



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

“Derivados financieros y su incidencia en las decisiones financieras de una empresa azucarera región Lima- provincias, periodo 2016-2020.”

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
Contador Público**

AUTOR (ES):

Carhuancho Huaman, Dayana Antuane (ORCID: 0000-0002-3937-1824)

Pinto Linares, Joffrey Elio (ORCID: 0000-0002-6446-8513)

ASESOR:

Mg. León Apac, Gabriel Enrique (ORCID: 0000-0002-6589-6675)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2021

DEDICATORIA

Esta presente investigación está dedicado a nuestros padres por el apoyo incondicional, moral y económico, así como por acompañarnos en cada etapa de nuestra vida. A enseñarnos a no rendirnos en momentos difíciles y a todos nuestros familiares que ya no se encuentran entre nosotros.

AGRADECIMIENTO:

Agradezco a Dios, a mis padres, a los asesores, profesores y la casa de estudio que colaboraron en nuestra formación académica. Gracias por apoyarnos durante la difícil coyuntura que está ocurriendo en el país y a nivel mundial.

ÍNDICE

Resumen.....	ix
Abstract.....	x
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO.....	6
III. METODOLOGÍA.....	20
3.1. Tipo y diseño de investigación.....	20
3.2. Variables y operacionalización	21
3.3. Población, muestra y muestreo	24
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	25
3.5. Procedimientos.....	25
3.6. Método de análisis de datos	27
3.7. Aspectos éticos	27
IV. RESULTADOS.....	29
V. DISCUSIÓN	43
VI. CONCLUSIONES.....	46
VII. RECOMENDACIONES	47
REFERENCIAS	49
ANEXOS	55

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Análisis de la posición monetaria en moneda extranjera de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020	30
Tabla 2. Análisis de la relación total pasivo vs pasivos en moneda extranjera convertidos a moneda funcional de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020.....	33
Tabla 3. Análisis de la pérdida por diferencia de cambio de la empresa azucarera durante los periodos 2016-2020	35
Tabla 4. Análisis de la Liquidez Absoluta o Ratio de efectividad de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020	37
Tabla 5. Análisis de la rentabilidad de una empresa azucarera	38

TABLA DE FIGURAS

Figura 1. Análisis del total activos y total pasivos en moneda extranjera durante los periodos 2016-2020.....	32
Figura 2. Análisis de la relación total pasivo vs pasivos en moneda extranjera convertidos a moneda funcional durante los periodos 2016-2020	34
Figura 3. Análisis de la pérdida por diferencia de cambio de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020	35
Figura 4. Análisis de la pérdida por diferencia de cambio de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020	37
Figura 5. Análisis de la rentabilidad de una empresa azucarera	38

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Declaratoria de Originalidad del Autor/ Autores	55
Anexo 2: Declaratoria de Autenticidad del Asesor	56
Anexo 3: Acta de Sustentación del trabajo de Sustentación	57
Anexo 4: Autorización de Publicación en Repositorio Institucional.....	58
Anexo 5: Matriz de consistencia	59
Anexo 6: Matriz de operacionalización	60
Anexo 7: Turnitin	61
Anexo 8: Instrumentos de recolección de datos	62

ÍNDICE DE ABREVIATURAS

SPSS Software platform offers advanced statistical analysis (programa estadístico e informático)

ADEX Asociación de exportadores

BVL Bolsa de Valores de Lima

MYPE Mediana y pequeña empresa

COMEX Commodity exchange

EBITDA Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization (indicador rentable de contabilidad)

COMEXPERU Sociedad de comercio exterior del Perú

ROA Rentabilidad económica

ROE Rentabilidad financiera

ROI Retorno sobre la inversión

SBS Superintendencia de Banca y Seguros

OTC Over the counter (mercados extrabursátiles)

Resumen

El objetivo de la investigación de la tesis titulada “Los derivados financieros en las decisiones financieros en una empresa azucarera del Perú en el año 2016 al 2020” es demostrar como los instrumentos financieros derivados influyen sobre las decisiones financieras de una empresa azucarera de Lima-provincias.

La investigación es de diseño no experimental porque no se manipulan las variables, solo observamos tal y como están en su entorno natural para luego analizarlo; según su propósito la investigación es de tipo aplicada, es decir, las variables no son alteradas y sirven para solucionar problemas cotidianos o de empresas; tipo de investigación según el alcance es correlacional, pues busca conocer el nivel de relacional de la variable independiente y la variable dependiente para tomar decisiones; tipo de investigación metodológica cuantitativa y de corte longitudinal, ya que comprende el periodo 2016-2020.

Para determinar la validez de la hipótesis se realizó pruebas estadísticas, utilizando el software estadístico SPSS y Microsoft Excel, usando como base los estados financieros y sus notas como población y muestra de una empresa azucarera de Lima-provincias.

Basándonos en las pruebas realizadas se llegó a la conclusión, que los instrumentos financieros derivados contribuyen en las decisiones financieras de una empresa azucarera.

Palabras clave: instrumentos financieros, derivados, finanzas, decisiones financieras.

Abstract

The objective of the investigation of the thesis entitled "Financial derivatives in financial decisions in the sugar company of Peru in the year 2016 to 2020" is to demonstrate how derivative financial instruments influence the financial decisions of the sugar companies of Lima-provinces.

The research is of a non-experimental design because the variables are not manipulated, we only observe as they are in their natural environment and then analyze it; According to its purpose, the research is applied, that is, the variables are not altered and are used to solve everyday problems or business problems; type of research according to the scope is correlational, since it seeks to know the level of the relationship of the independent variable and the dependent variable to make decisions; type of quantitative methodological research and longitudinal section, since it covers the period 2016-2020.

To determine the validity of the hypothesis, statistical tests were carried out, using the statistical software SPSS and Microsoft Excel, using as a basis the financial statements and their notes as population and sample of the sugar companies of Lima-provinces.

Based on the tests carried out, it was concluded that derivative financial instruments contribute to the financial decisions of sugar companies.

Keywords: financial instruments, derivatives, finance, financial decisions.

I. INTRODUCCIÓN

En las dos últimas décadas pasadas, se hizo notable que las empresas al momento de negociar con empresas de otros países, este proceso de convenio entre ambas partes era muy tedioso, pues acceder a un nuevo mercado no era fácil, ya que el mercado no estaba globalizado, los países tenían muchas leyes, tasas altas e incluso se pagaba doble impuesto en algunos casos. Además, otro problema notable era que muchos de los empresarios no utilizaban de manera correcta los instrumentos financieros, elegían el instrumento menos conveniente en algunas situaciones o no se tenía conocimientos e información suficientes sobre aquellas herramientas.

Por ello, años más tarde se vieron en la necesidad de crear o renovar nuevos instrumentos financieros que sean más flexibles en los países en desarrollo y su efecto sea positivo en la producción y/o comercialización de los productos nacionales e internacionales, estos son los instrumentos financieros derivados: forward, opciones, futuros y swaps.

En el Perú, los instrumentos financieros derivados son utilizados de manera frecuente por empresas diversas que compran, venden, exportan e importan sus productos en materia prima o convertidos en un nuevo producto al mercado local o al extranjero tales como los del sector agrícola, sector automotriz, sector minero, sector ganadero, entre otros. Los cuales han sido muy significativos, ya que ambas partes dejaban de preocuparse por el alza del dólar, fluctuación de tasas (tasa fija por un tiempo determinado) y el riesgo cambiario en el futuro, pues este era el problema primordial al momento de las negociaciones.

Los instrumentos financieros derivados a diferencia de los estados financieros tradicionales o primarios (bonos, acciones) es que se puede invertir con poco dinero y se puede ganar o perder una cantidad mayor. Puesto que tiene la posibilidad de apalancamiento, ya que los derivados se utilizan con fines de cobertura, es decir, mitigar la volatilidad de la moneda en un periodo determinado o fecha acordada por ambas partes y son los siguientes: forward, el swap, futuros

y las opciones (call y put). Tengamos en cuenta que los futuros son parecidos al forward, con la diferencia que interviene un intermediario de una agencia que se dedica a ello y que no es usado en el Perú, pues no tenemos una entidad encargada de dicha acción.

Una empresa azucarera se dedica al cultivo, industrialización y transformación de la caña de azúcar y sus subproductos derivados de la misma, tales como azúcar rubia, azúcar blanca, alcoholes, miel, bagazo y melaza. Sin embargo, también tienen importaciones significativas de caña de azúcar cada periodo o ejercicio.

Según Comex (Comité de Comercio Exterior), solo el 20% de las empresas que están en el régimen mype utilizan los derivados financieros para su beneficio, pues el 80% restante son empresas de régimen general, la volatilidad de la moneda en las transacciones usadas por estas empresas impacta de manera significativa su situación financiera, ya que se obtiene un desbalance monetario entre los ingresos obtenidos en el país y las deudas en moneda extranjera que realizan, esta variación da diferentes resultados financieros. La Comex tiene como finalidad incentivar e informar a las empresas mype a utilizar todos los beneficios que tienen los instrumentos derivados financieros.

Además, en el 2020 todas las exportaciones decayeron notablemente debido al estado de emergencia, que en Perú inicio en el mes de marzo, en abril los envíos peruano-totales se cayeron un 60% y las agroexportaciones se redujeron en un 29.3% debido a la paralización de la producción, pues esto fue informado por el presidente de la ADEX, Erick Fischer Llanos, con datos preliminares hechos por parte de las Aduanas.

El origen de los derivados financieros se da en el año 1830, en la ciudad de Chicago que fue elegido punto estratégico comercial, en el cual se construyó un canal que uniera al río Chicago e Illinois, a partir de ese entonces llegaron muchos ofertantes y demandantes de distintos productos, en especial commodities. Así comenzaron a usar distintos contratos como forwards, opciones, swaps y futuros para generar ganancias y beneficios con fines de cobertura y especulaciones.

En el Perú lo que más se comercializaba en el exterior eran productos mineros en el cual se comercializaba con monedas extranjeras, esto provocaba una incertidumbre en la situación financiera de las empresas, ya que no se sabía si existían brechas entre países.

Según el Comex, estadísticamente durante el 2018-2019 la agroexportación se hizo más presente y con más beneficios en el comercio peruano, el motivo por el cual muchas pequeñas empresas comenzaron a exportar sus productos agrícolas al exterior, muchas de ellas no tenían conocimientos sobre los distintos contratos que existen para evitar la pérdida financiera durante una crisis mundial. En el 2020 muchas empresas en el mes de abril por motivo de la pandemia mundial comenzaron a tener muchas más pérdidas y algunos de los pequeños exportadores tuvieron muchas pérdidas, motivo por el cual decidieron cerrar sus negocios al no contar con derivados financieros que los respalden durante una crisis como la actual.

Además, muchas de estas empresas no estaban preparadas para un estado de emergencia que se dio en el presente año de forma repentina y abrupta, ya que se cerraron las fronteras de los varios países para evitar propagación de más contagios, dejando así a muchas empresas en la incertidumbre tanto en lo financiero como lo económico. No obstante muchas de estas empresas grandes pudieron evitar estos riesgos y pérdidas significativas que surgieron con el uso frecuente de los derivados financieros, las empresas mypes que no tienen mucho conocimiento sobre estos derivados pueden informarse de la manera adecuada para poder comercializar productos del exterior y a la vez tener un respaldo como ayuda utilizando de manera adecuada los derivados financieros que sean más

óptimos o que se adapten mejor para ellos, ya sea por su giro de negocio o por el tipo de financiamiento que tienen.

Como problema general se indica la siguiente formulación ¿Cómo se relacionan los derivados financieros y las decisiones financieras en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020? seguidamente se mencionan los problemas específicos ¿Cómo se relacionan el derivado financiero y la liquidez en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020?, ¿Cómo se relacionan el forward y la rentabilidad en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020?. Como finalidad nuestro proyecto de investigación tiene como objeto incentivar a los pequeños empresarios a utilizar los derivados financieros durante sus exportaciones para evitar sus pérdidas a futuro.

La investigación se justifica en la parte metodológica, científica y social tanto para las nuevas empresas o empresas MYPES que desean vender su producción al extranjero, sirve para que conozcan los distintos contratos que existen y que gracias a estos no tengan problemas a elaborar sus estados de situación financiera correctamente. Como investigación metodológica permitirá estudiar una variable como son los instrumentos financieros variables que son usados tanto para cambios de moneda extranjera, para ganar una proyección a futuro o como conocida para el uso de coberturas de riesgo. Poco usada por los nuevos negocios, pero muy usada en las grandes empresas que tienen ingresos en moneda nacional, pero obligaciones en moneda extranjera, Científica, socialmente la investigación y la información de la siguiente tesis se probará que los próximos años la exportación de pequeñas empresas, así como la agroexportación genere más ganancias, que sigan aumentando su valor en el extranjero y que podamos tener más presencia de pequeños productores en el ámbito internacional.

Para el desarrollo de la siguiente investigación se plantean los siguientes objetivos, el objetivo general es analizar como los derivados financieros se relacionan con las decisiones financieras en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020, los objetivos específicos analizar como los derivados financieros se relacionan con la liquidez en una empresa azucarera en el

departamento de Lima, periodo 2016-2020, analizar como los forward se relacionan con la rentabilidad en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

Asimismo, se ha planteado las siguientes hipótesis, la hipótesis general los derivados financieros se relacionan con las decisiones financieras en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020, hipótesis específicas los derivados financieros se relacionan con la liquidez de una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020, los forwards relacionan con la rentabilidad en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

II. MARCO TEÓRICO

Se comprenden los siguientes artículos y revistas científicas obtenidas tanto a nivel nacional como nivel internacional.

Molina (2021). Con su investigación “El mercado de derivados financieros en los últimos cincuenta años”. Universidad de La Habana, Cuba. Su finalidad primordial fue realizar un recuento de la evolución de los mercados de derivados financieros desde los años setenta y cuáles fueron los principales cambios. En conclusión, la evolución de los mercados ha tenido que adaptarse a las nuevas condiciones y crecimiento de la economía capitalista, dinamismo mercado financiero y las transacciones que han aportado mayor volatilidad.

Aguirre, Barona y Dávila (2020). En su publicación “La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial”. Tuvieron como objeto de estudio a la rentabilidad de la empresa Cementos Pacasmayo para determinar el peso en la gestión financiera. Las conclusiones que llegaron fueron que el rendimiento patrimonial promedio fue de 9,39%, así como el rendimiento sobre los activos muestra un promedio de 6,25%. Se debe tener en consideración que la empresa aplicó un constante crecimiento del ROE y del ROA hasta el 2015. No obstante, en el año 2016 obtuvo una gran caída a causa de un evento inesperado como el fenómeno del Niño y hechos políticos de corrupción.

Chambi (2020). En su publicación “Derivados financieros y los efectos del fenómeno El Niño en la rentabilidad de las empresas pesqueras y agroindustriales peruanas”. El cual tiene como objetivo explicar el uso de cobertura haciendo el uso de contratos de derivados, en la rentabilidad patrimonial de las empresas pesqueras y agroindustriales peruanas. En conclusión, acertó en el impacto negativo en la rentabilidad patrimonial de estas empresas peruanas, cuyo salvoconducto es posible adoptando los contratos con los derivados financieros por venta opciones a largo plazo, que

garantice la pérdida de valor en la rentabilidad de las mismas.

Huacchillo, Ramos y Pulache (2020). En su estudio “La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras”. Universidad César Vallejo. Tuvieron como objetivo determinar cómo incide la administración de las finanzas en las decisiones de una empresa terrestre de Piura. Como conclusión el 35% calificó el déficit el nivel de medios financieros, pues el ratio de liquidez mostró un incremento de 2.85, la ratio de margen de utilidad 0.008, dando como resultado que la gestión financiera presenta muchas inconsistencias en las decisiones financieras, por lo será de vital importancia plantear estrategias para mejorar las decisiones e inversión.

Janampa (2018). En su investigación titulada “Las normas internacionales de información financiera y la toma de decisiones financieras en las empresas”. Que dio énfasis a las normas internacionales de información financiera con el objetivo de simplificar la toma de decisiones. En conclusión, se pudo evidenciar que la aplicación de las normas internacionales de información financiera, inciden bastante en la gestión administrativa de las empresas, la medición de las transacciones, registro y presentación razonable de las transacciones de la empresa.

Rosales y Velásquez (2018). “Relación entre la Gestión Del Riesgo Cambiario y la Rentabilidad de las Empresas Importadoras de Kits de Conversión Vehicular, Lima, 2018”. Universidad San Ignacio De Loyola – Lima. Perú. El objetivo de la tesis es saber de qué manera el riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad de dichos kits de conversión vehicular. Como conclusión se dice que el uso de los derivados genera cambios positivos en la empresa, es bien visto por los entes financieros y nos da posibilidad de ser buenos inversores en este rubro ya que existe mucha importación de estos kits de conversión vehicular.

Cortez, Lazo y Rodríguez (2017). En su artículo “Factores que determinan la demanda y su utilidad en la toma de decisiones financieras”. El objetivo fue explicar lo que es una demanda y lo beneficioso que es su aplicación con variables cualitativas de estimación de ventas obtenidas a partir de la experiencia de los expertos. En conclusión, lo primero se deberá plantear conceptos básicos en relación con la demanda y desplazamientos. Además, plantear lo vital de realizar proyecciones de ventas, pues se usarán como punto de referencia para una toma de decisiones apropiada en el ámbito financiero en las empresas, para eso se debe tener mucho cuidado en la elaboración de aquellos planes.

Jara (2017). En su publicación “Derivados financieros”. Universidad De Los Andes. Su finalidad fue realizar una descripción de mercados y técnicas de valoración de productos derivados, ya que en Colombia ha evolucionado el mercado de derivados y prueba de ello es el inventario de productos. Como conclusión se puede evidenciar que las vías de desarrollo en el mercado colombiano se han transformado considerablemente, en año 2005 en el mercado local se podía observar forward de peso-dólares y el resto de los derivados eran ofrecidos al mercado exterior, operaba de forma privada, baja liquidez o con poca transparencia, pero en cuestión de una década se han agregado al mundo plain vanilla observables las opciones y futuros sobre peso-dólares

Quinteros (2017). “Los derivados financieros y la administración de riesgos en las organizaciones”. El objetivo fue identificar los derivados financieros para analizar y posteriormente evaluar la incidencia del riesgo. En conclusión, se puede determinar que la gestión empresarial presenta retos que en muchas ocasiones no es una actividad lineal, es decir, existen amenazas que desestabilizan la empresa, pero con una adecuada planificación se puede analizar el riesgo y disminuir la incertidumbre en la empresa. Los mercados de precios futuros son un eficiente mecanismo para reducir el riesgo, sin embargo,

debe estar acoplado a una adecuada gestión de riesgos donde se supervise la inversión en estos.

Lujan (2016) "El tipo de cambio y su incidencia en la situación económico financiero de la empresa hotelera El Brujo S.A. Trujillo 2013 – 2015". Universidad Cesar Vallejo, Trujillo-Perú. El objetivo de la presente tesis fue examinar el tipo de cambio de divisas y como afecta económica y financieramente en la Empresa Hotelera El Brujo S.A.C Trujillo. En conclusión, determinamos que el tipo de cambio de la moneda extranjera en la situación de la empresa es negativo, debido a no poder soportar sus deudas en dólares americanos.

Magallanes (2016). En su artículo "Instrumentos financieros derivados: Contratos Forward y Swap en el Perú". Su finalidad primordial fue instituir un registro de referencia que detalla el marco conceptual, su importancia y la situación de negociación de contratos del país. Llegó a las siguientes conclusiones, que los derivados financieros son usados como medios de negociación que buscan instituir la cobertura de riesgo o en una operación financiera, es decir tiene por finalidad preservar de transacciones desfavorables los precios de un activo. En Perú los derivados financieros como el forward y el swap tienen mayor oferta y demanda, pues en ambos casos poseen fines decobertura para disminuir la variación sobre el tipo de cambio y en las tasas de interés.

Ocampo (2016). Estudio titulado "Propuesta de una Estrategia de Coberturas e tipo de cambio para una empresa del sector Agroindustrial de Costa Rica". Universidad Rodrigo Facio, Costa Rica: Propuso establecer una estrategia o un tipo de cobertura cambiaria para las empresas en esta industria. Se concluye que estas empresas no cuentan con un personal que este pendiente del ambiente económico local e internacional, ya que con ello se tomarían decisiones financieras teniendo en cuenta un posible futuro que afecta de manera negativa. Por el motivo de esta falta de proyección hacia el futuro sobre el alza del dólar o volatilidad de la moneda, tenemos como resultado desfavorable el no saber que estrategia de cobertura utilizar, puesto

que no tenemos una visión de lo que enfrentara la empresa en el futuro al menos en plazo inmediato.

Sandoval y Garrido (2016). En su investigación titulada "Riesgo Cambiario: Mecanismos De Cobertura Y Recomendaciones Financieras, Caso Caminantes, Viajes Y Turismo". Universidad de la Salle. Bogotá-Colombia. Con el fin de comprender y contemplar los fines de cobertura para poder aminorar el riesgo cambiario en la empresa "Caminantes, Viajes y Turismo". En conclusión, podemos observar que la incorporación de una herramienta financiera reduce las mermas financieras causadas por las alzas del dólar.

Altamirano (2015). Con su tesis presentada y titulada "El Forward de Divisas como Estrategia Financiera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas del sector automotriz en el distrito De Trujillo, periodo 2014". Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo-Perú. Tiene como finalidad primordial establecer que el forward de divisas es una estrategia financiera que sirve para disminuir el riesgo de cambio de las empresas del ámbito automotriz del distrito de Trujillo. En conclusión, el riesgo financiero impacta de manera relevante que afecta a la compañía es el riesgo por tipo de cambio, así también la empresa no tiene una óptima cobertura que cubra las necesidades que tiene la empresa. El uso adecuado del instrumento forward ha servido para gestionar el riesgo financiero de 19 empresas en el periodo 2014.

Garay (2015). En su publicación "Las Finanzas Conductuales, el Alfabetismo Financiero y su Impacto en la Toma de Decisiones Financieras, el Bienestar Económico y la Felicidad". El objetivo fue determinar el conocimiento, las decisiones económicas, y el alfabetismo financiero. En Conclusión se observó una relación indiscutible de las emociones , la influencia efectiva en el bienestar económico-financiero y la felicidad, además se evidenció la correlación encontrada entre su influencia efectiva en las decisiones económicas y el alfabetismo financiero, finalmente que los individuos toman determinadas decisiones económicas que influyen directa y

positivamente en el bienestar económico - financiero indicando una tendencia al consumo prudente y satisfacción con sus patrones de consumo.

Una variable de investigación es primordial en el ámbito de un proyecto, utilizado comúnmente en cualquier proceso de investigación y son manipulados, medidos con una u otras variables para obtener información numérica estadística sobre una situación problemática para la llegar a solución del problema que enfrenta una población o un grupo de personas. Villasís y Miranda (2016) indica que las variables “son todo aquello que medimos, la información que colectamos, o bien, los datos que se recaban con la finalidad de responder las preguntas de investigación”. (p. 304). Efectivamente la variable es estudiada o manipulada por el hecho que observamos una variación que no se da en otros entornos, ya que se busca dar una solución a una situación problemática, ya sea en el ámbito económica, financiera, medicina, psicología.

Como variable dependiente las decisiones financieras, en las tomas de decisiones financieras requiere de procedimientos sobre cómo se utilizan de manera adecuada los recursos en el tiempo y se refleja en las decisiones que toma la empresa o decisiones financieras vinculadas con las normas legales, principios, o fundamentos entorno a las finanzas e inversiones, como también la conducta que tiene los instrumentos financieros, relacionados con el dinero, divisas, metales y derivados. En conclusión, las decisiones financieras simplifican el análisis y el entendimiento sobre la situación financiera en la que se encuentra la compañía en tiempo real. Chu, M. (2016) puntualiza de manera sencilla y concisa que en las finanzas las decisiones financieras implican un riesgo incluyen los riesgos e incertidumbre. Podemos decir que “las decisiones financieras son importantes para cualquier empresa, pues permite explicar el curso donde se está dirigiendo la empresa financiera y económica, y asumir riesgos o decisiones para la mejora en caso de que la empresa este teniendo perdidas en el año o ejercicio”. (p.98)

A continuación, se describirá el concepto de las dimensiones de la variable dependiente, en la cual comenzaremos a definir como primera dimensión tenemos a la liquidez, Córdova, M (2012). Señala que es la cabida que tiene una empresa para realizar sus pagos sobre sus obligaciones de corto plazo. (p. 238), el autor nos indica que hay que tener un buen manejo de los recursos financieros para poder cancelar nuestras deudas a corto plazo y no contraer deudas grandes que nos afectaría en el corto plazo.

Se describirá los respectivos indicadores de la variable dependiente, tenemos como primer indicador el activo corriente, Gutiérrez (2019) al activo circulante como todos los bienes y derechos, los cuales son controlados por la empresa y que son de fácil de conversión en efectivo o equivalente de efectivo en un periodo menor a un año. Su clasificación son Caja y Bancos, Cuentas por Cobrar, Existencias e Inversiones Financieras a corto plazo.

Como segundo indicador tenemos al pasivo corriente donde Déniz y Verona (2013) indica que son obligaciones a corto plazo, pues se espera liquidar en un año. Sin embargo, en los casos que no se liquida en la fecha de vencimiento o excede de un año sería un pasivo no corriente (p.98).

Como rentabilidad tenemos a la segunda dimensión, Gitman y Zutter (2012), determina que la utilidad producida por la empresa y la capacidad de generar beneficios son establecidos por la rentabilidad, pues los accionistas se preocupan por producir utilidades y aumentar los ingresos (p.73). Por otro lado, Rodríguez (2014) señala que a una entidad necesita aumentar su rentabilidad con el propósito de proteger sus bienes, es decir, que se determinara la forma de multiplicar la remuneración de sus fondos invertidos por la misma, ya que el aumento y el resultado son esenciales para lograr una rentabilidad estable (p.15).

Rentabilidad, como menciona Sevilla (2015) es conocido también como un indicador del desarrollo de alguna inversión que realiza la empresa (párr. 1), la rentabilidad compara lo obtenido con el desarrollo de las actividades de

la empresa y las inversiones realizadas para obtener un resultado, el cual aún no se le ha disminuido los intereses, gastos ni impuestos, a eso es conocido como EBITDA (indicador contable de la rentabilidad).

Ahora se describirá a los indicadores, tenemos ROA o la Rentabilidad de los activos, Sevilla (2015) menciona que es necesario emplear este ratio para calcular la rentabilidad de una empresa y conocer el rendimiento por cada unidad invertida, se obtiene de multiplicar el margen de beneficios por la rotación del activo, quiere decir es el margen que se obtiene de la venta de un productos o servicios por las veces que se vende. Por otro lado, el ROE o Rentabilidad Financiera es el ratio empleado para calcular el ratio sobre capital y se obtiene de la relación que existe entre el beneficio neto y patrimonio neto. Por último, el ROI es un indicador que facilita la evaluación de la rentabilidad de una inversión en base al capital designado y beneficio obtenido. (Westreicher, 2020).

Como variable independiente tenemos a los derivados financieros que según Apaza (2017) nos dice en su libro “contabilidad de instrumentos financieros” que la finalidad que tiene un derivado financiero son dos, en primer lugar, como negociación ya que, asumiendo riesgos de mercado, con la intención de conseguir resultados, y en segundo lugar como cobertura, con el fin de cubrir, total o parcialmente, un determinado riesgo de mercado. (p. 132)

Así mismo la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), describe a los derivados como productos financieros cuyo valor depende de otro activo. Por ello se dice que la valorización de estos procede del importe del activo subyacente que representa. Como ya se mencionó, un derivado financiero es un contrato a futuro, el cual su valor financiero varía de acuerdo con otro activo. Como puede ser un futuro sobre tipo de cambio se basa en el precio de un par de monedas extranjeras. El activo del que depende su valor es llamado activo subyacente y pueden ser divisas, materias primas, renta fija, bonos, acciones, etc.

Los derivados financieros tienen características propias, además depende sobre todo del activo subyacente. Sin embargo, se tienen aspectos o características que son parecidas, se mencionan por: i) el valor cambia en respuesta a las variaciones de precio de otro activo, ii) los contratos de productos derivados requieren una pequeña inversión o a veces nada, comparándolos con otros productos financieros. Esto puede provocar mayores ganancias, pero también muchas pérdidas. iii) los derivados financieros pueden referirse también a productos no financieros ni económicos como las materias primas como lo son el oro, el trigo o el arroz. iv) el pago del contrato se realizará en el futuro. Podemos detectar dos de los instrumentos derivados más importantes, como los futuros y las opciones. No obstante, existen otro tipo de instrumentos como los forwards y swaps. Estos se negocian en mercados OTC (mercados extrabursátiles).

En este apartado definiremos las dimensiones de la variable independiente, entre las cuales tenemos al forward, es un contrato en el que dos partes interesadas hacen un compromiso a una fecha determinada que permite la compra o venta de un producto a un tipo de cambio fijado en ese momento por el tipo de cambio actual, pues este tipo de cambio siempre varía en el tiempo. Según Rona (2016) dice que los forwards son contratos privados en la que dos personas acuerdan actualmente en el presente un precio que se implicaría a la operación futura. (p. 11). Por otro lado, Palacios, Villagómez y Reyes (2019) dice que un Forward es un contrato de compra-venta, de un activo implícito por un precio determinado en una fecha establecida, el cual se mantiene en el tiempo hasta una fecha establecida. Estos contratos se realizan en mercados OTC (Over the Counter), no estandarizados o fuera de la bolsa (p.538).

Según Mantilla (2013), nos dice que existe Variación de moneda extranjera ocurre cuando la empresa realiza una operación en el extranjero, la diferencia cambiaria que se relacionan, se tienen que reconocer en utilidad o pérdida, cuando se reconozca la ganancia o pérdida por la disposición (p.241), el autor, en su libro titulado Estándares/Normas internacionales de información

financiera nos indica que toda operación realizada en un distinto país, se obtiene una diferencia de cambio de moneda, por lo tanto, esto también puede tener efectos tributarios.

Por otro lado, Ogáyar (2015), en su libro titulado UF1762-Análisis de riesgos y medios de cobertura en las operaciones de comercio internacional, expresa que la volatilidad monetaria se trata de la predisposición de las divisas extranjeras a aumentar o disminuir su valor, lo que afecta a la rentabilidad de las operaciones en divisas (p.55), en este apartado el autor nos da a entender que la volatilidad es difícil de evitar en estas circunstancias, es necesario el uso de futuros para fijar los tipos de cambio, y saber exactamente en cuanto nos afecta o beneficia en los Estados financieros, los futuros nos ayudan a mitigar efectos del cambio de precio.

Como segunda dimensión tenemos el swap, Rona J. (2016) nos indica que los swaps son contratos privados que implican el intercambio de flujos de pagos se da entre dos partes, pues los precios se fijan hoy para una secuencia de varios pagos en el futuro. (p. 15). Además, Villagómez (2018) menciona que el swap de divisas es muy parecido a un contrato a largo plazo, la complicación de los swaps es que al intercambiados por segunda vez en la fecha de expiración de la misma, se realizará bajo el tipo de cambio que regía en el segundo instante de firmar el acuerdo y ya no por tipo a plazo que existía primeramente. Este se compensa cuando las contrapartes intercambiando los pagos de intereses teniendo en cuenta la diferencia entre los tipos de cambio y los plazos, lo que convierte un intercambio a plazo en uno de al contado o viceversa.

Futuros, igualmente Rona J. (2016) nos habla sobre los contratos futuros son muy parecidos a los contratos forward, pues la diferencia radica en que los acuerdos futuros se pactan por medio de la bolsa, ya que los forwards se negocian como contratos privados. (p. 19).

Opciones, por último, Rona J. (2016) nos dice en palabras breves que las opciones son contratos que pueden ser privados o bursátiles que se obtiene

un derecho de pago a un precio pactado, pues este producto se puede comprar o no por medio de este contrato de derecho de pago; se debe tener claro que este contrato tiene un precio único que se asume al principio y si no se utiliza solo se pierde el pago de ese contrato, ya que es un derecho de pago, no una obligación. (p. 27)

Se describirá los respectivos indicadores de la variable independiente, tenemos como primer indicador la cobertura de riesgo, nos dice De las casas, G. (2014, 16 de enero) Los instrumentos financieros derivados son mecanismos de cobertura de riesgos, no hay certeza de lo que pueda pasaren el futuro es uno de los obstáculos más difíciles de superar en el mundo delos negocios. Por eso, se debe ofrecer diferentes estrategias que les permitan protegerse de imprevistos a futuros. Los instrumentos financieros derivados ayudan en el mercado de derivados que cubran distintos riesgos en cuanto a su actividad económica. Cada vez más empresas hacen uso de estas herramientas es por eso que debemos interesarnos a cómo funcionan cada uno de los instrumentos derivados, en este artículo podemos decir que Gonzalo de las casas describe y analiza cada uno de los tipos de figuras y su funcionamiento de los mismos sin pasar ciertamente por alto sus implicancias económicas y comerciales, el segundo indicador contratos compra/ venta (EDUCA portal de educación financiera, 2018) según la página web de EDUCA, nos indica que las características de los derivados financieros son su valor, capaz de cambiar en el tiempo, por eso no se pueden predecir con certeza, ya que podrían, crecer o decrecer respecto al valor de hoy, indica que los forward y swaps, son contratos que vencen en una fecha acordada, también define a las opciones como contratos que, a partir de una prima anticipada, se obtiene el derecho a comprar o vender un activo a un precio pactado .

Con respecto al marco conceptual, podemos definir los siguientes términos según Villagómez (2019):

- a) Riesgo Financiero: Es mucho más común escuchar hablar sobre riesgo financiero cuando existe incertidumbre. El riesgo es la posibilidad o proximidad de un peligro, que puede ser perjudicioso con una determinada probabilidad.
- b) Volatilidad: Es el cambio de un valor repentinamente. Además, implica dos conceptos: variabilidad y la incertidumbre; el primero define a la variación total, el segundo hace referencia a las variaciones impredecibles, que ocurren por hechos inesperados o repentinos, tanto como que no puedan ocurrir.

Según Gutiérrez (2019):

- c) Caja y bancos es considerado el efectivo que está en las cuentas bancarias y en la caja de la entidad que se puede utilizar cuando se requiera. Son activos que poseen un poder cancelatorio legal ilimitado y otros tienen la particularidad de ser líquidos, tengan certeza y sean efectivos.
- d) Efectivo disponible es lo que se encuentra en la cuenta de Caja y Bancos, o en cualquier bien que puede transformarse en efectivo de manera inmediata sin tener que alterar las operaciones del día de la empresa.
- e) Cuenta Corriente es una cuenta bancaria que te permite realizar diferentes tipos de operaciones de cobros y de desembolsos a través de tu banco.
- f) Las cuentas por cobrar son para las empresas el crédito que se ofrece a sus clientes, sin más garantías, solo con el compromiso de que se pague en un tiempo establecido.
- g) Crédito cuando la empresa concede un crédito esta ha de soportar un riesgo.

- h) Cobranza es la cambio a efectivo en las cuentas por cobrar, ya que pueden generar problemas en la liquidez e incluso el cierre de la empresa.
- i) Rentabilidad económica, es también conocida como ROI, mide la capacidad de sus activos para generar beneficios, sin considerar como han sido financiados.
- j) La disminución de rotación en el inventario es debido a la reducción en las ventas, o porque el denominador es alto en el inventario, ambas causas: bajas ventas y alto inventario.
- k) El ingreso total es la cantidad pagada por los clientes y recibida por los vendedores de un bien.
- l) Los gastos totales son la suma de los egresos.
- m) Recursos financieros se da mediante financiamientos que se deriva mediante el negociante.

Con respecto al marco legal de la investigación se fundamentó bajo las normas y leyes relacionadas a nuestra variable Derivados Financieros, donde podemos mencionar la Ley N° 26702 , Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y orgánica de la SBS, actual a partir del 09 de diciembre de 1996 hasta la actualidad, con respecto de la cual se toma como base el artículo 221° donde indica que Las entidades del sector financiero tienen derecho Negociación con derivados financieros en el marco Regulaciones establecidas por la autoridad reguladora.

Esto permite a la empresa que pueda diversificar su negocio con Instrumentos Derivados financieros de diferentes entidades financieras Supervisado por la Autoridad Reguladora de Banca y Seguros. Por otro lado, en el artículo 294° Autorizado por la Autoridad Reguladora Los bancos de inversión hacen negocios con derivados financieros, lo que permite a la

empresa tener unas Otras formas alternativas de realizar este tipo de operación. En el artículo 57° nos muestra Cómo identificar la ganancia / pérdida de la herramienta Derivados financieros, cierre del período y requisitos La ganancia / pérdida es deducible. Esto nos permite dar un Nuestro trabajo de investigación es más estable, porque con Las posibles pérdidas ocasionadas por el correcto registro de la información En operaciones derivadas, puede deducir Impuesto sobre la renta.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

Metodológica cuantitativa, debido a que se analizó la información contable recopilada mediante una base de datos de forma numérica de datos sobre sus estados financieros extraídos de la bolsa de valores. Según el autor Muñoz (2016) indica que una investigación es cuantitativa cuando se favorece la información o datos estadísticos que se interpretó para dar informe sobre el objeto, hecho o fenómeno investigado. (p. 86), el enfoque cuantitativo se tiene en cuenta que se refiere a la cantidad y por tanto cuenta con una medición para que se pueda calcular en números y análisis estadístico.

Tipo de investigación: Existen dos tipos de investigación, una es básica o llamada también investigación pura, pues se basa en estudiar, indagar u observar los hechos reales que se dan en el entorno o en un fenómeno de la naturaleza. No obstante, a diferencia de la investigación aplicada, aquí no se alteran las variables, ni se experimenta algún componente de la naturaleza en el entorno. Según el autor Ortega (2017) nos explica que, la investigación básica, pura, teórica o dogmática - es caracterizada en su marco teórico; su finalidad se basa en exponer nuevas teorías o rectificar las existentes, se incrementa conocimientos científicos, pero no se realiza ningún aspecto práctico.

La investigación es de tipo de investigación aplicada, pues el resultado de la investigación es dar una solución al problema en cuestión para tomar decisiones a largo plazo, pues es utilizada principalmente para ello; esta investigación comprende desde el periodo 2016-2020. Según el autor Ortega (2017) nos explica que, en la investigación aplicada, práctica o empírica, se averigua la aplicación o de los conocimientos que se obtienen en el estudio.

Diseño de investigación

El proyecto de investigación es considerado como un estudio de diseño no experimental - longitudinal, nos referimos que es no experimental porque no se manipulan o alteran las variables, pues solo observamos tal y como están en su entorno natural para luego analizarlo. Balluerka, Vergara (2002) afirman que el diseño no experimental incluye los diseños de encuesta y los diseños observables, pues estos diseños se caracterizan por tener en cuenta muestra de individuos entre un grupo de individuos al azar. (p. 10).

Es longitudinal, ya que comprende a diversas empresas azucareras del periodo 2011 al año 2020, pues el estudio longitudinal es un estudio de tipo observacional, en el que se recopilan datos de un tiempo prolongado, pues pueden durar de algunos escasos años a durar décadas de estudio. Pues según el Hernández et al (2003). Los estudios longitudinales presentan datos a través del tiempo en periodos de tiempos continuos o puntos de tiempo con el objetivo de determinar las causas o consecuencias de un fenómeno que se está observando.

Por su alcance es correlacional, tenemos a Bustamante (2021) nos indica lo siguiente:

En este tipo de estudios, se determina el vínculo existente entre dos o más variables de estudio, las cuales se manipulan específicamente y no físicamente, con el cual el investigador obtiene las conclusiones de las relaciones entre conceptos de grupos seleccionados.

3.2. Variables y operacionalización

a) Definición Conceptual

Villasís y Miranda (2016). La variable dependiente tiene sinónimos como principal, de interés. Mientras que las variables independientes se deben tener

en cuenta cuando existe la relación entre las dos variables, es por ello que deben estar incluidas cuando se realiza un estudio comparativo o analítico.

En el siguiente estudio consideramos 2 variables, por ello se analizó el efecto que tiene la variable independiente derivados financieros sobre la variable dependiente decisiones financieras.

b) Definición Operacionalización

La operacionalización de la matriz se encuentra ubicado en el anexo n° 6 de la investigación

Escala de medición: De acuerdo con el autor Gómez (2012), define que la escalade medición son una serie de valores ordenados sucesivamente, repartidos entre un punto inicial y otro final. Para que sea objetiva debe tener confiabilidad y validez.

c) Indicadores: Soto (2018) dice que es la traducción numérica de las dimensiones, presentados de forma clara para comprender como se comportan las dimensiones y la variable de interés, es decir, comprender en qué situación se encuentra nuestro objeto de estudio. Así también Gutiérrez (2009) dice que se conforman de una definición empírica y son el resultado de una construcción conceptual del sujeto sobre el fenómeno para entender al objeto específico en forma correcta.

d) Escala de medición

Razón: El autor Dagnino (2014), en la revista chilena de anestesia nos dice ésta tiene en su origen un cero verdadero y en ella la razón entre dos puntos de la escala es independiente de la unidad de medida. (p. 111). El cero absoluto o la diferencia de la magnitud se da entre valores numéricos.

3.3. Población, muestra y muestreo

a) Población:

Según Arias, Villasís, Miranda (2016), en el artículo de la revista define a la población de estudio como un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, que forma parte de la elección de la muestra, y que cumple con una serie de criterios predeterminados. (p. 202). En esta oportunidad los individuos de estudio no necesariamente tienen que ser personas, sino que pueden ser objetos de cualquier tipo, pueden ser simples o colectivos. Para la investigación usamos como población a una empresa azucarera.

En el informe de investigación los criterios de inclusión y exclusión son:

- Criterios de inclusión: Los estados de situación financiera antes conocida como balance general y los estados de resultados de las empresas azucaras del periodo 2016 al 2020 del presente proyecto está conformado por una empresa azucarera inscritas en la bolsa de valores de lima durante los años 2016-2020
- Criterios de exclusión: No incluye a los documentos e información que no sean los estados de situación financiera y estados de resultados de una empresa azucarera que no están inscritas en la bolsa de valores de lima durante los años 2016-2020

b) Muestra: Según la Dirección de Comunicación de la Fao, la muestra censal radica en donde la muestra es toda la población, fue utilizado cuando se quiere dar a conocer una característica específica sobre un grupo de personas, estas pueden ser clientes, empresas (p. 21), estos censos comúnmente son utilizados por los países para saber el número de su población, teniendo en cuenta zonas urbanas y rurales.

c) Muestreo: Según Gómez (2012), El muestreo es el método en el que el investigador, elige los objetos específicos para la recolección de datos que le permiten conseguir información sobre de la población que se investiga.

Para el informe de investigación, se usaron como muestreo por conveniencia los Estados financieros y los estados de resultados de la base de datos de la bolsa de valores de lima (BVL)

- d) Unidad de análisis: La unidad de análisis fue compuesta por una empresa azucarera registrado en la Bolsa de Valores de Lima, para determinar la relación de las variables 1 y 2 usamos los estados de situación financieras, estado de resultados y las notas a los estados financieros durante el periodo prolongado desde 2016 al 2020.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

La técnica que se utilizo es el análisis documental, pues se utilizó información financiera y datos numéricos, es por ello por lo que el instrumento de recolección de datos es la ficha de recolección de datos, pues dicha ficha incluye la definición teórica de las variables, indicadores y dimensiones con sus respectivos fundamentos que se requiere para que este conforme el trabajo, los autores Toscano, Díaz y Escudero (2019) afirman lo siguiente:

El análisis documental es una herramienta esencial para los desarrollos en investigaciones académicas, ya que se obtiene información detallada previo a la solución del problema, que el investigador obtiene una visión más extensa sobre la reacción del objeto de estudio, detallando indicadores que benefician en el desarrollo conceptual y práctico (p.48).

Esto se consideró en la parte final como anexos del presente proyecto de investigación.

3.5. Procedimientos

El informe se inició identificando el problema o deficiencia que suelen tener casi todas las empresas que exportan e importan productos al extranjero,

así como las pocas empresas mypes que comercializan mercancía del exterior y las que quieren comenzar a vender productos del extranjero, pues las empresas mypes no cuentan con los recursos de una empresa grande como para crear un nuevo producto, elaborar trabajos de ámbito publicitario sobre la calidad del producto (marketing) y venderlo al extranjero, por lo tanto estas entidades solo se dedican a importar y vender a la localidad por medio de páginas de internet o tienda física

Se identificó el problema y se buscó estadísticas por internet, así como estados financieros de la bolsa de valores de Lima, podemos ver como la curva de exportación disminuyo durante la pandemia, sumando pérdidas importantes en los últimos meses, ya que no estaban preparados para esto.

Siendo el Perú uno de los países con más productos mineros a exportar al extranjero, esto cambio debió al estado de emergencia este 2020, puesto que hoy en día, según el Comex, en ingles Commodity Exchange) conocida como la principal bolsa de comercio de futuros de metales como el oro, plata, cobre, aluminio en el mundo, nos informa que estamos exportando más los productos agrícolas y vemos como la situación mundial ha cambiado la prioridad a exportar productos básicos,

Se elaboró la matriz de operacionalización de las variables, basándonos en la información teórica de libros, bibliotecas, artículos, tesis, etc. Seguidamente se complementó los problemas objetivos e hipótesis para lograr la justificación del proyecto. En el capítulo III, se determina la población, muestra y muestreo, elaborando como técnica el análisis documental y como instrumento de recolección de datos: “La ficha de investigación”

Por último, se realizó un análisis de recursos en la base de datos Excel y SPSS utilizados durante todo el proceso de investigación, Es por ello por lo que la investigación es fundamental para aquellas empresas que quieren exportar que no desean tener riesgos a corto o largo plazo y no quieran tener pérdidas significativas económicas

3.6. Método de análisis de datos

En el proyecto de investigación se utilizó la base de datos Excel para recopilar y tabular la información obtenida de la bolsa de valores de una empresa azucarera de lima- provincias, así también hacemos uso del programa SPSS para el proceso de análisis de datos numéricos de este.

- a) Estadística descriptiva: Salazar y Del Castillo (2018) afirma que este tipo de método analiza las variables individualmente, de los cuales se extraen conclusiones válidas, así como los conceptos de las mismas. Para examinar este análisis se recolectan datos y referencias sobre la información obtenida (p.14)
- b) Estadística inferencial: Salazar y Del Castillo (2018) indica que este tipo de método estudia o examina a una población, apoyándose en los datos y resultados obtenidos de una muestra, con los cuales se encuentra la relación existente entre las variables (p.14)

Para contrastar las hipótesis se utilizó la prueba T-student para muestras relacionadas a partir de la base de datos spss, comprobando así la relación entre las variables con el nivel de confianza.

3.7. Aspectos éticos

Para la investigación se desarrolló verificando que se cumplan con los aspectos éticos básicos que debe tener toda investigación, así mismo se debe considerar que toda la información del proyecto debe respetar los derechos del autor y la propiedad intelectual. Cabe destacar que en la investigación se recopiló información auténtica de artículos científicos, tesis, revistas electrónicas, entre otras, usando como guía el manual APA. Los principios éticos que se emplearán en el proyecto de investigación son los siguientes.

- a) Beneficencia: Definiendo el concepto de beneficencia es la acción desinteresada de hacer el bien al prójimo. Es por ello por lo que este principio tiene como finalidad el producir un beneficio dirigido a las empresas sin correr riesgo a largo plazo.

- b) No maleficencia: Este principio hace referencia a no dañar intencionalmente, en nuestro caso a no quitar credibilidad de otros autores, pues interpretamos lo que ellos afirman en sus textos, artículos, tesis, libros, página web, enciclopedias virtuales, entre otros.

- c) Autonomía: Básicamente significa el derecho de tiene el autor de elegir si su libro, información contable, análisis de datos por elaboración propia, proyecto de investigación o tesis puede ser publicado o no, pues se respeta su privacidad.

- d) Justicia: Este principio ético es considerado como el primer principio de las finanzas, ya que la justicia se relaciona con que no solo las compañías grandes deben tener más información que las medianas y pequeñas empresas, sino todas deben tener la misma información.

Estos principios éticos mencionados, algunos de estos son más importantes que otros, pues va a depender de su aplicación o de las circunstancias en que utilizan, ya que existen ciertas contradicciones entre estos principios. En la aplicación real no siempre se utilizan de la misma manera, pues para algunos lo que es beneficioso, para otros es contraproducente.

IV. RESULTADOS

El trabajo de investigación se ha obtenido por medio del análisis de la estructura financiera de una empresa azucarera tomando como referencia a los estados financieros, así como también las posiciones de los derivados financieros y el estudio de su incidencia de las decisiones financieras dentro de la empresa. Esta información es importante para estudiar la incidencia de las variables durante los ejercicios.

5.1 Análisis de la posición monetaria en dólares de una empresa azucarera

Tabla 1. Análisis de la posición monetaria en moneda extranjera de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020

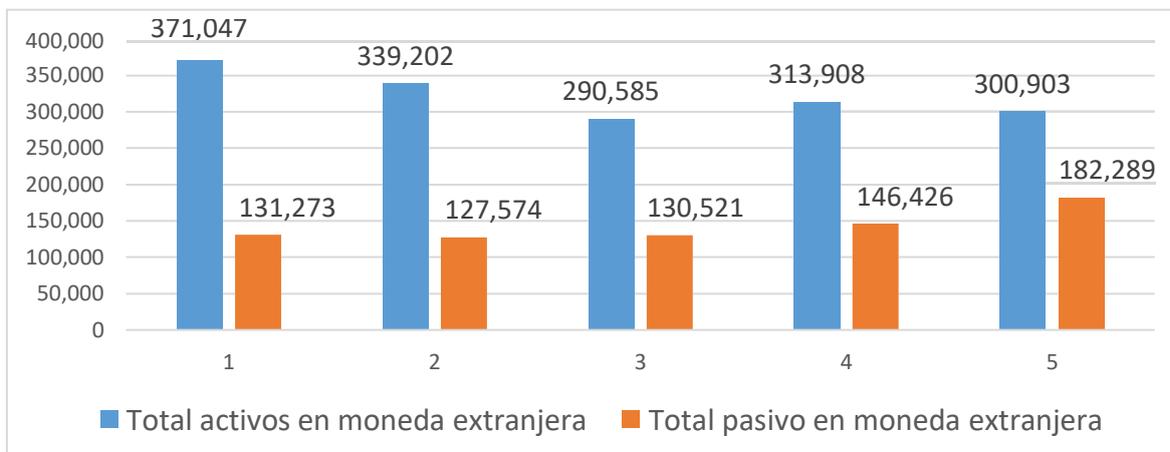
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
AÑOS	2016	2017	2018	2019	2020
T/C DÓLAR COMPRA -ACTIVOS	3.352	3.238	3.369	3.311	3.618
T/C DÓLAR VENTA - PASIVOS	3.360	3.245	3.379	3.317	3.624
	0.00800	0.00700	0.01000	0.00600	0.00600
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13,651	9,472	2,152	1,977	2,325
Otros Activos Financieros	6,322	5,804	0	502	532
Cuentas por cobrar comerciales y	33,625	23,527	15,403	13,218	9,446
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	3,910	5,024	3,163	435	4,213
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	5,481	3,913	3,342	2,118	1,802
Cuentas por Cobrar a Entidades	24,234	14,590	8,898	6,753	3,430
Inventarios	7,334	6,416	0	0	0
Activos Biológicos	15,499	15,392	5,145	4,259	3,282
Activos por Impuestos a las	0	0	13,307	14,748	19,127
Otros Activos no financieros	1,339	3,168	9,507	12,360	11,023
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	77,771	63,778	45,514	47,064	45,735
Total Activos Corrientes	189,167	151,083	106,430	103,434	100,915
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros	0	0	0	994	887
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	182.2792363	188.6967	181.3595	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5,843	6,049	5,814	18,763	17,171
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5,843	6,049	5,814	18,763	17,171
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	170,011	174,781	171,297	170,387	164,318
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	500	407
Otros Activos no financieros	0	1,051	1,049	1,068	33.1675
Total Activos No Corrientes	181,879	188,119	184,155	210,474	199,987
TOTAL DE ACTIVOS	371,047	339,202	290,585	313,908	300,903

Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	23,997	21,003	27,964	19,448	28,554
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,657	11,729	11,529	11,804	20,211
Cuentas por Pagar Comerciales	1,404	3,529	6,097	5,762	7,694
Otras Cuentas por Pagar	6,029	8,007	4,190	4,342	9,744
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	223.2142857	192.9122	1,241	1,699	2,773
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	363	27.59382
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	31,654	32,733	39,492	31,615	48,793
Total Pasivos Corrientes	70,965	77,194	90,513	75,033	117,797
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	28,957	18,815	9,779	38,319	34,526
Cuentas por pagar comerciales y	2,053	1,845	1,853	2,149	1,432
Cuentas por Pagar Comerciales	2,053	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	1,845	1,853	1,648	970
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	501	462
Pasivos por impuestos diferidos	27,246	27,876	26,522	28,776	27,100
Total Pasivos No Corrientes	60,308	50,380	40,007	71,393	64,492
TOTAL PASIVOS	131,273	127,574	130,521	146,426	182,289
Patrimonio					
Capital Emitido	99,021	102,530	98,464	100,304	91,807
Primas de Emisión	0	0	0	0	0
Acciones de Inversión	0	0	0	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	-272.4191	-261.6159	-266.5059	-243.9294
Otras Reservas de Capital	9,976	10,330	12,203	12,431	11,378
Resultados Acumulados	54,296	51,462	35,140	24,148	12,257
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0	0	0
Total Patrimonio	163,293	164,050	145,546	136,618	115,199
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	294,567	291,624	276,067	283,044	297,488

Fuente: Estados financieros

Elaboración: Propia

Figura 1. Análisis del total activos y total pasivos en moneda extranjera durante los periodos 2016-2020



Fuente: Estados financieros

Elaboración: Propia

Interpretación:

Como se puede apreciar en la tabla N°1 y gráfico N°1 la entidad azucarera al termino de los periodos 2016 al 2020 (periodo 1 al 5) permanece con una posición pasiva en moneda extranjera (USD). Esto se debe principalmente a que la empresa tiene gran parte de obligaciones financieras y cuentas por pagar comerciales con terceros en moneda extranjera. Además de ello se puede observar que la empresa para el cierre del periodo 1 y 2 los pasivos descienden de 131 millones y 127 millones respectivamente, a diferencia de los periodos 3 al 5, que los pasivos en dólares van desde 130 millones hasta 182 millones para el final del periodo 5.

5.2 Análisis de la relación total pasivo vs pasivos en moneda extranjera convertidos a moneda funcional.

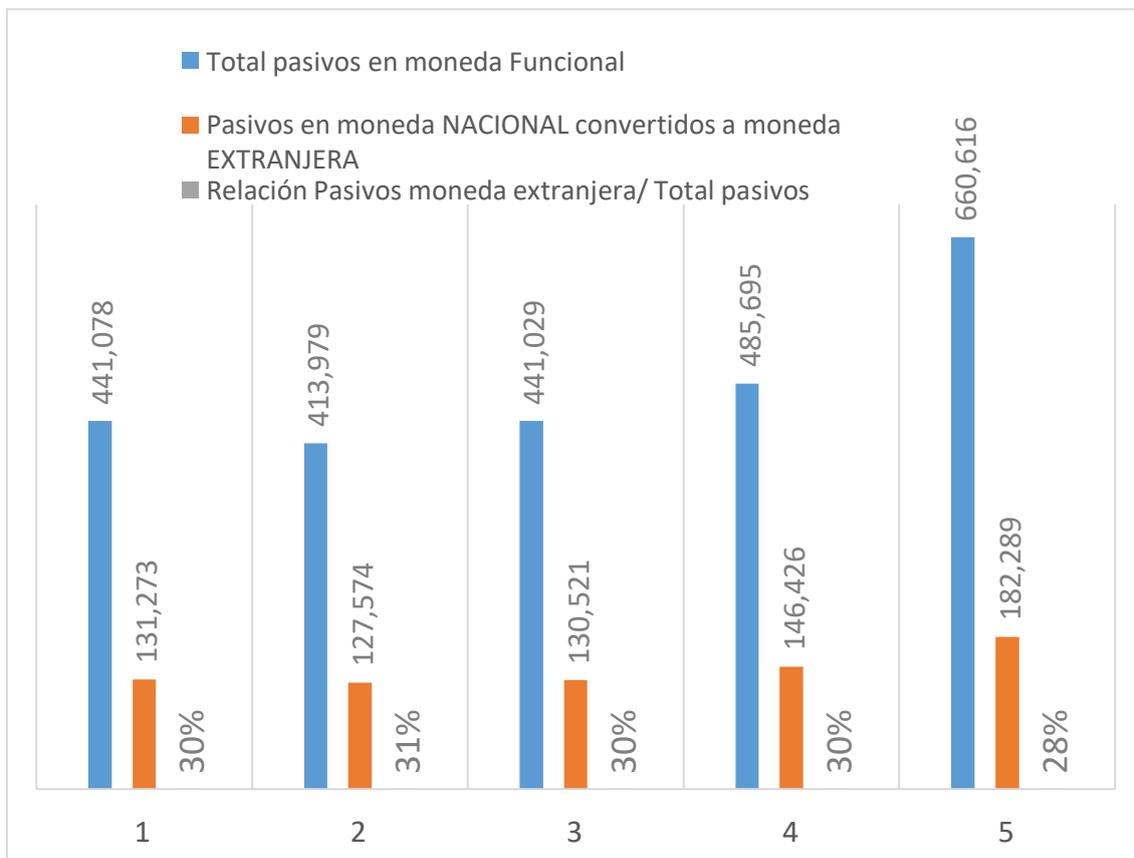
Tabla 2. Análisis de la relación total pasivo vs pasivos en moneda extranjera convertidos a moneda funcional de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020

	Expresado en miles de soles					
	2016	2017	2018	2019	2020	
Total pasivos en moneda Funcional	441,078	413,979	441,029	485,695	660,616	TOTAL PASIVOS EN SOLES
Pasivos en moneda NACIONAL convertidos a moneda EXTRANJERA	131,273	127,574	130,521	146,426	182,289	TOTAL PASIVOS EN DOLARES CON T/C SPOT
Relación Pasivos moneda extranjera/ Total pasivos	30%	31%	30%	30%	28%	

Fuente: Estados financieros

Elaboración: Propia

Figura 2. Análisis de la relación total pasivo vs pasivos en moneda extranjera convertidos a moneda funcional durante los periodos 2016-2020



Fuente: Estados financieros

Elaboración: Propia

Interpretación: Tal como se puede apreciar en la tabla N°2 y gráfico N°2 la compañía en el transcurso de los periodos 1 y 2 proveía 131 millones y 127 millones aproximadamente millones por deudas en dólares que representan un 30% y 31% en relación con el total de los pasivos en soles. Para los periodos 3 al 5 la empresa mantiene pasivos en moneda extranjera que van desde los 130 millones hasta 182 millones, al fin del periodo 5, este hace referencia aproximadamente un 30% y 28% en el último periodo con respecto al total de las deudas en soles.

Tabla 3. Análisis de la pérdida por diferencia de cambio de la empresa azucarera durante los periodos 2016-2020

PASIVOS T/C VENTA	Expresado en miles de DOLARES					DOLARES SIN FORWARD (CON T/C SPOT)
	PASIVOS SIN FORWARD					
	2016	2017	2018	2019	2020	
Pasivos en dolares con T/C spot	131,273	127,574	130,521	146,426	182,289	
Pasivos en dolares con T/C forward (3.31)	133,256	125,069	124,178	146,736	199,582	

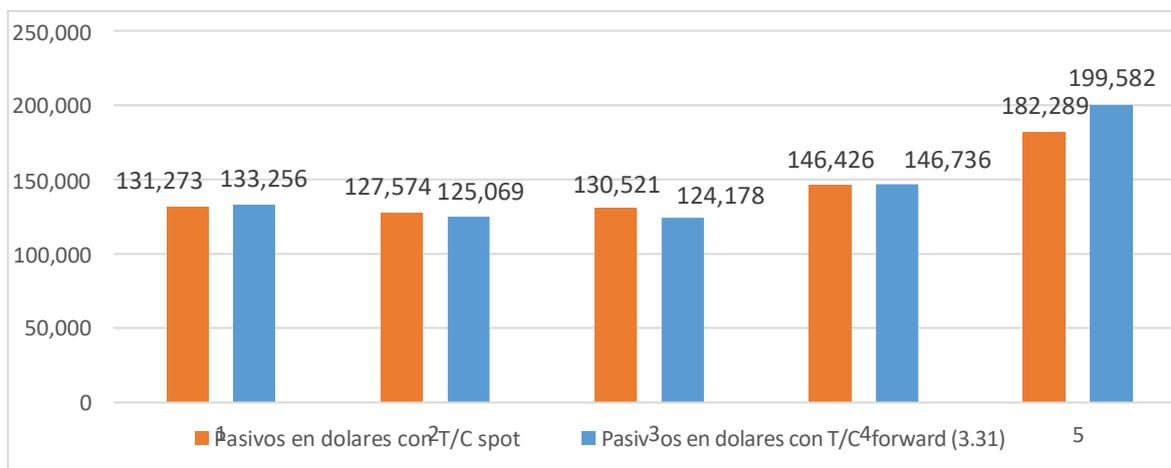
Pérdida por diferencia de cambio con T/C spot	Expresado en miles de soles				
	2016	2017	2018	2019	2020
	309,805	286,405	310,508	339,269	478,327

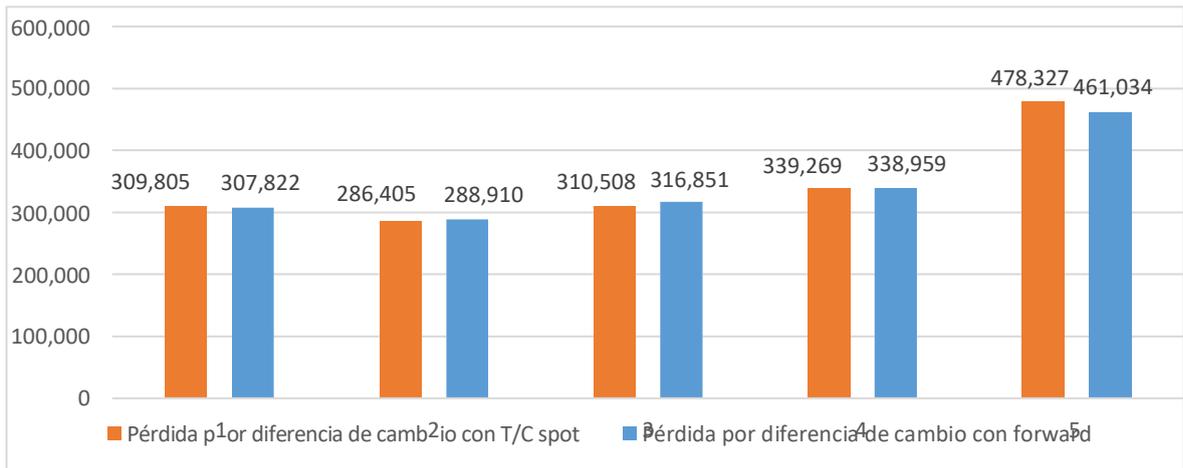
Pérdida por diferencia de cambio con forward	Expresado en miles de soles				
	2016	2017	2018	2019	2020
	307,822	288,910	316,851	338,959	461,034

Fuente: Estados financieros

Elaboración: Propia

Figura 3. Análisis de la pérdida por diferencia de cambio de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020





Fuente: Estados financieros

Elaboración: Propia

Interpretación: Tal como se puede analizar en la tabla N°3-1 y gráfico N°3-1 la compañía según el gráfico elaborado nos refleja la inestabilidad de las monedas estadounidenses, estos dólares son lo que afecta a la entidad y que ha tenido una exposición significativa durante el periodo 2016 y 2020, ya que las bajas de efectivo van entre los 131 millones y 182 millones, también se muestra los pasivos convertidos de moneda nacional con una tasa fija forward (3.31%) convertidos al final del cierre de balance.

En la tabla N°3- 2 y gráfico N°3- 2 la empresa muestra pérdida por diferencia de cambio de 309 millones y 478 millones, también se muestra la pérdida de diferencia de cambio con forward (3.31%) de 307 millones y 461 millones.

Tabla 4. Análisis de la Liquidez Absoluta o Ratio de efectividad de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020

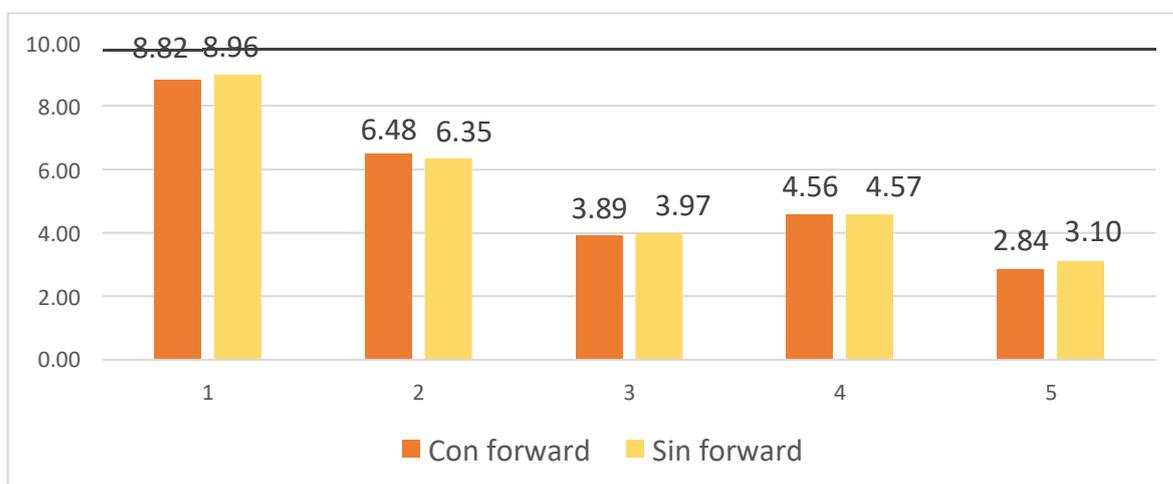
Análisis de la liquidez					
	2016	2017	2018	2019	2020
Con forward	3.31	3.31	3.31	3.31	3.31
Sin forward	3.36	3.25	3.38	3.32	3.62
Activo corriente	189,167	151,083	106,430	103,434	100,915
Pasivo corriente	70,965	77,194	90,513	75,033	117,797

Liquidez	2.67	1.96	1.18	1.38	0.86
Con forward	8.82	6.48	3.89	4.56	2.84
Sin forward	8.96	6.35	3.97	4.57	3.10
Diferencia	-0.133	0.127	-0.081	-0.010	-0.269

Fuente: Estados financieros

Elaboración: Propia

Figura 4. Análisis de la pérdida por diferencia de cambio de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020



Fuente: Estados financieros

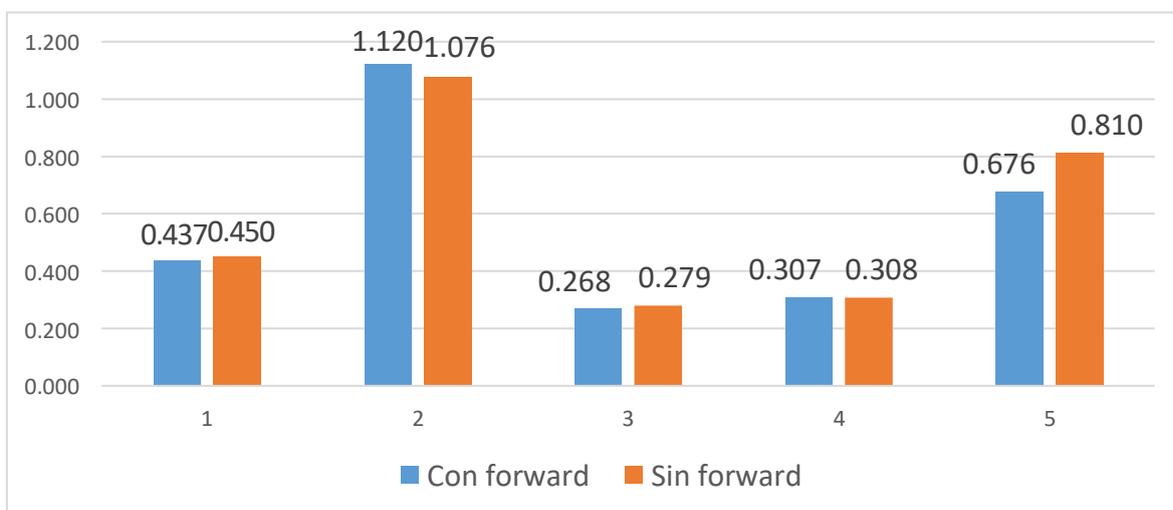
Elaboración: Propia

Interpretación: En la tabla 4 y gráfico 4, podemos visualizar que el ratio de liquidez absoluta que cuantifica la relación entre activo corriente frente al pasivo corriente. Por este motivo, se manifiesta la variación positiva con el uso de los forwards, ya que para los periodos 2016 y 2020 que tiene un ratio de 29.2 y 9.39 respectivamente, mejora con la utilización de los forwards. Mientras que en los años 2017 a 2019 que tiene una ratio de 21 a 15 con el efecto del uso de los forwards.

Tabla 5. Análisis de la rentabilidad de una empresa azucarera

Análisis de la rentabilidad					
	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad	0.040	0.102	0.024	0.028	0.062
Con forward	0.437	1.120	0.268	0.307	0.676
Sin forward	0.450	1.076	0.279	0.308	0.810
Diferencia	-0.01	0.04	-0.01	0.00	-0.13

Figura 5. Análisis de la rentabilidad de una empresa azucarera



Interpretación:

En la tabla 5 y gráfico 5, se pueden observar que nos muestran que el ratio de rentabilidad es la que cuantifica la relación entre beneficios netos y activos totales. Por tal motivo, nos manifiesta la variación positiva con el uso de los forwards, ya que para los periodos 2016 y 2020 se obtiene un ratio de 0.43 y 0.67 respectivamente, mejora con la utilización de los forwards. Mientras que en los años 2017 a 2019 que tiene una ratio de 1.12 a 0.30 con el efecto del uso de los forwards.

Prueba estadística

Para verificar si las variables tienen relación entre sí, se efectúa un análisis financiero, de ¿Cómo se relacionan los derivados financieros y las decisiones financieras en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020?, mediante el cual se aplicó la prueba estadística de T-student

Hipótesis general:

Hipótesis Nula (H0): Los derivados financieros no se relacionan con las decisiones financieras en las empresas azucareras en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

Hipótesis Alterna (H1): Los derivados financieros se relacionan con las decisiones financieras en las empresas azucareras en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

Prueba T-Student - Hipótesis General N°1

	Media	N
DERIVADOS FINANCIEROS	2,74400	10
DECISIONES FINANCIERAS	2,78150	10

Prueba T-Student para muestras relacionadas

		Diferencias relacionadas				t	gl	Sig. (bilateral)	
		Media	Desviación típ.	Error típ. de la media	95% Intervalo de confianza para la diferencia				
					Inferior				Superior
Par 1	DERIVADOS FINANCIEROS - DECISIONES FINANCIERAS	-,037500	,103783	,032819	-,111742	,036742	-1,143	9	,283

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$.

Regla de decisión: Si $p \text{ valor} > 0.05 = \alpha$, se acepta la H_0 Si $p \text{ valor de } P = 0.005 > 0.05$.

Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta que los derivados financieros influyen en las decisiones financieras en las empresas azucareras en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

Hipótesis específica 1

Hipótesis Nula (H_0): Los derivados financieros no se relacionan con la liquidez de una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

Hipótesis Alterna (H_1): Los derivados financieros se relacionan con la liquidez de una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

Prueba T-Student - Hipótesis específica 1

	Media	N
CON FORWARD	17,60200	5
SIN FORWARD	18,11000	5

Prueba T-Student para muestras relacionadas

	Diferencias relacionadas					t	gl	Sig. (bilateral)
	Media	Desviación típ.	Error típ. de la media	95% Intervalo de confianza para la diferencia				
				Inferior	Superior			
Par 1 CON FORWARD - SIN FORWARD	-,508000	,994696	,444842	-1,743078	,727078	-1,142	4	,317

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$.

Regla de decisión: Si $p \text{ valor} > 0.05 = \alpha$, se acepta la H_0 Si $p \text{ valor} < 0.005 < 0.05$.

Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta que los derivados financieros influyen en la liquidez en las empresas azucareras en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

Hipótesis específica 2:

Hipótesis Nula (H_0): Los forwards no se relacionan con la rentabilidad en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

Hipótesis Alterna (H_1): Los forwards se relacionan con la rentabilidad en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

Prueba T-Student - Hipótesis específica 2

	Media	N
CON FORWARD	,56160	5
SIN FORWARD	,58460	5

Prueba T-Student para muestras relacionadas

	Diferencias relacionadas					t	gl	Sig. (bilateral)
	Media	Desviación típ.	Error típ. de la media	95% Intervalo de confianza para la diferencia				
				Inferior	Superior			
Par 1 CON FORWARD - SIN FORWARD	-,023000	,066216	,029612	-,105217	,059217	-,777	4	,481

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$.

Regla de decisión: Si $p \text{ valor} > 0.05 = \alpha$, se acepta la H_0 Si $p \text{ valor} < 0.005 < 0.05$.

Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta los forwards influyen en las decisiones financieras en las empresas azucareras en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.

V. DISCUSIÓN

Para el trabajo de investigación se planteó 1 hipótesis general y 2 hipótesis específicas, se aplicó la revisión documental, igualmente el método de análisis T-Student para hallar la relación que existe entre las dos variables, así como para relacionar la muestra en 2 distintas etapas durante los años 2016-2020, usando los contratos derivados y como cuando no se aplicaría, hallando así la importancia de uso de este instrumento financiero derivado.

Para comprobar la relación que existe entre las variables, respondemos a nuestra primera hipótesis general: ¿Cómo se relacionan los derivados financieros y las decisiones financieros en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016- 2020?

Como resultado se obtuvo un Sig. (bilateral) con un nivel de confiabilidad del 95% y nivel de significancia de 0.05, el resultado fue de 0.283 que nos demuestra que se desestima la hipótesis nula (H0) y se afirma la hipótesis alterna (H1), es decir, si existe relación entre los derivados financieros y las decisiones financieras en la empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016 - 2020.

A continuación, para comprobar la relación que existe entre las variables, respondemos a nuestra primera hipótesis específica 1: ¿Cómo se relacionan los derivados financieros y la liquidez en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016- 2020?

Como resultado se obtuvo un Sig. (bilateral) con un nivel de confiabilidad del 95% y nivel de significancia de 0.05, el resultado fue de 0.317 que nos demuestra que desestimamos la hipótesis nula (H0) y afirmamos la hipótesis alterna (H1), en conclusión, si existe relación entre los derivados financieros y la liquidez en la empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016 -2020.

Por último, analizamos la relación que existe entre las variables, respondemos a nuestra primera hipótesis específica 2: ¿Cómo se relacionan los forwards y la rentabilidad en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016- 2020?

Como resultado se obtuvo un Sig. (bilateral) con un nivel de confiabilidad del 95% y nivel de significancia de 0.05, el resultado fue de 0.481 que nos demuestra que rechazamos la hipótesis nula (H0) y aceptamos la hipótesis alterna (H1), es decir, si existe relación entre los forwards y la rentabilidad en la empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016 - 2020.

Se contrasta con la interpretación que la empresa al finalizar los periodos 2016 hasta el 2020 (periodo 1 al 5) permanece en posición pasiva en moneda estadounidense. Esto es debido a que la empresa mantiene ante todo una gran cantidad de deudas financieras y cuentas por pagar comerciales con terceros en moneda extranjera. Así también, se puede visualizar que la compañía en el cierre del periodo 1 y 2 los pasivos descienden de 1720 millones y 1614 millones respectivamente, a diferencia de los periodos 3 hasta 5, que los pasivos en dólares van desde 1,894 millones hasta 2,576 millones para el cierre del periodo 5. Lo cual permite tomar decisiones financieras. De acuerdo con ello Magallanes, 2016. Llegó a las siguientes conclusiones, que los instrumentos financieros derivados son contratos que buscan establecer la cobertura de riesgo o de negociación en una operación financiera, es decir tiene por finalidad proteger de movimientos desfavorables en los precios de un activo. En Perú los derivados financieros con considerables ofertas y demandas son los derivados financieros como forward y swap, en ambos casos con fines de cobertura para disminuir la variación sobre el tipo de cambio y las tasas de interés.

Por otro lado, la sensibilidad de los dólares estadounidenses, moneda extranjera por la que la compañía se observó una disminución significativa entre los periodos 2016 y 2020, ya que las pérdidas van entre los 1,187 y 978 millones, convertidos a la fecha de cierre de balance. Para los posteriores periodos la empresa ha podido realizar una favorable optimización de sus

recursos para disminuir los riesgos por la variación sobre el tipo de cambio, ya que las bajas han ido en disminución desde los 876 mil a 760 mil para el cierre del periodo 2017. De acuerdo con Quinteros, 2017 que concluye que se puede determinar que la gestión empresarial presenta retos que en muchas ocasiones no es una actividad lineal, es decir, existen amenazas que desestabilizan la empresa, pero con una adecuada planificación se puede analizar los riesgos y disminuir la incertidumbre en la empresa. Los mercados de precios futuros son un eficiente mecanismo para reducir el riesgo, sin embargo, debe estar acoplado a una adecuada gestión de riesgos donde se supervise la inversión en estos.

VI. CONCLUSIONES

Con respecto a los procesos y resultados de la presente investigación se concluye que:

Los instrumentos financieros derivados se relacionan en las decisiones financieras de una empresa azucarera durante los periodos 2016-2020, ya que se permitió ejecutar una apropiada cobertura con respecto a las empresas azucareras como el tipo de cambio que afectan sus partidas en moneda extranjera. De la misma forma, se estableció e implemento como el uso de los derivados financieros, impactan significativamente al financiamiento de la empresa en estudio, ya que se pudo observar que origina una mejora en los indicadores económicos de dicha empresa en los periodos 2016-2020.

Con respecto a los forwards inciden en la toma de decisiones financieras durante los periodos 2016 y 2020 mejora en un 4% con el uso adecuado de las mismas.

Con respecto, al estado financiero debido primeramente a que posee una gran parte de obligaciones financieras y cuentas por pagar comerciales con terceros en moneda estadounidense permanece en una posición pasiva en moneda extranjera (USD).

VII. RECOMENDACIONES

Continuar utilizando instrumentos financieros derivados siempre que se utilicen con fines de cobertura y no con fines especulativos, puesto que, de acuerdo con los resultados obtenidos, la cobertura de derivados es un mecanismo de protección que enfrenta riesgos de mercado, reduce la incertidumbre y fija costos relacionados con la inversión. Además, de acuerdo con el marco regulatorio fiscal vigente, las posibles pérdidas por operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados pueden deducirse cuando se obtienen ganancias.

Se recomienda realizar capacitación a la alta dirección a confiar en el director financiero. La empresa realiza investigaciones independientes sobre cada activo subyacente. Debido a su volatilidad, periódicamente Permítales comprender claramente el valor de mercado de estos productos. Activos utilizados para la toma de decisiones.

Se propone a los ejecutivos de la entidad tenga entre su equipo de estudios profesionales un encargado especialista en el manejo del área financiera, que permita al gerente general tener una expectativa más amplia sobre la conveniencia sobre riesgo que implica tomar un crédito o no.

Se sugiere que los altos cargos verifiquen a las empresas que serán sus futuros clientes en el extranjero para así poder determinar cuál de los instrumentos financieros derivados se utilizaran para tomar las mejores decisiones según su necesidad en las operaciones que lleve a cabo.

Se sugiere que la compañía tenga un mejor control interno o cuente con asesoría externa para que pueda mejorar su gestión de riesgos, pues la empresa no puede detectar los errores en el proceso de gestión y por lo tanto no puede gestionar de manera óptima sus recursos, razón por la cual las medidas correctivas son muy difíciles de implementar.

Se recomienda a los directivos de la empresa, estandaricen todos los procesos en donde se lleven a cabo las operaciones y se establezcan las funciones de cada uno de los integrantes que forman parte de la organización, así como también dar capacitaciones al personal por lo menos una vez al mes con los principales cambios e implementaciones de políticas.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Apaza (2017) nos dice en su libro “contabilidad de instrumentos financieros” Lima, Perú. Editorial: Instituto Pacifico
- Arias, J., Villasís, M., Miranda, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Rev Alerg Mex*, 63(2), 202-204. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>
- Aguirre R., et al (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista Universidad Peruana Unión* 7(1), 50-64.
- Bustamante, G. (2021). *Revista de actualización clínica investiga*. Recuperado de: http://www.revistasbolivianas.org.bo/scielo.php?pid=S2304-37682013000600006&script=sci_arttext
- Butje, Stella, et al. (2019). The Influence of Financial Decisions to the Value of Companies with Profitability as Moderating Variables. *Hasanuddin Journal of Applied Business and Entrepreneurship*, 2(1), 106-113
- Chambi, P. (2020). Derivados financieros y los efectos del fenómeno El Niño en la rentabilidad de las empresas pesqueras y agroindustriales peruanas. *Revista Economía & Amp, Negocios* 2(1), 15-23.
- Chu, M. (2016). *Finanzas para no financieros*. (5° ed.). Perú, Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas
- Cortez, K. et al (2017). Factores que determinan la demanda y su utilidad en la toma de decisiones financieras. *Revista Innovaciones UANL* 5(9)
- Dagnino, J. (2014). Tipos de datos y escalas de medida. *Revista chilena de anestesia*, 43(2), 109-111. Recuperado de: <https://revistachilenadeanestesia.cl/PII/revchilanestv43n02.06.pdf>

- De las casas, G. (2014, 16 de enero) Los instrumentos financieros derivados: mecanismos de cobertura de riesgos. Themis. Recuperado de: <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/11756/12327>
- Deniz, J. y Verona, M. (2013). *Conceptos básicos de contabilidad financiera*. Madrid, España: Delta publicaciones Universitarias.
- EDUCA portal de educación financiera. (24 de julio del 2018). Contrato de derivados. Recuperado de: <https://www.svs.cl/educa/600/w3-propertyvalue-562.html>
- Garay, G. (2015). Las Finanzas Conductuales, el Alfabetismo Financiero y su Impacto en la Toma de Decisiones Financieras, el Bienestar Económico y la Felicidad. *Revista Perspectivas* 1(36)
- Gitman, J. y Zutter, J. (2012). *Principios de administración financiera*. (12va ed). Naucalpan de Juárez, México: PEARSON EDUCACION
- Grima, S. (2020, 17 de febrero). *Financial Derivates: ¿A Blessing or a Curse?* Editor: Emerald Group Publishing
- Gutiérrez (2019, septiembre). Licenciatura en Mercadotecnia digital. Recuperado de: http://148.202.167.116:8080/jspui/bitstream/123456789/3044/1/Activo_Pasivo_Capital.pdf
- Gómez, S. (2012). *Metodología de la investigación*. Revisión editorial: Ma. Eugenia Buendía López. Estado de México
- Hen, Z., Harford, J., & Kamara, A. (2019). Operating Leverage, Profitability, and Capital Structure. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 54(1), 369-392. Recuperado de: http://jital.org/index.php/jital/article/view/157/pdf_87

Huacchillo, L., Ramos, E. y Pulache, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad* 12(2), 356-362. Recuperado de:

http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S2218-36202020000200356&lng=es&nrm=iso

Islam, A. (2019). The Effects of Financing Risk on the Value of Firm and Profitability: Evidence from Nigerian Commercial Bank. *Asian Economic and Financial Review*. Recuperado de: [https://www.researchgate.net/profile/Md-Aminul-Islam-](https://www.researchgate.net/profile/Md-Aminul-Islam-2/publication/335061180_The_Effects_of_Financing_Risk_on_the_Value_of_Firm_and_Profitability_Evidence_from_Nigerian_Commercial_Banks/links/5d4d17c092851cd046ad38c0/The-Effects-of-Financing-Risk-on-the-Value-of-Firm-and-Profitability-Evidence-from-Nigerian-Commercial-Banks.pdf)

[2/publication/335061180_The_Effects_of_Financing_Risk_on_the_Value_of_Firm_and_Profitability_Evidence_from_Nigerian_Commercial_Banks/links/5d4d17c092851cd046ad38c0/The-Effects-of-Financing-Risk-on-the-Value-of-Firm-and-Profitability-Evidence-from-Nigerian-Commercial-Banks.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Md-Aminul-Islam-2/publication/335061180_The_Effects_of_Financing_Risk_on_the_Value_of_Firm_and_Profitability_Evidence_from_Nigerian_Commercial_Banks/links/5d4d17c092851cd046ad38c0/The-Effects-of-Financing-Risk-on-the-Value-of-Firm-and-Profitability-Evidence-from-Nigerian-Commercial-Banks.pdf)

Janampa, G. (2018). Las normas internacionales de información financiera y la toma de decisiones financieras en las empresas. *Revista UNMSM* 25(49)

Jara, D. (2017). Derivados financieros. *Revista Universidad De Los Andes - Facultad De Economía*. (2), 8-11.

Mantilla, S. (2018). *Estándares Normas Internacionales de información financiera (IFRS/NIIF)*. (6taed.). Editorial: Ecoe ediciones

Magallanes, C. (2016). Instrumentos financieros derivados: contratos forward y swap en el Perú. *Informe Temático* (38), 1-23.

Molina, E. (2021). El mercado de derivados financieros en los últimos cincuenta años. *Revista Economía y Desarrollo* 165(2).

Muñoz, C. (2016). *Metodología de la investigación*. Editorial Progreso. Oxford University Press México. México D.F.

Ogáyar, D. (2015). *Análisis de riesgos y medios de cobertura en las operaciones de comercio internacional*. Madrid, España: Editorial: Centro de estudios Adams

Ortega, G. (2017). Cómo se genera una investigación científica que luego sea motivo de publicación. vol. 8 N3. Recuperado de: http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S2072-92942017000200008&script=sci_arttext&tlng=pt

Palacios, D., Villagómez, E., Reyes, P. (2019). Mercado de divisas trading Forex bolsa de valores Currency market Forex trading stock Exchange Mercado de divisas Forex trading Exchange. *Revista científica dominio de las ciencias*. 5(3), 528-548. Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7154258>

Quinteros, D. (2017). Los derivados financieros y la administración de riesgos en las organizaciones. *Revista Espacios*. 30(36), 173-185

Raykov, E. (2017). The liquidity-profitability trade-off in Bulgaria in terms of the changed financial management functions during crisis. *Management: Journal off Contemporary Management Issues*. 22(1), 135-156

Rodríguez, A. (2014). *Estrategias de planificación financiera aplicada*. (2da ed.) Santiago, Chile: Editora SL.

Rona, J. (2016). *Guía Práctica de los Instrumentos Financieros Derivados*. Perú, Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú. Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/supervisados-y-registros/empresas-supervisadas/informacion-sobre-supervisadas/sistema-privado-de-pensiones-supervisadas/valorizacion-de-instrumentos/indice/conceptos-fundamentales/instrumentos-derivados/definicion#:~:text=Los%20instrumentos%20derivados%20son%20productos,otros%20bienes%20como%20el%20petr%C3%B3leo>

- Salazar, C. y Del Castillo, S. (2018). *Fundamentos básicos de estadística*. Colombia.
- Sevilla, A. (04 de noviembre del 2015). Rentabilidad. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Soto, S. (2018). Variables, dimensiones e indicadores en una tesis. Recuperado de: <https://tesisciencia.com/2018/08/20/tesis-variables-dimensiones-indicadores/>
- Toscano, A., Díaz J., y Escudero, Y. (2019). Ética y sostenibilidad en la gestión contable: Un análisis documental en el contexto Mundial en los periodos 2009-2018. *Contaduría Universidad De Antioquia*, (75), 43-67. Recuperado de: <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n75a02>
- University School of Management Kurukshetra University. (2017). *Financial Derivatives Theory, Concepts and Problems*. (2da ed.). Editorial: S.L. Gupta
- Villasís, M., Miranda, M. (2016). El protocolo de investigación IV: las variables de estudio. *Rev Alerg Mex*. 63(3), 303-310. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755025003.pdf>
- Vo DH, Huynh SV, Vo AT, Ha DT- T (2019). The Importance of the Financial Derivatives Markets to Economic Development in the World's Four Major Economies. *Journal of Risk and Financial Management*. 12(1), 35. Recuperado de: <https://doi.org/10.3390/jrfm12010035>
- Westreicher, G. (29 de septiembre del 2020). Retorno de la inversión (ROI). Recuperada de <https://economipedia.com/definiciones/retorno-de-la-inversion-roi.html>
- Yu- Jen Hsiao, Wei- Che Tsai. (2018). Financial literacy and participation in the derivatives markets, *Journal of Banking & Finance*, 88, 15-29. Recuperado

de: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.11.006>.
(<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426617302765>)

Anexo 5: Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
GENERAL	GENERAL	GENERAL	INDEPENDIENTE		Cobertura de riesgo
¿Cómo se relacionan los derivados financieros y las decisiones financieras en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020?	Analizar como los derivados financieros se relacionan con las decisiones financieras en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.	Los derivados financieros se relacionan con las decisiones financieras en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.		SWAPS	Contratos a futuro
			DERIVADOS FINANCIEROS		Variación de moneda extranjera
ESPECÍFICOS	ESPECÍFICOS	ESPECÍFICOS		FORWARD	Variación de la tasa de interes
¿Cómo se relacionan el derivado financiero y la liquidez en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020?	Analizar como los derivados financieros se relacionan con la liquidez en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.	Los derivados financieros se relacionan con la liquidez de una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.	DEPENDIENTE		Activo corriente
				LIQUIDEZ	Pasivo corriente
¿Cómo se relacionan el forward y la rentabilidad en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020?	Analizar como los forward se relacionan con la rentabilidad en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.	Los forward se relacionan con la rentabilidad en una empresa azucarera en el departamento de Lima, periodo 2016-2020.	DECISIONES FINANCIERAS		ROA
				RENTABILIDAD	ROE
					ROI

Anexo 6: Matriz de operacionalización

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN	METODOLOGÍA
DERIVADOS FINANCIEROS	Apaza (2017) “asumiendo riesgos de mercado, con la intención de obtener resultados”, y en segundo lugar como cobertura, con el fin de “cubrir, total o parcialmente, un determinado riesgo de mercado” (p. 666)	Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en respuesta a los cambios en un determinado tipo de interés, en el precio de un instrumento financiero, en el precio de materias primas cotizadas y en el tipo de cambio.	SWAPS	Cobertura de riesgo	Razón	Investigación cuantitativa
				Contratos a futuro		
			FORWARD	Variación de moneda extranjera		
				Variación de tasa de interes		
DECISIONES FINANCIERAS	Quinteros (2017) indica que “la gestión empresarial presenta retos que en muchas ocasiones no es una actividad lineal, es decir, existen amenazas que desestabilizan la empresa, pero con una adecuada planificación se puede tomar una mejor decisión financiera y disminuir la incertidumbre en la empresa.	Las decisiones financieras en la toma de decisiones financieras requiere de procedimientos sobre como se utilizan los recursos en el tiempo y se reflejan en las decisiones que se toman vinculadas con las normas legales, principios , o fundamentos entorno a las finanzas e inversiones.	LIQUIDEZ	Activo corriente	Por su alcance la investigacion es correlacional	
				Pasivo corriente		
			RENTABILIDAD	ROA		
				ROE		
	ROI					

Anexo 8: Instrumentos de recolección de datos

Estado de situación financiera expresado en soles

CUENTAS	2016	2017	2018	2019	2020
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	45,759	30,671	7,250	6,545	8,412
Otros Activos Financieros	21,190	18,792	0	1,662	1,923
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	112,711	76,180	51,893	43,765	34,174
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	13,106	16,268	10,655	14,393	15,242
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	18,373	12,671	11,259	7,014	6,521
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	81,232	47,241	29,979	22,358	12,411
Inventarios	24,585	20,775	0	0	0
Activos Biológicos	51,954	49,838	17,334	14,100	11,876
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	44,830	48,832	69,203
Otros Activos no financieros	4,490	10,257	32,028	40,925	39,881
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	260,689	206,513	153,335	155,829	165,469
Total Activos Corrientes	260,689	206,513	153,335	155,829	165,469
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros	8	0	0	3,292	3,210
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	611	611	611	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	19,586	19,586	19,586	62,123	62,123
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	19,586	19,586	19,586	62,123	62,123
Anticipos	0	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	569,876	565,942	577,100	564,150	594,504
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	1,657	1,474
Otros Activos no financieros	0	3,404	3,535	3,535	120
Total Activos No Corrientes	590,073	589,543	600,832	634,757	661,431
TOTAL DE ACTIVOS	850,762	796,056	754,167	790,586	826,900
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	80,631	68,155	94,490	64,508	103,480
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25,727	38,062	38,955	39,154	73,246
Cuentas por Pagar Comerciales	4,718	11,452	20,601	19,114	27,883
Otras Cuentas por Pagar	20,259	25,984	14,159	14,404	35,314
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	750	626	4,195	5,636	10,049
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	1,204	100
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	106,358	106,217	133,445	104,866	176,826
Total Pasivos Corrientes	238,443	250,496	305,845	248,886	426,898
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	97,295	61,054	33,043	127,104	125,124
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,897	5,986	6,262	7,128	5,191
Cuentas por Pagar Comerciales	6,897	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	5,986	6,262	5,465	3,516
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	1,663	1,675
Pasivos por impuestos diferidos	91,546	90,457	89,617	95,449	98,212
Total Pasivos No Corrientes	202,635	163,483	135,184	236,809	233,718
Total Pasivos	441,078	413,979	441,029	485,695	660,616
Patrimonio					
Capital Emitido	332,710	332,710	332,710	332,710	332,710
Acciones Propias en Cartera	0	-884	-884	-884	-884
Otras Reservas de Capital	33,521	33,521	41,235	41,235	41,235
Resultados Acumulados	182,435	166,995	118,739	80,100	44,419
Total Patrimonio	548,666	532,342	491,800	453,161	417,480
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	850,762	796,056	754,167	790,586	826,900

Estado de situación financiera expresado en dólares

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
T/C DÓLAR COMPRA -ACTIVOS	3.352	3.238	3.369	3.311	3.618
T/C DÓLAR VENTA - PASIVOS	3.360	3.245	3.379	3.317	3.624
Activos Corrientes					
AÑOS	2016	2017	2018	2019	2020
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13,651	9,472	2,152	1,977	2,325
Otros Activos Financieros	6,322	5,804	0	502	532
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	33,625	23,527	15,403	13,218	9,446
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	3,910	5,024	3,163	435	4,213
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	5,481	3,913	3,342	2,118	1,802
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	24,234	14,590	8,898	6,753	3,430
Inventarios	7,334	6,416	0	0	0
Activos Biológicos	15,499	15,392	5,145	4,259	3,282
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	13,307	14,748	19,127
Otros Activos no financieros	1,339	3,168	9,507	12,360	11,023
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	77,771	63,778	45,514	47,064	45,735
Total Activos Corrientes	189,167	151,083	106,430	103,434	100,915
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros	0	0	0	994	887
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y	182.2792363	188.6967264	181.3594538	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5,843	6,049	5,814	18,763	17,171
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5,843	6,049	5,814	18,763	17,171
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	170,011	174,781	171,297	170,387	164,318
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	500	407
Otros Activos no financieros	0	1,051	1,049	1,068	33.16749585
Total Activos No Corrientes	181,879	188,119	184,155	210,474	199,987
TOTAL DE ACTIVOS	371,047	339,202	290,585	313,908	300,903
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	23,997	21,003	27,964	19,448	28,554
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,657	11,729	11,529	11,804	20,211
Cuentas por Pagar Comerciales	1,404	3,529	6,097	5,762	7,694
Otras Cuentas por Pagar	6,029	8,007	4,190	4,342	9,744
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	223.2142857	192.9121726	1,241	1,699	2,773
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	363	27.59381898
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	31,654	32,733	39,492	31,615	48,793
Total Pasivos Corrientes	70,965	77,194	90,513	75,033	117,797
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	28,957	18,815	9,779	38,319	34,526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,053	1,845	1,853	2,149	1,432
Cuentas por Pagar Comerciales	2,053	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	1,845	1,853	1,648	970
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	501	462
Pasivos por impuestos diferidos	27,246	27,876	26,522	28,776	27,100
Total Pasivos No Corrientes	60,308	50,380	40,007	71,393	64,492
TOTAL PASIVOS	131,273	127,574	130,521	146,426	182,289
Patrimonio					
Capital Emitido	99,021	102,530	98,464	100,304	91,807
Primas de Emisión	0	0	0	0	0
Acciones de Inversión	0	0	0	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	-272.4191063	-261.6158627	-266.5058788	-243.9293598
Otras Reservas de Capital	9,976	10,330	12,203	12,431	11,378
Resultados Acumulados	54,296	51,462	35,140	24,148	12,257
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0	0	0
Total Patrimonio	163,293	164,050	145,546	136,618	115,199
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	294,567	291,624	276,067	283,044	297,488

Estado de resultado expresado en soles

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	258,880	255,503	225,979	209,779	238,002
Ventas Netas de Bienes	0	0	0	0	0
Prestación de Servicios	0	0	0	0	0
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	258,880	255,503	225,979	209,779	238,002
Costo de Ventas	-178,197	-163,837	-170,133	-154,439	-141,698
Ganancia (Pérdida) Bruta	80,683	91,666	55,846	55,340	96,304
Gastos de Ventas y Distribución	-10,132	-14,695	-4,497	-4,209	-5,246
Gastos de Administración	-28,319	-23,960	-28,299	-31,140	-48,013
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Operativos	5,424	6,365	9,610	7,310	8,183
Otros Gastos Operativos	-12,241	-14,037	-13,054	-11,475	-9,832
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	35,415	45,339	19,606	15,826	41,396
Ingresos Financieros	5,451	0	0	0	0
Gastos Financieros	-12,063	-10,163	-8,172	-10,623	-13,468
Diferencias de Cambio neto	908	2,705	-3,089	1,671	-8,148
Participación en los Resultados Netos de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	29,711	41,981	10,110	12,137	27,745
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-14,907	-7,307	-2,997	-3,348	-9,188
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	14,804	34,674	7,113	8,789	18,557
Ganancia (Pérdida) Neta del Impuesto a las Ganancias Procedente de Operaciones Discontinuas	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	14,804	34,674	7,113	8,789	18,557
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0	0
Básica por Acción Común en Operaciones Continuas	0	0	0	0	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.445	1.04	0.21	0.264	0.558
Básica por Acción Común en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0.445	1.04	0.21	0.264	0.558
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Común	0	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0	0	0	0	0
Diluida por Acción Común en Operaciones Continuas	0	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0	0	0
Diluida por Acción Común en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Común	0	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0	0	0