo de esta manera la formula conveniente:

$$\text{Rentabilidad patrimonial} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

2.2.2.3. Rentabilidad financiera

Según Caraballo (2013), se centra en el aspecto financiero de la rentabilidad, este factor es primordial para el accionista y su interés con la empresa. De tal manera que depende de los resultados esperados para poder tomar decisiones en beneficio a este y para que la empresa siga un modelo de financiamiento que genere una mejora en su rentabilidad con sus propios recursos.

Según Centro Europeo de Postgrado (2021) este término de rentabilidad financiera tiene una relación directa con la disposición en que un accionista va obtener por su aporte de capital en una empresa o mercado específico. Sin embargo, existen diferentes definiciones que también van de acuerdo al concepto planteado de rentabilidad financiera, enfocándose a una explícita entidad jurídica y no directamente al accionista, puesto que radica en realizar un análisis situacional de la utilidad alcanzada por intermedio de la inversión de capital por parte de los dueños y accionistas que invierten en la entidad. Este indicador nos ayuda a deducir los dividendos de los inversionistas propuestos con anterioridad como fuentes de capital, teniendo como componente primordial las inversiones, de estas se espera que deben proveer como consecuencia una utilidad, o como se ha indicado expresivamente, determinado a este como logro de rentabilidad financiera. (pág. 1)

Las herramientas principales de este factor conocido como *Return on Equity – ROE* que se utiliza para medir la rentabilidad financiera son los siguientes:

Rentabilidad de los recursos propios, de las cual se espera encontrar el rendimiento del capital

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Fondos propios}}$$

Rentabilidad financiera global, este factor demuestra que para la empresa no es indistinto que puedan financiar sus inversiones, ya sea con recursos propios o con endeudamiento. Afectando directamente a la rentabilidad de las aportaciones de los accionistas o socios suscritos al capital de la empresa.

2.2.2.4. Rentabilidad económica

Según un informe del Centro Europe de Postgrado y Empresa (2021), nos dice que la rentabilidad económica es un valor que se aplica en un determinado periodo, respecto al desenvolvimiento de los activos de la empresa, con autonomía de la financiación de los mismos. En otras palabras, es una medida relacionada a la capacidad que tienen los activos de la empresa para poder generarle valor con autonomía de la diversidad de derivados financieros, lo que genera una comparación entre empresas en base a la medida de este indicador, sin considerar las diferentes fuentes de financiamiento, puesto que el pago de interés de estos afecta al valor de la rentabilidad. Además de no tomar en cuenta dicho financiamiento de los activos, esto permite determinar si la empresa genera rentabilidad o no, detectando de esta manera si tienen problemas económicos o una deficiente política de financiamiento.

Por otro lado, respecto al análisis de rentabilidad económica nos dice que:

Consiste en examinar la capacidad efectiva de la empresa, del negocio, para adquirir ganancias a partir de los capitales que fueron puestos en inversión y fondos disponibles. (Caraballo, 2013, pág. 2)

Teniendo como aspectos principales al momento de realizar el debido análisis de rentabilidad económica es visualizar sin la rentabilidad sin incidencia de estructura financiera. Esto involucra un ajuste al gasto financiero

en el estado de Resultados. De esta manera, se suprimen todos los elementos financieros y se engloba en los económicos, aplicándose de forma directa a los recursos propios y como es que generan beneficios.

La herramienta principal que se utiliza para medir este factor, es conocido como *Return on Assets – ROA*. Este ratio va relacionado con la variable de acumulación, ya que, considera el total de activo, y una variable flujo, la cual es considerada como las utilidades. Su cálculo se efectúa como se presenta a continuación:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total neto}}$$

Esta fórmula nos da a entender que, por cada sol invertido en la entidad, los dueños de la empresa consiguen generar ciertos soles en forma de beneficio refiriéndose a partir de la administración de activos e inversión.

2.2.2.5. Indicadores financieros

Flores (2018) son herramientas que ayudan a relacionar las diferentes cuentas de los estados financieros, con el objetivo de analizar la situación económica y financiera de la empresa.

2.2.2.5.1. Índice de rotación de cuentas por cobrar

Indica el intervalo de días que la entidad tarda aproximadamente en recuperar sus ventas que fueron realizadas a crédito, con esto se refiere, a calcular el tiempo o en cuantos días realiza el cobro de las cuentas por cobrar pendientes.

Su cálculo se realiza de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ctas por cobrar} \times \text{días en el año}}{\text{ventas netas}}$$

2.2.2.5.2. Índice de rotación de cuentas por pagar

Indicador que establece cuanto tiempo se demora la empresa en cancelar sus deudas o cumplir con sus obligaciones contraídas con sus proveedores, esto permite demostrar que tan eficiente es la compañía para pagar sus compromisos a corto plazo.

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Ctas por pagar x días en el año}}{\text{Compras}}$$

2.2.2.5.3. Índice de margen de utilidad bruta

Este ratio sirva para analizar el rendimiento financiero de la empresa, ya se, aplicando esta fórmula se puede analizar respecto a los ingresos obtenidos, relacionados con los costos para poder generar este indicador.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de margen bruto} = \frac{\text{Ventas totales} - \text{Costos totales}}{\text{Ventas totales}}$$

2.2.2.5.4. Índice de margen neto de utilidad

Respecto a este ratio financiero, permite mantener informado a la empresa del índice de rentabilidad que genera. Tomando en cuenta los resultados netos del ejercicio entre el total de las ventas sin incluir impuestos. Teniendo como función analizar a las ventas deducidas después de todos los gastos ya sean, administrativos, financieros, otros gastos. Mientras el resultado sea más alto, significa que la empresa maneja de forma eficiente y se hace cargo de forma responsable de sus gastos, a su vez, refleja también la gestión de acuerdo a su competencia.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de margen neto} = \frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Ventas totales}}$$

2.2.2.5.5. Índice de razón de endeudamiento

Esta razón financiera nos indica respecto a la cantidad de activos que tiene la empresa y que se financian a través de una deuda. Este índice se puede calcular con dos fórmulas la cual dan como resultado el porcentaje de los activos que se encuentran financiados por los acreedores.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

2.2.2.5.6. Índice de rotación de caja y bancos

Este indicador le permite saber a la empresa respecto al efectivo que hay que tener en caja en el periodo seleccionado para poder cubrir los días de venta.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de rotación de caja y bancos} = \frac{\text{Caja y bancos} * \text{periodo}}{\text{Ventas}}$$

2.2.2.5.7. Índice de Prueba defensiva

Este indicador financiero nos permite saber si la empresa se encuentra capaz de realizar sus operaciones a corto plazo con sus activos corrientes (líquidos).

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} \times 100$$

2.2.3. Relación del contrato forward y la rentabilidad

En el mercado cambiario es imposible prever la fluctuación del tipo de cambio, sin embargo, es posible buscar un instrumento para hacer frente ante algún riesgo que afecte las operaciones comerciales de una empresa. Por eso, según Cañote et al. (2019) nos menciona que los contratos forward resultan ser de gran utilidad, al poder gestionar los riesgos comunes que corre la empresa con el fin de evitar que se vean afectados los beneficios generados por estas fluctuaciones cambiarias.

Para Altamirano (2015) el contrato forward como influencia en la rentabilidad, se relacionan en la medida en que las empresas importadoras realizaran una mejor planificación y uso de sus recursos propios, previniendo que el tipo de cambio aumente de una forma significativa, trayendo consigo que los contratos por compra de insumos o maquinaria en otros países le origine un desbalance en su presupuesto proyectado.

Utilizar el contrato forward no solo servirá para reducir el riesgo cambiario, sino que también podrá permitir que las empresas importadoras realicen una mejor distribución de sus finanzas con respecto a sus obligaciones pasivas, así como, establecer nuevos objetivos u adelantando aquellas metas proyectadas de largo plazo a corto plazo, ya que en muchos ocasiones los empresarios toman inadecuadas para el desarrollo de la empresa, lo que genera endeudamiento, por esta razón es fundamental utilizar este instrumento que les permitirá obtener estabilidad económica que genere rentabilidad en este entorno fluctuante y se puedan cumplir con los objetivos esperados en su planificación empresarial.

2.3. Marco conceptual

- Divisa

Moneda propia de cada país que puede ser convertible en el mercado cambiario, donde el valor de cada divisa se puede ver afectada por factores macroeconómicos que se presentan dentro de su nación. (Herrera, 2015)

- Volatilidad

Variabilidad del tipo de cambio de una divisa respecto a su valor durante un periodo de tiempo, lo cual puede impactar si es que dicho valor de cambio ha incrementado de manera significativa. (Bermudez, 2018)

- Cobertura

Herramienta financiera empleada para disminuir la exposición al riesgo cambiario dentro del mercado comercial, pues permite que las operaciones económicas y el presupuesto proyectado de una empresa no se vean perjudicados ante la subida de la moneda extranjera con la cual se trabaja. (Altamirano, 2015)

- Riesgo

Probabilidad que se presente u ocurra un hecho perjudicial, lo que puede originar un alto grado de incertidumbre e impacto negativo. (Montero, 2017)

2.4. Hipótesis

- El contrato forward influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.

2.5. Variables

2.5.1. Operacionalización de variables

Tabla 1

Cuadro de operacionalización de variables

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicador	Instrumento	Escala de Medición
Variable independiente: Contrato forward	Acuerdo entre dos partes empresariales, donde se establece un monto a desembolsar y la fecha futura con la moneda extranjera solicitada por el exportador, en el cual se pacta el tipo de cambio que no cambiará a lo largo del contrato. (Vásquez, 2020).	Conocimiento respecto a los contratos forward y su influencia en el flujo de caja dentro de la empresa, de acuerdo a la cobertura cambiaria de los movimientos realizados en el mercado de divisas	Contrato forward	Tipos de contratos	Guía de entrevista y guía de análisis documental	Razón
				Ventajas del contrato		
			Cobertura cambiaria	Fluctuación cambiaria		
				Operaciones a corto plazo		
			Flujo de caja	Ingresos		
				Egresos		
				Liquidez		
Variable dependiente: Rentabilidad	Dimensión dineraria relacionada con el rendimiento empresarial que se puede medir hasta cierto grado, de esta manera, se puede evaluar económica - financiera de la empresa. Siendo este factor cuantificable de beneficio empresarial, dándole una mayor importancia. (Sigüenza, 2019).	Análisis de la rentabilidad económica y financiera de la empresa importadora de estudio, empleando los ratios financieros de roa y roe al estado de situación financiero y estado de resultados del periodo 2020.	Rentabilidad financiera	Roe	Guía de análisis documental	Razón
			Rentabilidad económica	Roa		
			Indicadores financieros	Índices relacionados		

Fuente: Elaborado por los autores.

III. MATERIAL Y MÉTODOS

3.1. Material

3.1.1. Población

En la investigación, la población estuvo formada por el conjunto de los estados financieros de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020

3.1.2. Marco muestral

El marco muestral estuvo comprendido por la relación de documentos de los estados financieros: estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujo de efectivo de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L.

3.1.3. Unidad de análisis

Lo conformaron los documentos de acuerdo de compra con los proveedores extranjeros, los flujos de caja, las evidencias del activo, pasivo, gastos e ingresos del estado de situación financiera y de resultados de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L.

3.1.4. Muestra

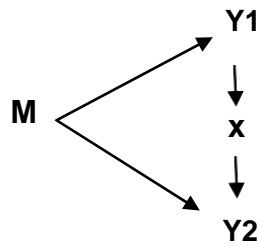
Para fines de la presente investigación la muestra estuvo compuesta por los estados de situación financiera y el estado de resultado de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.

3.2. Métodos

3.2.1. Diseño de contrastación

La investigación obedece a un diseño no experimental, de enfoque cuantitativo, transversal-descriptivo, dado que las variables no fueron manipuladas, sólo se realizó un análisis de la variable dependiente "rentabilidad" y posterior descripción de cómo influiría la implementación de la variable independiente "contrato forward" en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L.

Para ello, el diseño de contrastación fue el siguiente:



Donde:

- **M** = Muestra
- **Y1** = Rentabilidad antes de aplicar el contrato forward
- **Y2** = Rentabilidad después de aplicar el contrato forward
- **x** = contrato forward

3.2.2. Técnicas e instrumentos de colecta de datos

3.2.2.1. Técnica

- La entrevista, para su realización elaboramos un formato con las preguntas relacionadas a las dimensiones de nuestra primera variable.
- Análisis documental, esto se desarrolla con el fin de analizar los documentos relevantes y necesarios para la contrastación de la hipótesis.

3.2.2.2. Instrumento

- Guía de entrevista, las preguntas planteadas se aplicaron al encargado del área de contabilidad.
- Guía de revisión de documental, esto se efectuó en el análisis y evaluación de los acuerdos de compra con proveedores extranjeros, el estado de situación financiera y el estado de resultados.

3.2.2. Procesamiento y análisis de datos

Empezaremos contactándonos con la empresa para coordinar la fecha de la ejecución de la entrevista, la cual será aplicada a las personas que intervienen en la toma de decisiones, con esto hacemos referencia al Gerente General y al contador, para determinar si existe conocimiento sobre los contratos forward, los tipos, sus beneficios y como la fluctuación cambiaria afecta a sus operaciones especialmente a las de corto plazo. Así mismo, el día de la entrevista se busca concretar la fecha de entrega de la información requerida por nosotros los investigadores. Recibido todos los documentos, procederemos a su análisis mediante los ratios financieros los cuales serán aplicados al flujo de caja, estado de situación financiera y estado de resultados correspondiente al periodo 2020. Luego, se realizará un nuevo análisis de los documentos mencionados anteriormente, pero con la implementación de un contrato forward dentro de la empresa, con el fin comparar los resultados obtenidos antes y después de su implementación. A su vez, es necesario mencionar que se hará uso de paquetes estadísticos de Microsoft Office, en Excel, para la presentación de gráficos que contengan la comparación de las rentabilidades obtenidas. De este modo, se establecerá cómo influye este derivado financiero en la rentabilidad de la empresa, para así poder contrastar la hipótesis planteada a lo largo de la investigación.

IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

4.1. Presentación de resultados

En este capítulo, se presentarán los resultados obtenidos mediante la aplicación de dos instrumentos: la entrevista realizada al contador y la revisión documental de los diversos documentos necesarios para la obtención de la información y validación de la hipótesis.

4.1.1. Analizar el nivel de rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.

Para poder realizar un adecuado análisis de rentabilidad, hemos procedido primero a interpretar los estados financieros (ver anexo E) de la empresa, obteniendo un diagnóstico financiero y económico con la aplicación de los ratios e índices financieros resultado de las operaciones del ejercicio económico del año 2020; es por ello, que hemos podido determinar según este proceso cual ha sido la rentabilidad al finalizar este período, cuyos resultados serán presentados en tablas enumeradas analizando los estados financieros conformados por estados de situación financiero y estado de resultados.

4.1.1.1. Análisis vertical de estado de situación Financiera año 2020 sin aplicar contrato Forward

Figura 1

Estructura del estado de situación financiera año 2020

TOTAL ACTIVO 100% S/ 557,300	TOTAL PASIVO 77% S/ 430,163
	TOTAL PATRIMONIO 23% S/ 127,137

Fuente: Estados Financieros Empresa Direpja Import & Servicios EIRL.
Elaborado por: Cueva y Merino.

De la figura 1, se logra observar y deducir que el Activo de la empresa durante el año 2020 sin aplicar contrato forward, fue financiado a través del Pasivo con un 77% y por el Patrimonio con el 23%. Se determinó que la empresa durante el año 2020 incrementó su pasivo corriente, en vista del ingreso de nueva mercadería para la venta de repuestos para transportes de carga por medio de importaciones, demostrando que la empresa ha obtenido parte de su financiamiento por compras a terceros en el exterior.

Tabla 2

Análisis vertical del activo del estado de situación financiera del periodo 2020 sin contrato forward

Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L			
BALANCE GENERAL DE SITUACIÓN FINANCIERA 2020			
Activo		2020	Análisis vertical %
			Totales %
Caja y Bancos	S/.	82,754	
Cuentas por cobrar	S/.	69,735	
Otras cuentas por cobrar	S/.	-	
Existencias	S/.	351,250	
Total Activo Corriente	S/.	503,739	90%
Propiedad, planta y equipo	S/.	110,540	
(-) depreciación acumulada	S/.	56,979	
Otros Activos	S/.	-	
Total Activo No Corriente	S/.	53,561	10%
Total Activo	S/.	557,300	100%

Fuente: Balance de Situación Financiera año 2020

Elaborado por: Cueva y Merino.

Tal como se aprecia en la Tabla 2, podemos observar de forma general que el activo está formado en su mayoría con un 90% de activo corriente el cual se deduce porque la empresa se basa en compra y venta de repuestos, a partir de esto, se puede deducir que la empresa va a generando liquidez en gran parte a corto plazo, ya que, depende de su de los suministros que se almacenan y del efectivo que este les genere al venderse o cobrarse.

Tabla 3

Análisis vertical del pasivo - Estado de situación financiera del período 2020 sin contrato forward

Pasivo				
Obligaciones financieras	S/.	95,907		
Cuentas por pagar	S/.	315,620		
Tributos por pagar	S/.	2,500		
Otras obligaciones financieras-terceros	S/.	16,136		
Total Pasivo Corriente	S/.	430,163	100%	
Deudas a largo plazo	S/.	-		
Total Pasivo No Corriente	S/.	-	0%	
Total Pasivo	S/.	430,163	77%	

Fuente: Balance de Situación Financiera año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Como podemos observar en la tabla 3, la deuda a corto plazo cubre la totalidad del pasivo en su 100%, esto se explica en que las cuentas por pagar a crédito en menos de un año con terceros se están logrando cubrir sin atrasos no mayor a un año, ya sea porque han tenido liquidez constante dentro del periodo por la venta de sus productos, ya que la empresa en su mayoría importa repuestos del extranjero como se puede apreciar pero lograr cubrir estas compras con sus ventas a corto plazo y hace sus pagos puntuales dentro del año.

Tabla 4

Análisis vertical del patrimonio - Estado de situación financiera del periodo 2020 sin contrato forward

Patrimonio				
Capital	S/.	86,300		
Utilidades retenidas	S/.	-		
Resultados del ejercicio	S/.	40,837		
Total Patrimonio	S/.	127,137	23%	

Fuente: Balance de Situación Financiera año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Según se muestra en la Tabla 4, se puede ver que el capital se ha visto reducido de forma general en un 23% frente al pasivo, concluyendo que aún no se logra vender en menos de un año, lo que aún no produce rentabilidad largo plazo en la empresa, reduciéndose esta por tener poca capacidad de rotación de activos corriente.

4.1.1.2. Análisis de Estado de Ganancias y pérdidas del año 2020 sin contrato forward

El estado de Ganancias y Pérdidas de la empresa del año 2020, es uno de los principales reportes que se considera para que pueda guiarse y tomar decisiones del negocio, tomando en cuenta que es sin aplicar un contrato forward.

Tabla 5

Estructura Estado de Ganancias & Pérdida del periodo 2020 sin contrato forward

ESTADO DE RESULTADOS 2020		
		Sin Contrato
Ventas netas	S/.	445,540
Costo de ventas	S/.	381,507
Utilidad Bruta	S/.	64,033
Gastos de administración	S/.	3,060
Gastos de venta	S/.	1,500
Utilidad Operativa	S/.	59,473
Gastos financieros	S/.	2,500
Ganancia/Perdida por tipo de cambio	S/.	16,136
Utilidad antes de Impuestos	S/.	40,837
Impuesto a la renta	S/.	-
Utilidad después de Impuestos	S/.	40,837
Dividendos en efectivo	S/.	-
Utilidad Neta	S/.	40,837

Fuente: Estado de resultados año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Se puede apreciar en la tabla 5, respecto a la comparación de ventas y compras de la empresa, ha sido baja debido a qué están comprando, pero no están vendiendo lo suficiente para utilidad y pueda aumentar el capital generando que la empresa siga creciendo, debido a que las deudas en compras han incrementado de forma exponencial debido a una operación de importación lo cual se proyecta que generará mayor ganancia a largo plazo, causando en la actualidad un

desbalance a lo presupuestado. Luego se puede apreciar respecto a los gastos administrativos que son los necesarios, no teniendo ningún particular con este tema. Pero al revisar los gastos financieros se puede apreciar que se han incrementado por la variación del tipo de cambio en moneda extranjera por la compra que se ha realizado al exterior, teniendo como consecuencia perdida por estas variaciones.

4.1.1.3. Ratios de rentabilidad

Al poder calcularlos se nos permite evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa.

Tabla 6

Ratio de rentabilidad económica

Ratio rentabilidad	Fórmula	Porcentaje
ROA	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Activos Total}}$	7.33 %

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Según se observa en la tabla 6, la utilidad bruta representa el 7.33% de las ventas, lo cual significa que la empresa tiene una rentabilidad bruta por debajo del promedio. Para poder elevar este ratio de rentabilidad se debe disminuir el costo de ventas e incrementar el margen de ganancia de los repuestos.

Tabla 7

Ratio de rentabilidad financiera

Ratio rentabilidad	Fórmula	Porcentaje
ROE	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Fondos propios}}$	47.32%

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Como se muestra en la tabla 7, la productividad en el uso de los recursos propios y de los inversionistas es del 47%, es decir que, por cada SOL invertido, el inversionista gana 0.47 centavos. Dando por hecho, que el ROE es mayor al ROA, entonces se puede endeudar para apalancar a la empresa y generar mayor rentabilidad financiera, beneficiando este endeudamiento a los accionistas.

Tabla 8*Ratio de rentabilidad del patrimonial*

Ratio rentabilidad	Fórmula	Porcentaje
Rentabilidad patrimonial	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	32.12%

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Tal como se aprecia en la tabla 8, por cada sol que el dueño mantiene durante el periodo 2020, le retornará un rendimiento del 32.12% sobre su patrimonio, es decir, este ratio mide la capacidad para generar utilidad a favor del dueño.

Tabla 9*Ratio de margen de utilidad bruta*

Ratio rentabilidad	Fórmula	Porcentaje
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	14.37%

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Como se observa en la tabla 9, la utilidad bruta representa el 14.37% de las ventas, antes de deducir los costos, gastos e impuesto lo cual significa que la empresa tiene poca rentabilidad bruta.

Tabla 10*Ratio de margen neto de utilidad*

Ratio rentabilidad	Fórmula	Porcentaje
Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	9.17%

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Como se observa en la tabla 10, la utilidad neta representa el 9.17% de las ventas, luego de deducir los costos, gastos e impuesto lo cual significa que la empresa tiene poca rentabilidad neta.

4.1.1.4. Indicadores relacionados

De acuerdo a la información obtenida del estado de situación financiera, podemos encontrar indicadores que interpretan el estado actual de la empresa, entre estos tenemos:

4.1.1.4.1. Ratios de liquidez

Los ratios de liquidez, son aquellos indicadores que miden la liquidez de una empresa en un corto periodo, es decir, su destreza para poder hacer frente a sus obligaciones financieras en un corto plazo.

Tabla 11

Ratios de liquidez

Ratios de Liquidez	2020
Razón corriente	1.17
Razón ácida	0.35
Prueba defensiva	19.24
Capital de trabajo	73,576
Rotación de cuentas por cobrar	56

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Respecto a la tabla 11, la liquidez general es de 1.17 esto quiere decir que el activo corriente es más grande que el pasivo corriente, teniendo la empresa la capacidad mínima para pagar sus deudas. Prueba ácida, a diferencia de la anterior excluye a los inventarios para poder proporcionar datos más exactos respecto a la liquidez. En la prueba defensiva se puede apreciar que la empresa cuenta con el 19% de liquidez para poder operar sin recurrir a sus flujos de caja. Analizando el capital de trabajo, nos indica que cuenta con ese saldo para poder responder con las obligaciones con terceros; y por último, el periodo promedio de cobranza, señalando que las cuentas por cobrar de mayor magnitud que están circulando se tardan 56 días en convertirse en efectivo.

4.1.1.4.2. Ratios de gestión

Tabla 12

Ratios de gestión

Ratios de Gestión	2020
Rotación de cuentas por pagar	298
Rotación de caja y bancos	67

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

De acuerdo con la tabla 12, la rotación de cuentas por pagar en la empresa se efectúa en un tiempo estimado de 298 días dentro del periodo especificado. Por otro lado, en la rotación de caja y bancos, se interpreta que la empresa cuenta con liquidez para poder cubrir 67 días de venta.

4.1.1.4.3. Ratios de Solvencia

Tabla 13

Ratio de solvencia

Ratios de Solvencia	2020
Razón de endeudamiento	0.77

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

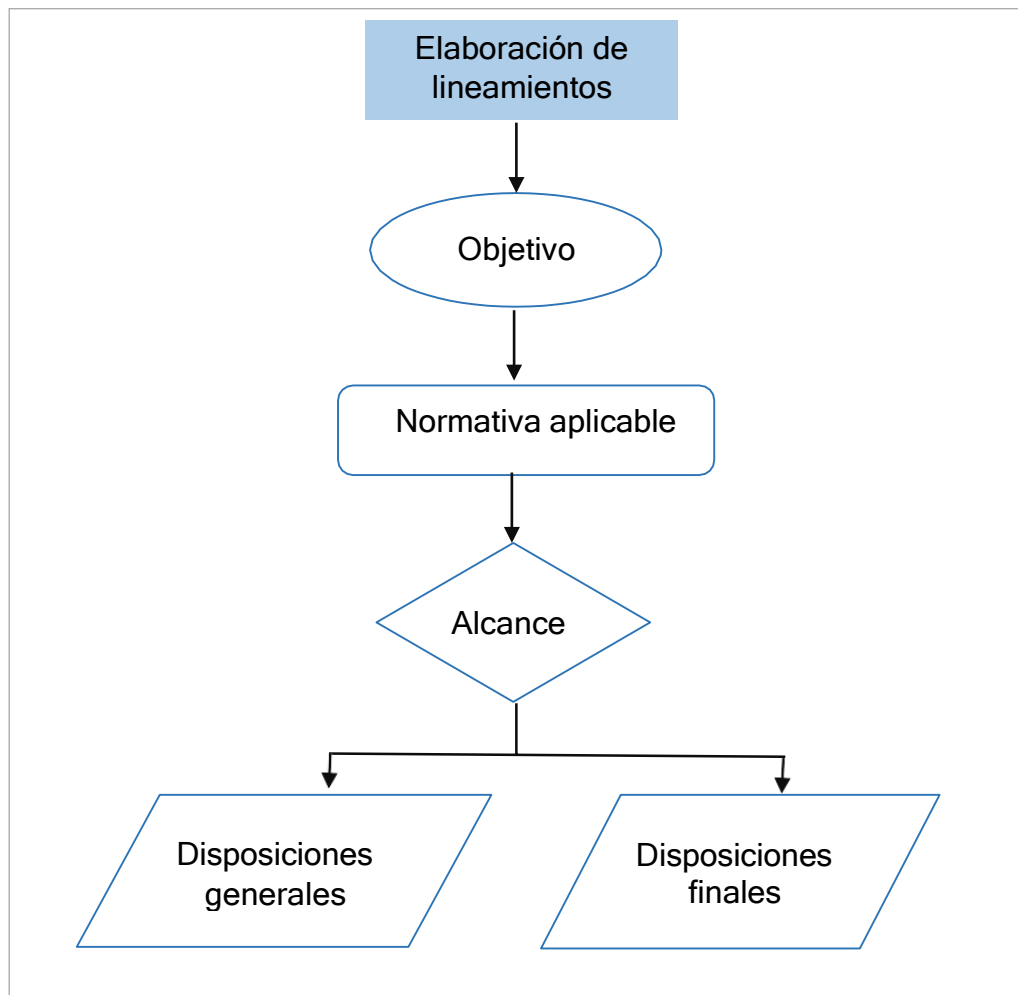
En la tabla 13, se muestra que el 77% de los activos es financiados por acreedores.

4.1.2. Diseñar lineamientos para el uso del contrato forward para la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.

En este punto, mediante recolección de información relevante elaboraremos los lineamientos establecidos para el correcto uso del contrato forward (ver anexo G), de este modo, dar conocimiento de las pautas y requerimientos para su implementación y así, establecer si se adapta o adecuada a sus necesidades que posee dentro de su empresa.

Figura 2

Elaboración de lineamiento para el uso del contrato forward



Elaborado por: Autores.

Según como se observa en la figura 2, primero empezamos por definir el objetivo el cual fue establecer los lineamientos para el eficiente implementación y uso del derivado, como siguiente punto, se tuvo en cuenta la normativa aplicable, donde indicamos cuales son las normas que se encuentran sujetas a su utilización. Luego, delimitamos el alcance, en donde especificamos que los lineamiento planteados eran de carácter obligatorio, asimismo, dentro fijamos las disposiciones generales y finales, cuyo contenido para el caso del primero está constituido por la función del contrato, requisitos, obligaciones y declaraciones de la empresa, plazos, intereses, comisiones y gastos, por otro lado, con respecto a las disposiciones finales, mencionamos algunas reglas que debe tomar en cuenta el empresario al adquirir el contrato.

4.1.3. Análisis del uso del contrato forward en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.

Para poder demostrar que implementar un contrato forward sirve de seguro para contrarrestar las fluctuaciones cambiarias del tipo de cambio y no perjudicar al negocio al momento de realizar sus compras y efectuar sus pagos en los plazos determinados. A continuación, se hará un análisis comparativo si es que la empresa DIREPJA hubiera incluido un contrato forward durante el ejercicio económico del año 2020.

4.1.3.1. Análisis de la importación sin cobertura forward

En el año 2019, la empresa ha tenido un significativo aumento de compras debido a la gran demanda en repuestos en la localidad de Piura, lo que ha ocasionado buscar diferentes opciones a la hora de conseguir la mercadería para poder seguir abasteciendo el negocio con los repuestos necesarios solicitados por los clientes. Por ende, el gerente decidió ir más allá del plano local y extender sus compras en el mercado extranjero, debido a las ofertas que le llegan de diferentes proveedores, siendo de estas de su interés, ofreciendo precios más bajos comparados al mercado nacional.

El año pasado, debido a la emergencia sanitaria presente a nivel global, Direpja recibió por parte de la empresa extranjera la oportunidad de extender sus plazos

de pago a seis meses, esto por ser un cliente recurrente y con un historial perfecto de pago.

La importación fue realizada en el mes de junio, siendo el monto de la factura \$ 87,693.66, teniendo como día de pago hasta el 01 de diciembre del 2020.

Tabla 14

Importación del mes de junio sin cobertura de contrato forward

Importe Factura USD	87,693.66
-Fecha	01/06/2020
-TCV SBS	3.422
-Importe total a pagar en soles	300,088
Pago de la factura (plazo de seis meses)	
-Fecha	01/12/2020
-TCV SBS	3.606
-Importe total a pagar en soles	316,223.34
Diferencia de tipo de cambio	16,135.63

Fuente: Entrevista con el Gerente.

Elaborado por: Autores.

Tal como se aprecia en la tabla 14, el tipo de cambio para el día en que se realizó la importación fue de 3.422, dándonos un importe de S/. 300,088 a pagar, por lo cual, la empresa se proyectó a un tipo de cambio máximo de 3.5, sin embargo, para el 01 de diciembre (día del pago de factura) se observa que la fluctuación del tipo de cambio fue significativa siendo 3.606, resultando como monto a pagar S/. 316,223.34, evidenciándose la diferencia considerable de S/. 16,135.63.

4.1.3.2. Análisis de la importación con cobertura de contrato forward

Para el siguiente análisis, se realizará una simulación del uso de contrato forward para la importación correspondiente al mes de junio, con el fin de evidenciar si es que existe una diferencia y de este modo, poder determinar si incide en su rentabilidad.

Tabla 15*Importación del mes de junio con cobertura de contrato forward*

Importe Factura USD	87,693.66
TC FWRD	3.549
Pago de la factura sin forward	316,223.34
Pago de la factura con forward	311,224.80
Diferencia de tipo de cambio	4,998.54

Elaborado por: Autores.

Como se observa en la tabla 15, si la empresa hubiera adquirido un contrato forward durante el mes de junio, el tipo de cambio pactado sería menor a lo pagado sin contrato forward, pues tendría que pagar S/. 311, 224.80 en lugar de pagar S/. 316,223.34, evidenciándose la relevante diferencia de S/. 4,998.54 de más que desembolsó la empresa por no hacer uso de este derivado.

4.1.3.3. Análisis del Estado de Resultados 2020 con forward

Al implementar el derivado forward, se ve directamente afectado el estado de resultados, pues dentro se incorpora la pérdida o ganancia obtenida por el tipo de cambio.

Tabla 16*Estado de resultados 2020- Sin y con contrato forward*

	Sin Contrato	Con Contrato
Ventas netas	445,540	445,540
Costo de ventas	381,507	381,507
Utilidad Bruta	64,033	64,033
Gastos de administración	3,060	3,060
Gastos de venta	1,500	1,500
Utilidad Operativa	59,473	59,473
Gastos financieros	2,500	2,500
Ganancia/Pérdida por tipo de cambio	16,136	11,137
Utilidad antes de Impuestos	40,837	45,836
Impuesto a la renta	-	-
Utilidad después de Impuestos	40,837	45,836
Dividendos en efectivo	0	0
Utilidad Neta	40,837	45,836

Fuente: Estados Financieros Empresa Direpja Import & Servicios EIRL.

Elaborado por: Autores.

Como se observa en la tabla 16, el uso del contrato forward resultó ser beneficioso para la empresa al permitirle obtener una ganancia por diferencia de cambio de S/. 4,998.54, lo cual impacta de manera relevante al brindarle mayor utilidad neta a la empresa que pasaría de tener S/. 40,837 a S/. 45,836, pudiendo decir, que el contrato aumenta la rentabilidad de la empresa.

4.1.3.4. Análisis de ratios de rentabilidad 2020 aplicando contrato forward

Al poder calcularlos se nos permite evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa.

Tabla 17

Ratio de rentabilidad económica

Ratio rentabilidad	Fórmula	Porcentaje
ROA	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Activos Total}}$	8.15%

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Según se observa en la tabla 17, la utilidad bruta ha aumentado y representa el 8.15% de las ventas, lo cual significa que la empresa tiene una rentabilidad bruta por encima del promedio. Para poder seguir manteniendo un aumento en su rentabilidad debe mantener los costos de ventas al margen con respecto a sus operaciones extranjeras y también mantener a pocos un incremento del margen de ganancia de los repuestos.

Tabla 18

Ratio de rentabilidad financiera

Ratio rentabilidad	Fórmula	Porcentaje
ROE	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Fondos propios}}$	53.11%

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Como se muestra en la tabla 18, la productividad en el uso de los recursos propios y de los inversionistas es del 53.11%, es decir que, por cada SOL invertido, el inversionista gana 0.53 centavos. Dando por hecho, que el ROE es

mayor al ROA, entonces se deduce que, al endeudarse para hacer una compra a un proveedor extranjero, ha solicitado un producto financiero y poder adquirir este seguro con el banco para poder cubrir con esta deuda, teniendo en cuenta que se está apalancando a la empresa y generando mayor rentabilidad financiera, beneficiando este endeudamiento a los accionistas.

Tabla 19

Ratio de rentabilidad patrimonial

Ratio rentabilidad	Fórmula	Porcentaje
Rentabilidad patrimonial	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	33.42%

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Tal como se aprecia en la tabla 19, por cada sol que el dueño mantiene durante el periodo 2020, le retornará un rendimiento del 33.42% sobre su patrimonio, es decir, este ratio mide la capacidad para generar utilidad a favor del dueño.

Tabla 20

Ratio de margen de utilidad bruta

Ratio rentabilidad	Fórmula	Porcentaje
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	14.37%

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Como se observa en la tabla 20, la utilidad bruta representa el 14.37% de las ventas, antes de deducir los costos, gastos e impuesto; porcentaje que se mantiene con el uso del contrato forward.

Tabla 21

Ratio de margen neto de utilidad

Ratio rentabilidad	Fórmula	Porcentaje
Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	10.29%

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Como se observa en la tabla 21, la utilidad neta de representa el 10.29% de las ventas, luego de deducir los costos, gastos e impuesto lo cual significa que la empresa ha aumentado su rentabilidad en comparación de no aplicar un derivado financiero en sus operaciones mercantiles.

4.1.3.5. Análisis indicadores relacionados a la rentabilidad 2020 aplicando contrato forward

4.1.3.5.1. Ratios de liquidez

Los ratios de liquidez, son aquellos indicadores que miden la liquidez de una empresa en un corto periodo, es decir, su destreza para poder hacer frente a sus obligaciones financieras en un corto plazo.

Tabla 22

Ratios de liquidez

Ratios de Liquidez	2020
Razón corriente	1.20
Razón ácida	0.37
Prueba defensiva	20.64
Capital de trabajo	83,574
Rotación de cuentas por cobrar	56

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

Respecto a la tabla 22, la liquidez general es de 1.20 esto quiere decir que por cada sol de deuda al corto plazo, la empresa contaría con s/. 1.20 para pagarla vs. s/1.17 sin el contrato forward. La prueba ácida, nos arroja que los activos más líquidos de la empresa serían 0.37 mayores que los compromisos a corto plazo vs 0.35 sin el uso del derivado. En la prueba defensiva nos muestra que la empresa cuenta con el 21% de liquidez para poder operar sin recurrir a sus flujos de caja. Por otro lado, analizando el capital de trabajo, nos indica que contamos con capacidad económica para responder una vez liquidadas las obligaciones con terceros de s/83,574 vs s/73,576 sin contrato; y por último, se puede apreciar que las cuentas por cobrar tardan en convertirse en efectivo cada 56 días, para ambos escenarios.

4.1.3.5.2. Ratios de gestión

Tabla 23

Ratios de gestión

Ratios de Gestión	2020
Rotación de cuentas por pagar	298
Rotación de caja y bancos	70.91

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

De acuerdo con la tabla 23, la rotación de cuentas por pagar en la empresa se efectúa en un tiempo estimado de 298 días. Por otro lado, en la rotación de caja y bancos, se interpreta que la empresa cuenta con liquidez para cubrir 71 días de venta vs a 67 días sin contrato forward.

4.1.3.5.3. Ratios de Solvencia

Tabla 24

Ratio de solvencia

Ratios de Solvencia	2020
Razón de endeudamiento	0.76

Fuente: Estados Financieros año 2020.

Elaborado por: Cueva y Merino.

En la tabla 24, se muestra que el 76% de los activos es financiados por acreedores.

4.1.4. Contrastación de hipótesis

Para realizar la contrastación de la hipótesis aplicamos la prueba "t" para medias de dos muestras emparejadas, el cual nos permitió establecer una comparativa entre la rentabilidad sin cobertura de contrato forward y la rentabilidad con cobertura durante el periodo 2020, y a su vez, poder determinar si el contrato forward influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L. Por ello, hemos considerado establecer dos hipótesis, con nivel de significancia de 5%:

-Hipótesis Nula (H₀): El contrato forward no influye significativamente en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales EIRL.

-Hipótesis Alternativa (H1): El contrato forward si influye significativamente en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales EIRL.

Tabla 25

Comparación de rentabilidades

Ratios de Rentabilidad	Sin Contrato	Con Contrato
ROA	0.07	0.08
ROE	0.47	0.53
Rentabilidad patrimonial	0.32	0.33
Margen de utilidad bruta	0.14	0.14
Margen neto de utilidad	0.09	0.10

Fuente: Estados financieros de la empresa Direpja Import, periodo 2020.
Elaborado por: Autores.

Como se observa en la tabla 25, se presenta la diferencia de los ratios de rentabilidad obtenidos de los estados financieros del periodo 2020, luego de realizar una comparativa entre los estados sin cobertura y los estados con cobertura. Cuyos datos, se van a utilizar para contrastar la hipótesis y poder delimitar si hay una influencia significativa o no.

Tabla 26

Prueba t para medias de dos muestras emparejadas

	Sin Contrato	Con Contrato
Media	0.22	0.24
Varianza	0.03	0.04
Observaciones	5	5
Grados de libertad	4	
Estadístico t	-1.77	
P(T<=t) una cola	0.08	
Valor crítico de t (una cola)	2.13	

Fuente: Prueba estadística t.
Elaborado por: Autores.

Como se muestra en la tabla 26, nos indica los valores obtenidos al aplicar la prueba estadística, de los cuales se tomó el valor del estadístico t y del valor crítico para evaluar la hipótesis.

Según la prueba estadística t, nos menciona lo siguiente:

- Si el valor estadístico t es menor que el valor crítico se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis del investigador.

- Si el valor estadístico t es mayor que el valor crítico se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis del investigador.

A partir de lo anterior, se observa que el valor de estadístico “ t ” es -1.77 y el valor crítico es 2.13 , por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, es decir, que el contrato forward no influye significativamente en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales EIRL.

4.2. Discusión de resultados

En la presente investigación, se presentaron limitaciones relacionadas a la información solicitada para el desarrollo del estudio de las variables, siendo la causa principal la falta de organización con respecto a sus documentos, trayéndonos como consecuencia, la elaboración paulatina de los estados financieros y por consecuente, demora en sus análisis.

A pesar, de lo mencionado anteriormente, se pudo lograr los objetivos planteados, donde para poder determinar la influencia del contrato forward en la rentabilidad de la empresa de estudio, se ejecutó lo siguiente:

En el objetivo N°1, se realizó un análisis financiero a nivel general respecto a los estados elaborados, el cual se mostró un análisis vertical y la influencia en porcentajes respecto al activo frente al pasivo y patrimonio, a su vez, respecto a los ratios financiero y económicos de rentabilidad y relacionados a esta, fueron aplicados los antes mencionados, estados de situación financiera y de resultados de la empresa, permitiendo determinar cuál es el rendimiento del capital, al medir de esta manera sus fondos propios, dando como resultado de 47.32%, comprendiendo de esta manera que, se tiene una ganancia regular, apoyándose en el ratio de rentabilidad sobre los activos, el cual mide el beneficio económico respecto al activo total, teniendo como resultado un 7.33%. Cabe señalar que, esto se asemeja a lo aplicado en la tesis de Rosales y Velásquez (2018), quienes mediante la aplicación de todos los ratios financieros y económicos, obtuvieron resultados que les permitió evidenciar y demostrar dónde surgen los problemas de la rentabilidad en la empresa. Así mismo, al igual que los autores mencionados anteriormente, Flores (2018) sostiene que los indicadores financieros son herramientas para poder ayudar a relacionar las cuentas de los estados financiero con el objetivo de poder analizar la situación socioeconómica de esta, de este modo, se puede dejar evidencia que al realizar un análisis de rentabilidad se obtiene una mayor información respecto a la situación de la empresa.

Con respecto al objetivo N°2, se elaboraron lineamientos para implementar un contrato forward, según una perspectiva legal y técnica, con el objetivo de generar un ahorro significativo en los costos de compra totales de las importaciones que realiza la empresa, utilizando este tipo de derivados financieros. Teniendo

como resultado, una guía normativa para poder hacer uso de este instrumento financiero, pues este escenario también se asemeja en lo expuesto en la investigación de Kometter (2012) donde se muestra y señala que al implementar este tipo de lineamientos y políticas para hacer frente al riesgo cambiario sirve de mucha utilidad, dado que un contrato forward ayuda a dar una estabilidad contra el tipo de cambio al momento de realizar operaciones extranjeras ya sea de compra o venta.

En el objetivo N°3 que hace referencia al análisis del uso del contrato forward en la rentabilidad de la empresa, se obtuvo como resultado que la rentabilidad aumentó con la cobertura de este derivado, pues tal como se aprecia en la tabla 14, la importación realizada en el mes de junio afectó a la liquidez de la empresa al evidenciarse la gran diferencia existente entre el tipo de cambio al 01/06/2020, el cual era 3.422 dando un importe a pagar de S/. 300,088; con respecto al día de pago 01/12/2020 cuyo tipo de cambio fue de 3.606, obteniendo como monto a pagar S/. 316,223.34. Por otro lado, en la tabla 15, se evidenció como el pactar un tipo de cambio fijo mediante un contrato forward, fue beneficioso para el pago de la factura, ya que el tipo de cambio pactado fue menor al día de pago, siendo 3.549, cuyo desembolso total a pagar fue de S/. 311,224.80, donde claramente se observa una diferencia por el tipo de cambio de S./ 4,998.54, el cual para la empresa resulta ser favorable al reducir el gasto financiero proyectado. De acuerdo a lo mencionado y en concordancia con Cochachi (2020) quien en su trabajo de investigación también realizó un análisis sin cobertura y con cobertura de las compras, mencionan que este derivado aumentó la rentabilidad de la empresa de estudio, pues la ganancia obtenida por el tipo de cambio adquirida mediante el contrato se verá reflejada en el estado de resultados que al incrementar genera que la utilidad aumente, haciéndola por lo tanto más rentable. No obstante, a diferencia del autor anteriormente mencionado, Caballero et. al (2019) nos especifica que, al finalizar el análisis de la implementación de un derivado financiero, llegó a la conclusión que el contrato forward era el menos adecuado para su empresa de estudio, debido a que el tipo de cambio pactado del contrato forward fue mayor al día del pago de la factura.

Ante lo expuesto anteriormente, relacionado a la contrastación de la hipótesis de estudio, se rechaza la hipótesis planteada a lo largo del trabajo de investigación, dado que se demuestra que el contrato forward si influye en la rentabilidad de la empresa pero no de manera significativa, ya que después de haber realizado una comparación entre la rentabilidad antes y después del uso de contrato, y a su vez, haber aplicado la prueba estadística t se considera que la diferencia obtenida no resulta ser muy representativa para la empresa.

CONCLUSIONES

- La rentabilidad de la empresa a inicios del periodo 2020, según los ratios económicos aplicados, nos demuestran que el nivel de rentabilidad neta es del 9.17% dando a entender que el rendimiento de las operaciones y la forma como son asignados los precios a los productos es regular pero se puede mejorar. En la parte financiera, la liquidez de la empresa se encuentra escasa ya que el activo corriente es 1.17 veces más que el pasivo corriente, concluyendo que su capacidad de pago de las deudas de la empresa es baja.
- Se elaboraron lineamientos para la correcta elección, adecuación e implementación del contrato forward con el fin de brindar el conocimiento necesario para su pertinente uso y beneficio dentro de las operaciones extranjeras que realice a lo largo de su vida económica.
- Un contrato forward no influye significativamente en la rentabilidad de la empresa, ya que a pesar de otorgarle un ahorro de 4,998.54, la variación no es tan representativa al comparar los ratios de rentabilidad, obteniendo un mínimo incremento en el ROA de 7.33% a 8.15% y con respecto al ROE, pasó de 47.32% a 53.11%.

RECOMENDACIONES

- En el ámbito financiero, evaluar sus estados financieros y apliquen cada fin de periodo indicadores, para que se puedan tener una proyección económica y financiera de la empresa, de esta manera generen rentabilidad para esta y mantengan una liquidez constante que genere solvencia en sus operaciones.
- Actualizar de forma constante los lineamientos para aplicar un contrato forward debido a que sirve de mucha utilidad en las operaciones que realiza la empresa con proveedores financieros, de esta manera, se pueda seguir asegurando de los riesgos cambiarios en el mercado externo.
- Comparar los tipos de cambio que te ofrecen las diversas entidades financieras, para poder escoger la que mejor se adecue a tu presupuesto y así, definir bien tu caja y tus obligaciones tanto con proveedores extranjeros y nacionales.
- Son escasas las investigaciones realizadas sobre derivados financieros, específicamente sobre contrato forward, lo que evidencia y demuestra la falta de conocimiento sobre el tema, por ello, creemos conveniente que se debe incluir dentro del silabo estudiantil, para de esta forma, contribuir con los empresarios al brindarles estas herramientas financieras que contribuyen a su beneficio económico y comercial.

REFERENCIAS

- Altamirano, C. (2015). *El forward de divisad como estrategia fiannciera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas del sector automotriz en el distrito de Trujillo-periodo 2014*. Trujillo.
- Ancho, R. (2019). *El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones de la Empresa Jp Pallets S.A.C en Huachipa, 2018*. Lima.
- Andocilla, J. (2017). *Derivado financieros: viabilidad para su implementación en el actual mercado bursatil del Ecuador* . Guayaquil.
- Arizola, M., & Cardenas, Y. (2018). *Implementación del flujo de caja como herramienta de gestión financiera para reducir el endeudamiento de la empresa Comaco Arizola EIRL, Chepen, 2017*. Trujillo.
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. (2021). *Fluctuación cambiaria* .
- Banco Central de Reserva del Perú. (2018). *La cobertura cambiaria: Los forwards de divisas*. Lima: BCRP.
- Banco Internacional del Perú. (2021). *Modelo de contrato forward* . Lima.
- BBVA Banco Continental. (2016). *Mercados de Derivados en Perú*. Lima.
- Bermudez, E. (2018). *Tipo de cambio e inflación en el Perú*. Trujillo.
- Bravo, F. (2018). *Investigación de los derivados financieros y su incidencia en la volatilidad de los precios de la producción de túberculos en el cantón Salcedo, provincia de Cotopaxi en el año 2017*. Latacunga.
- Caballero, J., Mascco, F., & Pacoricuna, E. (2019). *Implementación de políticas de minimización del riesgo cambiario para la empresa "Fullmotorcycle"*. Lima.
- Cañote, A., Conchucos, M., & Pereyra, J. (2019). *El forward como estrategia financiera para disminuir el riesgo cambiario en la empresa Kapeco SAC-periodo 2017*. Lima.
- Caraballo, E. (2013). *Análisis de la rentabilidad*. Universidad del Pais Vasco, Departamento de Economía Financiera I, Vasco.
- Castillo, L. (2019). *Propuesta de mejora de los factores relevantes de la rentabilidad de la empresa comercializadora y distribuidora Prisma E.I.R.L Piura-2018*. Piura.
- Centro Europeo de Postgrado y Empresa. (2021). *Rentabilidad Económica*. Madrid: Centro Europeo de Postgrado y Empresa - All rights reserved.

- Cochachi, K. (2020). *Relación entre el contrato forward de divisas y el riesgo cambiario de la empresa grupo San Luis Perú SAC, Ate 2019*. Tesis de pregrado, Universidad Peruana de las Américas., Escuela de contabilidad y finanzas, Lima. Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/1160>
- Cuadros, R., Rojas, C., & Vargas, H. (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Apple Glass peruana S.A.C 2015*. Lima.
- Diaz, E. (2017). *La rentabilidad y su importancia en una empresa*. Informe de Macroeconomía I, Universidad Católica de Santo Domingo, Santo Domingo.
- Económicas CUC. (Enero - Diciembre de 2014). Operaciones de derivados. *Económicas CUC*, 29(29).
- Enriquez, R. (10 de 06 de 2016). *Taem Perú Consulting*. Obtenido de Taem Perú Consulting: <https://taemperuconsulting.com/contratos-forward/>
- Farfán, A. (2019). *La planificación financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa Inmobiliaria Santa Margarita sociedad anónima cerrada de Piura, periodo 2016-2017*. Piura.
- Flores, L. (2018). *Rentabilidad y el crecimiento financiero de la empresa Estación de Servicios RETA S.A.C años 2015-2017*. Piura .
- Herrera, O. (2015). *El mercado de divisas y el tipo de cambio*. Tarapoto.
- Kometter, E. (2012). *El forward de divisas en el Perú, mecanismo de gestión de riesgo financiero. Caso: Interbank*. La Molina. Recuperado el Octubre de 2012
- Kozikowski, Z. (2013). *Finanzas Internacionales*. Mcgraw-hill.
- Marroquín, E. (2021). *Trtamiento fiscal de las fluctuaciones cambiarias*. Mexico.
- Mejía, C. (2012). *La Importancia de medir la rentabilidad*. Medellín: Documentos Planning .
- Méndez, D. (18 de Noviembre de 2019). *Numdea*. Obtenido de Operaciones financieras : <https://numdea.com/operaciones-financieras.html>
- Millan, C. (2019). *El riesgo cambiario y la relación con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp S.A del distrito de la Victoria, Lima 2017-2018*. Lima.
- Montaño, F. (2016). *Análisis de productos y servicios de inversión*. Málaga: IC Editorial.
- Montero, E. (2017). *Forward como cobertura del riesgo cambiario en la rentabilidad de las empresas exportadoras agrícolas de la irrigación Pampas de Majes en Arequipa*. Tacna.

- Nieves, A., & Melo, V. (2019). *Analizar el riesgo cambiario en la empresa importadora RENOBOY S.A a través de la aplicación de un derivado "forward"*. Medellín.
- Pacheco, C. (2016). *Las finanzas y los negocios internacionales, su impacto en la competitividad*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Peláez, M., & Pulgarín, L. (2021). *Propuesta para la mitigación de riesgo cambiario a través de uso de derivados en un agente de carga internacional en Colombia*. Medellín.
- Pérez-Carballo, J. (2015). *La Gestión Financiera de la Empresa*. Esic Editorial.
- Romero, Y. (2020). *Forward Non-Delivery opción para mitigar el riesgo cambiario*. Bogotá.
- Rosales, S., & Velasquez, D. (2018). *Relación entre la gestión del riesgo cambiario y la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular, Lima, 2018*. Lima.
- Salazar, B. (14 de Diciembre de 2017). *ABC Finanzas.com*. Obtenido de Conceptos básicos financieros : <https://abcfianzas.com/finanzas-personales/egresos/>
- Sigüeñas, S. (2019). *Contrato de forward de divisas y su incidencia en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019*. Lima.
- Tello, L. (2017). *El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem S.A.C*. Lima.
- Terry, M. (2019). *El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 – 2018*. Tesis para obtener título profesional, Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias empresariales, Huráz.
- Umbo, A. (2019). *El arrendamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de Perú en el periodo 2016 y 2017*. Piura.
- Vargas, J. (2019). *El financiamiento y su influencia para mejorar la rentabilidad de las empresas comercializadoras de vehiculos del Perú: Caso Nor Autos Piura SAC, Piura, 2018*. Piura.
- Vásquez, J. (2020). *Forward de tipo de cambio y su incidencia en el riesgo cambiario de empresas exportadoras en el periodo 2015-2018*. Lima.
- Zuñiga, I. (2018). *Aplicación de fondos propios como fuentes de financiamiento para obtener liquidez y rentabilidad empresarial en la constructora Rodema SAC*. Piura.

ANEXOS

Anexo A. Matriz de consistencia

TÍTULO	PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
"Contrato forward y su influencia en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020, Piura."	<u>Problema General</u> ¿Cuál es la influencia del contrato forward en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020?	<u>Objetivo General</u> Determinar la influencia del contrato de forward en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.	<u>Hipótesis General</u> El contrato forward influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.	<u>Variable Independiente:</u> -Contrato forward <u>Dimensiones</u> -Contrato forward -Cobertura cambiaria -Flujo de caja.	<u>Tipo de investigación:</u> -Básica <u>Nivel de investigación:</u> -Descriptiva <u>Diseño de investigación:</u> -No experimental <u>Población:</u> -Conjunto de estados financieros de la empresa
	<u>Problemas Específicos</u> - ¿Cuál es el nivel de rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020? - ¿Existen lineamientos para el uso contrato forward en la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020? - ¿Cuál es el uso del contrato forward en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020?	<u>Objetivos Específicos</u> -Analizar el nivel de rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020. -Diseñar lineamientos para el uso contrato forward en la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020. -Analizar el uso del contrato forward en la rentabilidad de la empresa importadora Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L, Piura, año 2020.	<u>Hipótesis Especificas</u> -El nivel de rentabilidad de la empresa se vio afectado por la fluctuación del tipo de cambio -Los lineamientos diseñados influyen positivamente para el uso del contrato forward en la empresa importadora. -El uso del contrato forward repercute de manera positiva en la rentabilidad de la empresa.	<u>Variable Dependiente:</u> -Rentabilidad <u>Dimensiones</u> -Rentabilidad financiera -Rentabilidad económica -Indicadores financieros	<u>Muestra:</u> -Estado de situación financiera y estado de resultados periodo 2020

Anexo B. Guía de entrevista

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO

Facultad de Ciencias Económicas

GUÍA DE ENTREVISTA

I. Presentación

Señor César Augusto Farfán Nole, contador de la empresa, nosotros somos Anthony Braian Cueva Zelada con ID:000157007 y Sandra Lucero Merino Valencia con ID:000189013, estudiantes de la Universidad Privada Antenor Orrego, nos dirigimos a usted para conocer su opinión respecto al tema a tratar sobre nuestra investigación. Agradecemos de antemano su atención. Gracias.

II. Objetivo:

La presente guía de entrevista tiene como finalidad recolectar información relacionada a derivados financieros, en específico de contratos forward.

III. Variable:

Contrato Forward

IV. Dimensiones:

- Contrato Forward
- Cobertura cambiaria
- Flujo de caja

V. Datos Generales:

Empresa: Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L

Ruc: 20602191746

Nombre del entrevistado: César Augusto Farfán Nole.

Cargo: Contador

VI. Preguntas:

1. ¿Tiene conocimiento de los derivados financieros, como el contrato forward?
2. ¿La empresa sabe de las ventajas del uso de los contratos forward?
3. ¿Poseen algún seguro para evitar la fluctuación cambiaria de sus importaciones?
4. ¿Si la empresa realiza importaciones a corto plazo, como maneja el pago de estas?
5. ¿Se tiene conocimiento que aplicar un contrato forward puede generar ganancia?
6. ¿Tiene conocimiento que el no aplicar un derivado financiero puede ocasionar pérdidas y desbalance en su flujo de caja?
7. ¿La liquidez de la empresa se vio afectada al pagar las importaciones realizadas en moneda extranjera?

Anexo C. Resumen de la entrevista

RESPUESTAS DE LA GUÍA DE ENTREVISTA APLICADA

1. ¿Tiene conocimiento de los derivados financieros, como el contrato forward?

-No, la verdad es que es no conozco del tema, pero sé la función cumplen los derivados, sin embargo, desconozco totalmente cuales son los tipos que existen en nuestro país. Realmente, es un tema nuevo para mí.
2. ¿La empresa sabe de las ventajas del uso de los contratos forward?

-Como te repito, no tengo conocimiento sobre ningún derivado, por lo tanto, desconozco de las ventajas que este ofrece.
3. ¿Poseen algún seguro para evitar la fluctuación cambiaria de sus importaciones?

-Respecto a las operaciones que realiza la empresa, tengo conocimiento que existe un acuerdo entre ambas partes, donde se establecen el monto total a pagar en dólares al tipo de cambio actual de acuerdo a los plazos establecidos. Por ende, no cuenta con un seguro para poder evitar la fluctuación del valor de la moneda extranjera.
4. ¿Si la empresa realiza importaciones a corto plazo, como maneja el pago de estas?

-Te explico, la empresa extranjera nos brinda la modalidad de pago de cancelar el 50% de la factura el día de la compra y el otro 50% después de tres meses, es decir cuando llega a nuestro país la mercadería. Para efectuar el pago, se realizan dos transferencias con el tipo de cambio del día, cuyo monto a pagar se incrementa por la comisión que cobra el banco.
5. ¿Se tiene conocimiento que aplicar un contrato forward puede generar ganancia?

-No, no sabía que este tipo de derivados podían generar ganancia. Me está entrando mucha curiosidad sobre el tema que me comentan.

6. ¿Tiene conocimiento que el no aplicar un derivado financiero puede ocasionar pérdidas y desbalance en su flujo de caja?

-Sí, tengo conocimiento respecto al desbalance que está ocasionando realizar este tipo de operaciones con proveedores extranjeros, y esto lo noto al momento de revisar la información financiera que tiene la empresa respecto a los costos que tienen presupuestados, ya que se nota que al momento de realizar un pago con estos proveedores se está desembolsando más dinero de lo que se había pactado.

7. ¿La liquidez de la empresa se vio afectada al pagar las importaciones realizadas en moneda extranjera?

-Sí, la empresa se ve afectado en la liquidez, ya que está saliendo dinero de más de la caja; y cuando el pago de la importación era más de lo proyectado, Jair les solicitaba a sus proveedores nacionales que extendieran un poco los plazos de pago.

Anexo D. Guía de revisión documental

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO

Facultad de Ciencias Económicas

GUÍA DE REVISIÓN DOCUMENTAL

Objetivo	Analizar la rentabilidad de la empresa basándose en el conjunto de los estados financieros correspondientes al periodo 2020 de la empresa Direpja Import Y Servicios Generales E.I.R.L
-----------------	--

I. Variable:

Rentabilidad

II. Dimensiones:

-Rentabilidad Financiera

-Rentabilidad Económica

-Indicadores financieros

III. Datos Generales:

Empresa: Direpja Import y Servicios Generales E.I.R.L

Ruc: 20602191746

Nombre del entrevistado: César Augusto Farfán Nole.

Cargo: Contador

IV. Información requerida:

Documento	Observación
Acuerdos de compra con proveedores extranjeros	
Estados financieros	
Reporte de compras y ventas	

Anexo E. Estado de situación financiera periodo 2020 - sin contrato forward

DIREPJA IMPORT Y SERVICIOS GENERALES E.I.R.L

BALANCE GENERAL DE SITUACIÓN FINANCIERA 2020

ACTIVO		2020
Caja y Bancos	S/.	82,754
Cuentas por cobrar	S/.	69,735
Otras cuentas por cobrar	S/.	-
Existencias	S/.	351,250
Total Activo Corriente	S/.	503,739
Propiedad, planta y equipo	S/.	110,540.00
(-) depreciación acumulada	S/.	56,979
Otros Activos	S/.	-
Total Activo No Corriente	S/.	53,561
TOTAL ACTIVO	S/.	557,300
PASIVO		
Obligaciones Financieras	S/.	95,907
Cuentas por pagar comerciales	S/.	315,620
Tributos por pagar	S/.	2,500
Otras obligaciones financieras - terceros	S/.	16,136
Total Pasivo Corriente	S/.	430,163
Deudas de largo plazo	S/.	-
Total Pasivo No Corriente	S/.	-
TOTAL PASIVO	S/.	430,163
PATRIMONIO		
Capital	S/.	86,300
Utilidades retenidas	S/.	-
Resultados del ejercicio	S/.	40,837
TOTAL PATRIMONIO	S/.	127,137
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/.	557,300

Anexo F. Estado de situación financiera periodo 2020 - con forward

DIREPJA IMPORT Y SERVICIOS GENERALES E.I.R.L

BALANCE GENERAL DE SITUACIÓN FINANCIERA 2020

ACTIVO		CON CONTRATO
Caja y Bancos	S/.	87,753
Cuentas por cobrar	S/.	69,735
Otras cuentas por cobrar	S/.	-
Existencias	S/.	351,250
Total Activo Corriente	S/.	508,738
Propiedad, planta y equipo	S/.	110,540.00
(-) depreciación acumulada	S/.	56,979
Otros Activos	S/.	-
Total Activo No Corriente	S/.	53,561
TOTAL ACTIVO	S/.	562,299
PASIVO		
Obligaciones Financieras	S/.	95,907
Cuentas por pagar comerciales	S/.	315,620
Tributos por pagar	S/.	2,500
Otras obligaciones financieras - terceros	S/.	11,137
Total Pasivo Corriente	S/.	425,164
Deudas de largo plazo	S/.	-
Total Pasivo No Corriente	S/.	-
TOTAL PASIVO	S/.	425,164
PATRIMONIO		
Capital	S/.	86,300
Instrumentos Financieros	S/.	4,999
Resultados del ejercicio	S/.	45,836
TOTAL PATRIMONIO	S/.	137,135
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/.	562,299

Anexo G. Lineamientos para el uso del contrato forward

	Elaboración de lineamientos para implementación de contrato forward		
Codificación:	Versión:	Vigencia	Página:
GT-ELCF-001	1	01 de XXX de 20XX	1 de 10

Aprobación del documento

Firma

Elaboró: Anthony Braian Cueva Zelada Sandra Lucero Merino Valencia	
Revisó: CPP. Responsable general del área contable	
Aprobó: Jaime Gerente General de la empresa	

Control de Revisiones

Revisión	Fecha de revisión	Consideración de cambios en el documento
0		

	Elaboración de lineamientos para implementación de contrato forward		
Codificación:	Versión:	Vigencia	Página:
GT-ELCF-001	1	01 de XXX de 20XX	2 de 10

Contenido

Página	
I. Introducción.....	1
II. Glosario	2
III. Objetivo	3
IV. Normatividad aplicable.....	4
V. Alcance	5
VII. Lineamientos	6
Involucrados	
Tipos	
Plazo	
Terminos y Condiciones	
Restricciones	
VIII. Anexos	10

	Elaboración de lineamientos para implementación de contrato forward		
Codificación:	Versión:	Vigencia	Página:
GT-ELCF-001	1	01 de XXX de 20XX	3 de 10

I. Introducción

Nosotros como tesistas, hemos definido y emitimos los siguientes Lineamientos con fundamento en el artículo 221 de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y el Manual de Instrumentos Financieros emitidos por el Ministerior de Economía y finanzas, que facult+Q14:V26an y establecen normas, criterios, plazos y procedimientos para poder utilizar de manera correcta este tipo de derivados financieros.

En este sentido, los lineamientos que se emiten en el presente, servirán para facilitar el entendimiento y comprensión del área gerencial, administrativa y contable respecto a este de tipo de derivado financiero, forward, para poder aumentar el rendimiento, también poder realizar el cumplimientos de los objetivos y metras trazadas por la empresa. Por lo anterior, con los presentes Lineamientos es posible contribuir a la optimización y mejora del uso de los recursos de la empresa, mediante diversos criterios relacionado con las compras de mercadería en el extranjero, así de esta manera, pueda esta seguir progresando y cumpliendo con su respectiva misión, visión y objetivos, respecto al tema.

	Elaboración de lineamientos para implementación de contrato forward		
Codificación:	Versión:	Vigencia	Página:
GT-ELCF-001	1	01 de XXX de 20XX	4 de 10

II. Glosario

Contrato: Es el acuerdo para crear, regular, modificar o extinguir una relación jurídica dentro de los alcances de la Ley y de los presentes lineamientos.

Forward: Acuerdo de compra o venta de un activo subyacente en una fecha determinada y a un tipo de cambio preestablecido en la fecha que se pacta el contrato.

Riesgo Equivalente: Se denomina así a una porción del valor de una operación abierta que representa el monto probable de pérdida de dicha operación. En ocasiones, previo a pactar un contrato de derivados, la institución financiera podría solicitar que se deposite como garantía un monto que representa el riesgo equivalente de la operación, a fin de que éste funcione como garantía. El riesgo equivalente aumenta y disminuye en función a la probabilidad de pérdida.

Riesgo cambiario: Riesgo atribuible a la posibilidad que ocurra una depreciación de la moneda que se mantiene en cartera y que, a consecuencia de ella, se produzca una pérdida de capital (o una reducción de la riqueza de una persona).

Spot: Se refiere a una transacción establecida a una fecha valor "normal" en el mercado. Específicamente el spot date se establece como dos días financieros posteriores a la fecha de transacción. Las transacciones en las cuales la fecha valor se fija en periodos posteriores a la fecha spot son denominadas transacciones "a término".

Tipo de cambio Forward: Tasa de cambio futura entre divisas pactada en el marco de un contrato forward, representando la obligación que tiene una de las partes en comprar/vender activos subyacentes a ese tipo de cambio.

Forward con entrega (delivery): son aquellas operaciones en las que al vencimiento se intercambia el bien o el monto pactado de las monedas/divisas establecidas en el contrato.

Forward sin entrega (non delivery): son aquellas operaciones que al término del contrato se compensan únicamente las ganancias o pérdidas de los precios de los bienes o de los montos cambiarios que resulta de aplicar la diferencia entre el precio o tipo de cambio pactado y el precio o tipo de cambio spot al vencimiento sobre el monto (nacional) establecido en el contrato forward.

	Elaboración de lineamientos para implementación de contrato forward		
Codificación:	Versión:	Vigencia	Página:
GT-ELCF-001	1	01 de XXX de 20XX	5 de 10

III. Objetivo

La finalidad del presente es elaborar y definir los lineamientos para la implementación de un contrato forward dentro de la empresa, y lo pueda aplicar al momento de realizar sus operaciones con moneda extranjera, siendo este un compromiso entre dos partes, donde una de las partes se compromete a comprar, y la otra a vender, por el cual en una fecha futura una de las partes se compromete a comprar y la otra a vender.

IV. Normativa Aplicable

- Informe N.º 088-2019-SUNAT/7T0000 basado en el Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta.
- Ley N° 26702. Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Ley número. Publicada el 6 de diciembre de 1996 y sus reformas.
- Las normas tributarias que hacen referencia a los instrumentos financieros derivados están contenidas en los Decretos Legislativos N° 970 y N° 979.AE20
- Manual de instrumentos financieros emitido por el Ministerio de economía y finanzas - Dirección General de endeudamiento y tesoro público. Publicación 13 de Julio del 2012.
- Código Civil Peruano - Decreto Legislativo 295. Promulgado el 24 de julio del 1984

	Elaboración de lineamientos para implementación de contrato forward		
Codificación:	Versión:	Vigencia	Página:
GT-ELCF-001	1	01 de XXX de 20XX	6 de 10

Lineamientos para implementación de contrato forward

V. Alcance

Los presentes lineamientos son de carácter obligatorio para el área contable, comercial y administrativa que manejan los recursos de la empresa y se encargan de todo tipo de coordinación que corresponda al manejo de los recursos y control de gasto de esta.

Disposiciones Generales

Función del contrato

1. La empresa en el desarrollo de sus actividades internas, ha venido celebrando con los proveedores de los productos que importa y comercializa, contratos de compraventa con pago diferido que se encuentran sustentados en facturas, títulos valores, letras, pagarés, cartas de crédito u otros documentos de contenido crediticio.
2. Mediante el presente contrato se regulan las condiciones que regirán las operaciones que involucran un contrato forward sobre los Títulos que la empresa incluya en la comunicación escrita que envíe a la entidad financiera que más se adecue a sus beneficios de acuerdo al formato que se ha definido en el anexo 1, siendo esta parte del Contrato.
3. Queda expresamente establecido que este Contrato no constituye por sí mismo un contrato de mutuo dinerario ni ninguna otra forma contractual similar, sino que únicamente establece la regulación supletoria a la que se sujetarán las partes, en relación a (i) los mecanismos para la realización de operaciones de Forward (ii) la celebración del Contrato, (iii) la ejecución de las prestaciones a cargo de cada una de las partes, (iv) las medidas aplicables ante eventuales incumplimientos; así como, (v) las demás disposiciones que regirán las relaciones contractuales que bajo la modalidad de forward que podrán entablar las partes. En tal sentido, la sola suscripción del presente documento no origina obligación alguna para ninguna de las partes, sino tan sólo la posibilidad de realizar operaciones de Forward mediante los mecanismos y formalidades detallados en este Contrato.

Valor de transferencia

4. El valor de transferencia de los derechos representados en los documentos de contenido crediticio será el equivalente al importe que resulte de aplicar la tasa de descuento determinada por la entidad financiera al valor nominal de los documentos de contenido crediticio. Teniendo en cuenta que el valor de transferencia no incluye los tributos, retenciones o deducciones aplicables.
5. El valor total de transferencia materia del Contrato será pagado por la entidad financiera mediante abono en la cuenta corriente No. [], de titularidad de la empresa en la entidad financiera

	Elaboración de lineamientos para implementación de contrato forward			
Codificación:	Versión:	Vigencia	Página:	
GT-ELCF-001	1	01 de XXX de 20XX	7 de 10	

Extensión de la transferencia

6. Conforme a lo establecido en el artículo 1211 del Código Civil, la transferencia de documentos de contenido crediticio comprende, las garantías reales y personales así como cualquier derecho que pudiera haberse constituido para garantizar cualquier derecho derivado de los documentos de contenido crediticio.

Requisitos de transferencia de títulos

7. La empresa debe de conocer que la transferencia de las facturas, títulos valores, letras, pagarés, cartas de crédito u otros documentos de contenido crediticio deben cumplir con determinados requisitos ofrecidos por la entidad financiera incurrida, siendo estos:

- a. Las facturas o documentos crediticios a pagar, correspondan a operaciones comerciales válidas.
- b. Se tendrá que enviar la documentación necesaria siendo estos, estados financieros e análisis situacional empresarial, y donde se indique que el riesgo crediticio es mínimo, de esta manera se pueda acceder a la aprobación por parte de la entidad financiera
- c. Tener todo en regla de acuerdo a las leyes y/o disposiciones generales, de esta manera pueda aplicarse este tipo de contrato.
- d. Cumplir con todas las obligaciones establecidas en el contrato.

Obligaciones de la empresa

8. Adicionalmente en las obligaciones establecidas en el contrato, como empresa se ve obligada a. Comprobantes anteriores donde figure los créditos que figura pendiente y el plazo acordado, con la obligación culmida por pagar.

- b. Tener información adicional respecto a la empresa para que se pueda acreditar si que existe créditos .
- c. Se debe tener una constancia de haber comunicado a los proveedores la transferencia a favor de la entidad financiera escogida sustentada con una constancia .
- d. Una vez realizado el contrato, se debe cerciorar que la entidad financiera no podrá efectuar descuentos ni promociones y/o variaciones respecto a lo acordado.

	Elaboración de lineamientos para implementación de contrato forward		
Codificación:	Versión:	Vigencia	Página:
GT-ELCF-001	1	01 de XXX de 20XX	8 de 10

Intereses, comisiones y gastos

9. La empresa declara conocer que los intereses, comisiones, gastos así como la tasa de descuento para la determinación para el valor de transferencia de los Títulos será determinada por la entidad bancaria y consta del 'Tarifario' de la entidad, el mismo que la empresa declara conocer y aceptar.

Declaraciones de la empresa

10. La empresa declara lo siguiente a la entidad financiera:

- a. Las firmas consignadas por los proveedores en los documentos sustentarios de cobro son verdaderas
- b. La entidad financiera podrá solicitar los servicios de terceros para verificar los datos de los proveedores y de la empresa que se manifiesta como cliente.
- c. Haber sido clasificada y aprobada por la entidad financiera para poder proseguir con el contrato forward.
- d. Como empresa cumplir con todos los requerimientos de estabilidad financiera y que cuenten con las facultades suficientes para suscribir los terminos del contrato forward.

Plazo

11. La consignación del plazo acordado es el siguiente:

1. Este tipo de contrato se celebra por plazo indefinido, pudiendo las partes poner término al mismo, sin expresión de causa, mediante comunicación remitida a la contraparte con una anticipación de por lo menos treinta (30) días a la fecha de resolución.
2. En caso la resolución o terminación del Contrato sea requerida por la empresa, esta solamente surtirá efectos siempre que esta no adeudase suma alguna a la entidad financiera producto de alguna operación derivada de este Contrato.
- 3 La resolución del Contrato no afectará las transferencias que se hayan realizado con anterioridad a la fecha en que la resolución se haga efectiva.

	Elaboración de lineamientos para implementación de contrato forward		
Codificación:	Versión:	Vigencia	Página:
GT-ELCF-001	1	01 de XXX de 20XX	9 de 10

Disposiciones finales

12. La empresa debe declarar de expresamente que (i) la entidad financiera ha cumplido con proporcionarle, previamente a la suscripción del Contrato, toda la información necesaria sobre las características, términos y condiciones del forward, la misma que le ha permitido tomar una decisión adecuadamente informada respecto de esta clase de operación financiera, (ii) la información proporcionada por la empresa para la suscripción del Contrato y la que proporcionará en la solicitud para utilizar este derivado financiera es veraz en su totalidad, obligándose a mantenerla actualizada; y (iii) conoce y ha prestado su consentimiento sobre la tasa de descuento, la tasa de interés compensatorio y moratorio, las comisiones y gastos aplicables a las operaciones de forward que se detallan en el 'Tarifario' de cada entidad bancaria, el mismo que declara conocer y aceptar.

13. La entidad bancaria podrá entregar información del Contrato y su ejecución a la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, a las centrales de riesgo o a otros terceros así como difundir y/o comercializar la misma.

14. La entidad financiera podrá verificar la información proporcionada por la empresa, actualizarla e intercambiarla con otros acreedores, así como obtener información sobre el patrimonio de éste y su comportamiento crediticio en general, pudiendo cargar a la empresa los gastos o comisiones que ello genere, previa notificación a éste conforme a la Ley Aplicable

15. Para todos los efectos que se mencionen en el contrato, la entidad financiera y el CLIENTE (la empresa) señalan como sus domicilios los consignados en este documento, lugar donde se considerarán válidamente hechas todas las diligencias notariales, judiciales o extrajudiciales. Sin perjuicio de lo señalado, la entidad financiera y el CLIENTE renuncian al fuero de sus domicilios y se someten a la competencia de los jueces y tribunales del distrito de Piura. Cualquier cambio de dichos domicilios, para tener efecto, deberá ser notificado por escrito con una anticipación previa de diez (10) días hábiles.

	Elaboración de lineamientos para implementación de contrato forward		
Codificación:	Versión:	Vigencia	Página:
GT-ELCF-001	1	01 de XXX de 20XX	10 de 10

Anexos

1. Contrato forward modelo estándar

ANEXO 2

CONTRATO ESPECÍFICO FORWARD DE MONEDA EXTRANJERA

DATOS DE LA OPERACIÓN

Operación	COMPRA
Comprador	A
Vendedor	B
Monto Compra	██████████
Monto Venta	██████████
Tipo cambio Forward	██████
Fecha de Negociación	██████
Fecha de Vencimiento	██████
Modalidad	SIN ENTREGA
Fecha de liquidación	FECHA DE VENCIMIENTO + 2 DÍA ÚTILES
Moneda de liquidación	PEN
Precio de referencia	PRECIO SBS MERCADO PROFESIONAL

TERMINOS DE LA OPERACIÓN

- El presente contrato se ajusta a los términos y condiciones del Contrato Marco para la realización de Operaciones a futuro de Compra Venta de Moneda Extranjera celebrado previamente entre las partes.
- Por el presente Contrato, la parte que obtenga en saldo negativo en esta operación non-delivery deberá asumir el pago de la diferencia producida por la misma debiendo efectuarlo con las condiciones establecidas en el presente documento, cuya ejecución resulta diferida la fecha de liquidación.
- Asimismo, las partes acuerdan que cuando el "Tipo cambio Forward" (1) resulte mayor que el "Precio de Referencia" de la fecha de ejecución del contrato, EL COMPRADOR deberá compensar a EL VENDEDOR la suma que resulte de la siguiente ecuación.

$$\text{Compensación} = (\text{Tipo cambio Forward} - \text{Precio de Referencia}) * \text{Valor Pactado}$$

De producirse el supuesto antes mencionado, EL COMPRADOR pagará la compensación a EL VENDEDOR de acuerdo a la forma de pago establecida en el presente contrato.

Por el contrario, cuando el "Precio de Referencia" de la fecha de ejecución del Contrato resultase mayor al "Tipo cambio Forward", EL VENDEDOR deberá compensar al EL COMPRADOR la suma que resulte de la siguiente ecuación:

$$\text{Compensación} = (\text{Precio de Referencia} - \text{Tipo cambio Forward}) * \text{Valor Pactado}$$

Ante esta situación, ELVENDEDOR pagará la compensación a EL COMPRADOR de acuerdo a la forma de pago establecida en el presente contrato.

A

B

Anexo H. Resolución de aprobación e inscripción de proyectos de tesis



UPAO | Facultad de Ciencias Económicas

"Año del Bicentenario del Perú: 200 años de Independencia"

RESOLUCIÓN N° 0812-2021-FCCEE-D-UPAO

Trujillo, setiembre 27 de 2021

VISTO, el Oficio N° 0504-2021-EPC-FCCEE-UPAO, remitido por el Director de la Escuela Profesional de Contabilidad, sobre expediente de proyectos de tesis elaborados por estudiantes en la asignatura Tesis I, Carrera Profesional de Contabilidad – Filial Piura, docente Mg. Marco Reyes Contreras; para la formalización de aprobación y registro correspondiente, **y**;

CONSIDERANDO:

Que, la Ley Universitaria N° 30220, en el artículo 45. Obtención de grados y títulos, 45.2 Título Profesional, requiere entre otros requisitos, la aprobación de una tesis;

Que, por Resolución de Consejo Directivo N° 148-2020-CD-UPAO, se aprueba el Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, en el que se establece que para obtener el título profesional se requiere entre otros requisitos la presentación y aprobación de una tesis;

Que, los proyectos de tesis contenidos en el expediente presentado por el Director de la Escuela Profesional de Contabilidad, han sido elaborados en la asignatura Tesis I, Semestre 2021-10, Carrera Profesional de Contabilidad, Filial Piura, asumiendo el docente de la asignatura, Mg. Marco Antonio Reyes Contreras (ID: 114027), la función de asesor;

Que, de conformidad con lo establecido en el Título III, artículos N° 29, N.° 30, N.° 31, N.° 32 y N.° 33, del Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad, los estudiantes han cumplido con lo normado para la aprobación y el registro correspondiente del proyecto de tesis;

Que, el Director de la Escuela Profesional de Contabilidad, en mérito al artículo N° 34 y el procedimiento que aplica para la tercera disposición transitoria del Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad, ha remitido el Oficio N° 0504-2021-EPC-FCCEE-UPAO, para autorizar el registro de los proyectos de tesis elaborados y aprobados por estudiantes en la asignatura Tesis I (CONT-319, NRC: 1657-1659) de la Carrera Profesional de Contabilidad: ALZAMORA ALZAMORA, SHEYLA ANABEL (ID 183720), CRUZ JIMÉNEZ, KEVIN ALEXANDER (ID 181924), BERECHÉ MORAN, CLAUDIA SOFIA (ID 184250), SALAZAR BENAVIDES, MARÍA DEL CARMEN (ID 185065), CÁCERES PEÑA, KEVIN (ID 174624), CALLE GONZALES, ROSITA ZULEMA (ID 189019), CHUQUIHUANGA YARLEQUE, DANIELA ISABEL (ID 182476), LOZADA ASTUDILLO, KAROLYNNE JESÚS (ID 185099), CHUMACERO JARAMILLO, HERMINDA (ID 184319), GIRÓN VIERA, GABRIEL ADOLFO (ID 162889), CÓRDOVA CHERRE, KEVIN DANIEL (ID 134380), CUEVA ZELADA, ANTHONY BRAIAN (ID 157007), MERINO VALENCIA, SANDRA LUCERO (ID 189013), desarrollados y aprobados en el Semestre Académico 2021-10, docente Mg. Marco Antonio Reyes Contreras (ID: 114027);

Que, en cumplimiento con lo establecido en el artículo N° 35 del Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad, es menester expedir la respectiva resolución para aprobación y registro de los proyectos de tesis, de los estudiantes mencionados, Carrera Profesional de Contabilidad;

Estando a las consideraciones expuestas y en uso de las atribuciones legales conferidas a este Despacho por el Estatuto de la Universidad.

SE RESUELVE:

Artículo 1.- APROBAR los proyectos de tesis elaborados en la asignatura Tesis I (CONT-319, NRC: 1657-1659), Semestre Académico 2021-10, Carrera Profesional de Contabilidad – Filial Piura, por los estudiantes: **ALZAMORA ALZAMORA, SHEYLA ANABEL (ID 183720), CRUZ JIMÉNEZ, KEVIN ALEXANDER (ID 181924), BERECHÉ MORAN, CLAUDIA SOFIA (ID 184250), SALAZAR BENAVIDES, MARÍA DEL CARMEN (ID 185065), CÁCERES PEÑA, KEVIN (ID 174624), CALLE GONZALES, ROSITA ZULEMA (ID 189019), CHUQUIHUANGA YARLEQUE, DANIELA ISABEL (ID 182476), LOZADA ASTUDILLO, KAROLYNNE JESÚS (ID 185099), CHUMACERO JARAMILLO, HERMINDA (ID 184319), GIRÓN VIERA, GABRIEL ADOLFO (ID 162889), CÓRDOVA CHERRE, KEVIN DANIEL (ID 134380), CUEVA ZELADA, ANTHONY BRAIAN (ID 157007), MERINO VALENCIA, SANDRA LUCERO (ID 189013)**, docente Mg. Marco Antonio Reyes Contreras (ID: 114027).

Artículo 2.- AUTORIZAR el registro de los proyectos de tesis de los estudiantes mencionados en el artículo primero de esta resolución, en el libro de la Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Contabilidad, de acuerdo al siguiente detalle:

ID	ESTUDIANTES	TÍTULO DEL PROYECTO	N° DE REGISTRO
183720 181924	ALZAMORA ALZAMORA, SHEYLA ANABEL CRUZ JIMÉNEZ, KEVIN ALEXANDER	POLÍTICA DE COBRANZA Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA GRUPO GERONIMO TRADING S.R.L, PIURA, AÑO 2020.	008-2021/CONT/PIURA
184250 185065	BERECHÉ MORAN, CLAUDIA SOFIA SALAZAR BENAVIDES, MARÍA DEL CARMEN	LA EDUCACIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LAS FINANZAS PERSONALES DE LOS EMPRENDEDORES DE NEGOCIOS DE LA CIUDAD DE SULLANA AÑO 2020.	009-2021/CONT/PIURA



174624 189019	CÁCERES PEÑA, KEVIN CALLE GONZALES, ROSITA ZULEMA	NORMAS TRIBUTARIAS EN TIEMPOS DEL COVID 19 Y SU IMPACTO EN EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS DE LAS MYPE DEL SECTOR COMERCIO DEL MERCADO MODELO, PIURA 2020.	010-2021/CONT/PIURA
182476 185099	CHUQUIHUANGA YARLEQUE, DANIELA ISABEL LOZADA ASTUDILLO, KAROLYNNE JESÚS	RÉGIMEN LABORAL ESPECIAL MYPE Y SU INFLUENCIA EN LOS COSTOS LABORALES DE LA INSTITUCIÓN EDUCATIVA PARTICULAR SAN PABLO, PIURA, PERIODO 2018-2020.	011-2021/CONT/PIURA
184319	CHUMACERO JARAMILLO, HERMINDA	EL DRAWBACK Y SU RELACIÓN CON LA LIQUIDEZ DE LA AGROEXPORTADORA INCASOURCE TRADING S.A.C. PIURA, 2019 – 2020.	012-2021/CONT/PIURA
162889 134380	GIRÓN VIERA, GABRIEL ADOLFO CÓRDOVA CHERRE, KEVIN DANIEL	FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y SU FINANZAS INFLUENCIA EN EL DESARROLLO ECONÓMICO DE LAS MYPES DEL MERCADO SAN MIGUEL DE PIURA 2020.	013-2021/CONT/PIURA
157007 189013	CUEVA ZELADA, ANTHONY BRAIAN MERINO VALENCIA, SANDRA LUCERO	CONTRATO FORWARD Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA IMPORTADORA DIREPJA IMPORT. Y SERVICIOS GENERALES E.I.R.L, PIURA, AÑO 2020.	014-2021/CONT/PIURA

Artículo 3.- DECLARAR expeditos a los estudiantes: ALZAMORA ALZAMORA, SHEYLA ANABEL (ID 183720), CRUZ JIMÉNEZ, KEVIN ALEXANDER (ID 181924), BERECHÉ MORAN, CLAUDIA SOFÍA (ID 184250), SALAZAR BENAVIDES, MARÍA DEL CARMEN (ID 185065), CÁCERES PEÑA, KEVIN (ID 174624), CALLE GONZALES, ROSITA ZULEMA (ID 189019), CHUQUIHUANGA YARLEQUE, DANIELA ISABEL (ID 182476), LOZADA ASTUDILLO, KAROLYNNE JESÚS (ID 185099), CHUMACERO JARAMILLO, HERMINDA (ID 184319), GIRÓN VIERA, GABRIEL ADOLFO (ID 162889), CÓRDOVA CHERRE, KEVIN DANIEL (ID 134380), CUEVA ZELADA, ANTHONY BRAIAN (ID 157007), MERINO VALENCIA, SANDRA LUCERO (ID 189013); para el desarrollo del proyecto de tesis, teniendo en cuenta que la vigencia de dicho proyecto es de un año incluida la sustentación, cuyo vencimiento es el 13 de agosto de 2022.

REGÍSTRESE, COMUNÍQUESE Y ARCHÍVESE.




 DR. José Castañeda-Nassi
 Decano
 Facultad Ciencias Económicas




 Manuel Angulo Burgos
 Secretario Académico
 Facultad Ciencias Económicas

C.c. EPC, SA, Piura, Interesados, Archivo.

Anexo I. Constancia de la Institución y/o organización de desarrollo de la tesis



RUC: 20602191746



CARTA DE AUTORIZACIÓN

Piura, 21 de Julio del 2021

Yo, Luis Jair Sanchez Coronado identificado con DNI N° 70780124, en mi calidad de Gerente General de la empresa Direpja Import. y Servicios Generales E.I.R.L con Ruc N° 20602191746, ubicada en Urb. San José Mz. D Lt. 19-Piura-Piura.

OTORGO LA AUTORIZACIÓN,

Al señor Braian Anthony Cueva Zelada identificado con DNI N° 71710829 y a la señorita Sandra Lucero Merino Valencia identificado con DNI N° 76265967, estudiantes de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Privada Antenor Orrego para que utilice la información necesaria de nuestra empresa, comprometiéndonos a facilitarles la entrega oportuna de lo requerido por los estudiantes.

Con la finalidad que pueda desarrollar su tesis de investigación " CONTRATO FORWARD Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA IMPORTADORA DIREPJA IMPORT. Y SERVICIOS GENERALES E.I.R.L, Piura, año 2020 ", y obtener su Título Profesional.

Atentamente,


DIREPJA IMPORT. Y SERVICIOS GENERALES E.I.R.L.
Luis Jair Sanchez Coronado
LUIS JAIR SANCHEZ CORONADO
GERENTE GENERAL

