



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

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

**Forward y su incidencia en el riesgo cambiario de las
empresas industriales de materiales de limpieza, Comas
2019**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORA:

Baca Carrasco, Laura Carolina (orcid.org/0000-0001-9548-7517)

ASESOR:

Mg. Diaz Diaz, Donato (orcid.org/0000-0003-2436-4653)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2021

DEDICATORIA

El presente trabajo lo dedico principalmente a mi madre que siempre me apoyo en todo y a mi familia (padres y hermanas) quien han sido el respaldo en todo este tiempo, ya que ellos han sido mi fortaleza.

AGRADECIMIENTO

Agradezco especialmente a mis padres por el apoyo incondicional durante todo este tiempo transcurrido, agradezco a las personas amistades que siempre me alentaron a seguir con este sueño y a dos personas especiales que siempre han estado conmigo desde que inicie este sueño y ahora en la culminación de ello.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

<i>Caràtula</i>	i
<i>Dedicatoria</i>	ii
<i>Agradecimiento</i>	iii
<i>Índice de Contenidos</i>	iv
<i>Resumen</i>	v
<i>Abstract</i>	vi
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA	12
3.1. <i>Tipo y diseño de investigación</i>	12
3.1.1. <i>Tipo de investigación</i>	12
3.1.2. <i>Diseño de investigación</i>	12
3.2 <i>Variables y operacionalización</i>	13
3.2.1 <i>Definición conceptual</i>	13
3.2.2 <i>Definición operacional</i>	13
3.2.3 <i>Indicadores</i>	13
3.2.4 <i>Escala de medición</i>	13
3.3 <i>Población, muestra y muestreo</i>	14
3.3.1 <i>Población</i>	14
3.3.2 <i>Muestra</i>	15
3.3.3 <i>Muestreo</i>	16
3.3.4 <i>Unidad de análisis</i>	16
3.4 <i>Técnicas e instrumentos de recolección de datos</i>	16
3.4.1 <i>Técnica de recolección de datos</i>	16
3.4.2 <i>Instrumento</i>	16
3.4.3 <i>Validez</i>	17
3.4.4 <i>Confiabilidad</i>	17
3.5 <i>Procedimientos</i>	18
3.6 <i>Método de análisis de datos</i>	18

3.7 Aspectos éticos.....	19
IV. RESULTADOS	20
V. DISCUSIÓN	28
VI. CONCLUSIÓN	30
VII. RECOMENDACIÓN	31
VIII. REFERENCIAS	32
IX. ANEXO 1.....	34
X. ANEXO 2.....	36
XI. ANEXO 3.....	37

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 1 Escala Linker	14
Tabla N° 2 Validez del instrumento	17
Tabla N°3 Alpha de Cronbach Forward	18
Tabla N° 4 Prueba de Normalidad	20
Tabla N° 5 Confiabilidad de los ítems de la variable Forward.....	21
Tabla N° 6 Resultados Descriptivos de la Variable Forward.....	21
Tabla N° 7 Porcentajes de la Dimensión Fecha Determinada	22
Tabla N° 8 Porcentajes de la Dimensión Precio Especifico	23
Tabla N° 9 Resultados Descriptivos de la Variable Riesgo Cambiario	23
Tabla N° 10 Porcentajes de la Dimensión Movimientos Adversos en los Tipos de Cambio	24
Tabla N° 11 Objetivo general	25
Tabla N° 12 Objetivo Especifico1.....	25
Tabla N° 13 Objetivo Especifico2.....	26
Tabla N° 14 Objetivo Especifico3.....	27

Resumen

El presente estudio de investigación formula el siguiente problema general: ¿Cómo el Forward incide en los riesgos de cambio empresariales de las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas, 2019? El objetivo general de la Investigación fue Determinar cómo el Forward incide en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019. El tipo de investigación fue básica de naturaleza descriptiva – correlacional, el diseño fue no experimental de corte transversal-correlacional. La muestra estuvo conformada por 28 trabajadores administrativos. Se aplicó la técnica de la encuesta para las dos variables. En la investigación se evidencia que existe una relación positiva significativa entre variable Forward y el Riesgo Cambiario en las empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019, con un nivel de significancia $Sig=0,000<0,05$ y con un nivel de correlación $\rho= 0,785$. Por lo tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó a hipótesis alternativa.

Palabras clave. Forward, riesgo cambiario, fluctuación

Abstract

This research study formulates the following general problem: How does Forward affect the business change risks of industrial cleaning tools companies, Comas, 2019? The general objective of the Research was to determine how the Forward affects the exchange risk in the industrial companies of cleaning tools, Comas, 2019. The type of research was basic of a descriptive-correlational nature, the design was non-experimental, cross-sectional-correlational. The sample consisted of 28 administrative workers. The survey technique was applied for the two variables. The research shows that there is a significant positive relationship between the Forward variable and the Exchange Risk in the cleaning materials industrial companies, Comas 2019, with a level of significance $\text{Sig} = 0.000 < 0.05$ and with a level of correlation $\rho = 0.785$. Therefore, for which the null hypothesis was rejected and the alternative hypothesis was accepted.

Keywords. Forward, exchange risk, fluctuation

I. INTRODUCCIÓN

En contextos mundiales el progreso del mercado de derivados de las últimas décadas, el Banco Central de Reservas del Perú ha generado gran interés, no solamente por el descubrimiento por su efecto en el mundo de las finanzas y conductos de transmisión sino también por su rol en el uso político de la moneda.

En tiempos globalizados, las divisas y sus intercambios forman parte de una temática de cada día entre las naciones que realizan operaciones de talla internacional de tipo financiero, comprar acciones o bonos, y de operación comercial como lo son las importaciones que usan la gran moneda Norteamérica, el dólar estadounidense, que posee un enorme impacto en las economías de las naciones a nivel mundial.

Las posibilidades de más inversiones aumentan el número de inversión y liquidez, produciendo una reducción del costo del capital, lo que incrementa de esta manera la eficiencia mercantil, debido a que son los mercados financieros quienes logran determinar los precios de las diversas primas por riesgo y liquidez para que se pueda contrastar diferentes activos. Aunque, este impulso puede generar impacto de modo negativo en el mercado de las finanzas ante un desequilibrio de los activos.

La dinámica ante la demanda de un producto puede ampliar los movimientos de los precios, en la actualidad en nuestro país la negociación de los derivados financieros se realiza en la mesa de capitales de los principales bancos , pero este mercado funciona como en otros países como una Cámara de Arbitraje , la cual se encarga de llevar el control de los contratos como las liquidaciones y a su vez absuelve controversias entre las partes , lo cual no se cuenta en nuestro país , y no siendo difundido por entidades como el MEF que deberían propiciar el ingreso de mayores participantes como las cajas de crédito y de ahorro , financieras y permitiría dar mayor liquidez a este mercado obteniendo un mayor movimiento de capitales globales .

De modo que, en el mercado de las finanzas hay un tipo de derivación financiera que se conoce como el forward que se utiliza como cubierta ante los riesgos de cambio, aunque generalmente la empresa importadora desconoce las ventajas

de admitir los contratos de forward para que se proteja ante el riesgo del cambio, es así como la empresa importadora se halla desprotegida de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

El empleo de los derivados financieros incidirá en el riesgo cambiario en las organizaciones industriales de artículos de limpieza, ubicada en comas, teniendo un impacto social porque al reducirse las quiebras por contraste de cambio permitirá el ahorro de recursos que pueden ser derivados a los colaboradores en general.

Este problema se da principalmente debido a que se halla ante un contexto en que el dólar puede hacer un aumento o disminución de su valor, sin embargo, cuando estas organizaciones muestran una postura monetaria de deuda, les favorece que el precio del dólar tenga un incremento, ya que el Perú no es ajeno a las variaciones que genera el tipo de cambio fruto de la inflación. Al igual que, el desconocimiento de la NIIF 9 Instrumentos Financieros servirá de ayuda para los usuarios que transforman el estado financiero, ajustan los importes, como la calendarización y la incertidumbre en torno a la crecida de efectivo futura y la renta empresarial

La *Justificación* del estudio adquiere un alto nivel de importancia para las empresas industriales, ya que en estas se analiza los instrumentos de las finanzas donde el mercado no ha logrado un nivel de desarrollo peruano. Respecto al estudio se inclina a la búsqueda de fomentar el uso de productos que se derivan como cobertura de riesgos financieros y como oportunidad inversionista.

Como *justificación teoría*, el presente estudio contribuirá a tener más conocimiento respecto a los beneficios de la utilización y características del forward, con la finalidad de prevenir que las empresas resulten afectadas por la fluctuación que generan los tipos de cambio y así, puedan disminuir sus riesgos.

Como Objetivo general Determinar cómo el Forward incide en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019 II) Objetivos específicos; i) Determinar cómo el Forward incide en el resultado del uso (Pérdidas y ganancias) en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019; ii) Determinar si Forward incide en los movimientos en los tipos de

cambio en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019; iii) Determinar cómo el Forward incide en las posiciones spot o forward en moneda extranjera en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019'

Al final llegamos a formular hipótesis general en la investigación ; El Forward incide en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019; y como hipótesis específicas; H1) El Forward incide significativamente en el resultado del uso (pérdidas y ganancias) en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019; H2) El Forward incide significativamente en los movimientos de los tipos de cambio en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019;H3) El Forward incide significativamente en las posiciones spot o forward en moneda extranjera en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019'

II MARCO TEÓRICO

Angulo et al., (2018), realizaron un estudio titulado “Estrategias de cobertura para mitigar el riesgo cambiario en el sector cafetero colombiano” para la obtención de licenciatura en Finanzas y Comercio Internacional en la Universidad de la Salle, Bogotá, con la finalidad de disminuir el riesgo cambiario que se ven expuestos los sembradores de café. Llegaron a concluir que estrategia adecuada es el uso de contratos forwards, ya que hace posible que el valor de la bolsa no tenga variación al momento de cambiar la tasa de cambio como sucede con distintos derivados, los forwards cuando pacta con un mercado no ajustado, tanto el que compra como el que vende alcanzan determinar sus condiciones y precios propias de cobertura según las necesidades de cada uno de ellos, lo que ofrece de este modo, la permanencia cambiaria a los caficultores y al sector cafetero mediante del tiempo.

Ballona et al., (2019), efectuaron un estudio denominado: “Contratos forward de divisas y su incidencia en el riesgo cambiario en la empresa importadora de repuestos REPSAC del distrito La victoria – 2017”, tesis de pregrado, Universidad tecnológica del Perú, Lima – Perú, con finalidad de dar evaluación, análisis, determinación y cuantificación de la cobertura que brinda el contrato Forward de divisas en los movimientos de la empresa REPSAC respecto a su financiamiento bancario para adquirir productos. Concluyeron tras la aplicación de los contratos forward se generaba estabilidad sin riesgo fluctuaciones de tipo de cambio de activos, recomendaron hacer un informe financiero planeado para que se pueda estimar el monto exacto que la organización va a requerir a través del financiamiento externo.

Rosales y Velasquez (2018), realizaron una investigación llamada: “Relación entre la gestión del riesgo cambiario y la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular, Lima, 2018”, para la obtención del Título Profesional de Licenciado en International Business, Universidad San Ignacio de Loyola, fue de tipo descriptivo, con finalidad de establecer la relación entre sus variables. Tras los resultados llegaron a concluir que se mostraba una relación significativa positiva.

Chávez (2017), efectuó una investigación titulada “Contratos de Forward de Divisas y su incidencia en el riesgo cambiario en las empresas Importadoras de Lima Metropolitana – Periodo 2016” para optar el título de Contador Público en la Universidad San Martín de Porres, Lima – Perú. Se concluyó que las devaluaciones monetarias generaban situaciones inestables e incertidumbres, por lo que era fundamental que las empresas que hacen importación usen instrumentos financieros que se derivan como contratos de cambio a plazo para cubrir el riesgo cambiario. Indicó también que a las empresas importadoras les preocupaba que estas empresas asuman medidas de prevención como la utilización de contratos a futuro que posibiliten la fijación de los costos reales.

Nieto (2017), desarrolló un estudio denominado: “Impacto de los derivados Forwards con fines De Cobertura en los Inversionistas Institucionales Peruanos en el Periodo 2009 – 2014”, para acceder al grado de Profesional de Economista, Universidad de Lima, fue de tipo explicativo, el propósito fue el análisis a través de una evaluación de riesgos de susceptibilidad de cobertura, al igual que la metodología de paridad de tasa descubierta hacia el cálculo de la rentabilidad, donde se implementan los conocidos derivados financieros forward (SBS, 2009). Llegó a concluir que en el Perú hay bastante inestabilidad cambiaria, que crea un alto riesgo cambiario.

Court (2009) sostuvo que los contratos Forward por ser un producto que se deriva de las finanzas activas, cuyo valor se relaciona con el valor de dicho bien. Una transacción a plazo o Forward corresponde a un convenio en medio de ambas partes, a través del que se comprometen a la realización de una transacción para comprar o vender un activo subyacente, real o financiero. El monto es tratado al momento de la firma del contrato. Dicho tratado es conocido como producto derivado, ya que es un activo donde su precio pende del precio de otros activos. De este modo la empresa cuando aplique el Forward dará paso a la protección de los inestables costos a nivel internacional. Haciendo énfasis informativo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, Ferrer (2016) refiere que los instrumentos financieros u otros contratos dentro de los alcances de esta normativa posee tres características fundamentales:

- Su importe cambia de acuerdo con las alteraciones de una tasa de interés determinada, ya sea dentro del valor de un instrumento de finanzas, o en la

materia prima, o en una tasa de cambio de divisas del extranjero, o en una tasa de interés o lista de precios, en una valoración o catálogo de tipo crediticio o en relación a otra variable, que si no es financiera no se tome en cuenta para una de las partes del acuerdo.

- No se necesita invertir de manera inicial neta, o solamente exige la realización de una inversión menor donde se necesitaría para otras maneras de contrato, en los que se podría dar tiempo para una respuesta semejante ante las cambiantes de las condiciones del mercado.
- Se pagará en un tiempo futuro. Los derivados de las finanzas son bienes que proceden, valga la redundancia de otros bienes o activos, que su valor guarda relación con el valor de dicho bien. De igual modo, hay cuatro tipos de derivados financieros primordiales en los cuales se demuestra las variaciones específicas, que dependen según el producto (Swaps, Forward, Futuros y Opciones, p. 307).

Los procesos de cobertura cambian mediante forwards, cuando se trata de una organización del sector real que se expone al riesgo variante; radica en el aseguramiento de un precio monetario a futuro, con una parte que afirme un monto determinado. En nuestro caso, la empresa actúa como cliente o como mercader, según sea el caso para la compra de monedas (importador) o venta de monedas (exportador) a futuro.

La organización establece un contrato a plazo con una institución financiera, que fija el tipo de cambio para un período de tiempo, y al culminar de la contrata se hace la liquidación de la resta entre el tipo que se acordó y el índice actualizado según el vencimiento del plazo o el pago de la moneda (cuando es entrega por aplazamiento). La cobertura del riesgo con esta forma de convenio se realiza de modo semejante a la del futuro, debido a que una de las contrapartes es concretamente reducida y el otro amplio. Por ende, el perfil de riesgo es análogo al tema de cobertura con futuros.

Franco y Murillo (2008), sostienen que el riesgo cambiario determina los ingresos que puedan adquirir de la empresa por el precio al momento de exportar, el peligro es la probabilidad de tener algún tipo de pérdida que se origina por los

cambios con los elementos que impactan el precio de un activo, lo cual hace alusión a la probabilidad de que los inversionistas, exportadores y/o importadores obtengan pocas ganancias por su trabajo por causa de la inestabilidad del tipo de cambio que consiga su moneda nacional en relación a la moneda del extranjero. Ante ello, las empresas que exportan e importan se ven afectados por los cambios del precio de la moneda extranjera en sus movimientos de caja, a lo que se les llama exposición a los riesgos de tipos de cambio. Desde el enfoque de la valoración de empresas, los valores económicos de estas empresas van a depender de los tipos de cambio y las coberturas que cambian reduciendo los impactos de la volatilidad en los movimientos de caja (p.145).

a) Variación del tipo de cambio:

Espinoza J. (2012), quien se refiere al tipo de cambio que se negocia en el mercado de divisas, se determina como un tipo de cambio en un mercado libre, donde el gobierno no hace su intervención en los movimientos de capital, por lo que fluctúa, lo que refleja las variaciones. Ya sea en la oferta o en la demanda de divisas, en un mercado libre como el mercado de divisas, los tipos de cambio son flexibles o fluctuantes; de manera que la oferta de divisas surge tanto de la exportación mercantil como de la importación de capital. En el caso de las exportaciones, los que venden producto nacional quieren la moneda de su país y los que importan del extranjero tienen moneda del extranjero, por lo que los fondos utilizados para pagar las exportaciones están en moneda del extranjero la cual se ofrece a cambio de la moneda nacional (pg. 102).

b) Posiciones cortas o largas del tipo de cambio:

Posiciones de corto plazo (Riesgo transaccional)

Revista Moneda BCR (Diciembre 2013); se generan porque las compras en dólar que se realiza cuando se exporta o importa y donde los riesgos se presentan se transacciona; por ejemplo cuando las empresas deben hacer un pago de una cuota inicial a los bancos derivado de un crédito (p123).

Posiciones de largo plazo (Riesgo económico)

Revista Moneda BCR (Diciembre 2013); son las variantes de los tipos de cambio que llegan a afectar los gastos y costos de la organización en un largo plazo.

Características del riesgo cambiario en los contratos forward

2.1.3 Cobertura:

Chávez M. (2014), cuando todo está dicho, una cerca es un procedimiento relacionado con el dinero que se usa para disminuir la introducción de riesgos de las posiciones ocupadas por los especuladores. Específicamente, un elemento relacionado con el dinero puede controlar su presentación al riesgo de efectivo de dos maneras diferentes:

a) Cobertura dentro del balance general: se obtiene a través de cambios en la distribución de sus beneficios y obligaciones dentro del informe contable para proteger su pago de la presentación al riesgo comercial externo. (pg. 114)

b) Inclusión fuera de paridad: se completa tomando una situación en anticipos o alguna otra subsidiaria con fines de apoyo.

Forward de divisas: Condición de No Arbitraje y determinación del Tipo de Cambio Forward:

Hull (2014) sostiene que el forward caracteriza que una actividad de cash forward puede ser ayudada a través de una mezcla de materiales presupuestarios en el escaparate spot y en la publicidad de divisas, recreando la consecuencia de tareas con instrumentos relacionados con dinero subsidiario. Posteriormente, por ejemplo, si un operador monetario desea cubrirse con una energía sobre el nuevo sol (deterioro de la moneda americana), tendrá dos alternativas:

a) Contrate una liquidación de dólares a plazo con un tercero, a través del cual venderá la suma esencial en dólar, en un tiempo futuro y en un estándar de conversión particular (escala de intercambio a plazo).

b) Tome un financiamiento o crédito en dólares a plazo, a un costo de préstamo funcional en dinero externo (TAME), por la suma por la cual, en el estándar de conversión spot, puede comprar las suelas que necesita y, por fin, poner dichos

soles en una tienda, en el término caracterizado equivalente, a una tasa separada en efectivo nacional (TPMN).

c) En el caso de que el mercado sea competente y cumpla con las condiciones de No Arbitraje, las dos opciones deben ser comparables. Este último anuncio nos permite derivar una receta hipotética para decidir el costo de un acuerdo a futuro, para esta situación:

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

Donde:

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

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

$TPMN$ = Tasa de Interés pasiva en moneda nacional

$TAME$ = Tasa de Interés activa en moneda extranjera

n = Número de días de la operación.

A pesar de lo que podría esperarse, la garantía del costo de una compra a término se completará utilizando la receta adjunta:

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

En su mayor parte, hipotéticamente, el costo de un forward será equivalente a la consecuencia del costo spot incrementado por el diferencial de rendimiento normal entre los dos recursos registrados después de algún tiempo (por ejemplo, la diferencia entre los costos de préstamos en la moneda peruana y financiamiento de costos en dólares debido a actividades a futuro en dólares / soles). Por lo tanto, se logra obtener la paridad de tasa de interés cubierta.

2.1.4 Estrategias financieras mediante forward en moneda

Mascareñas J. (2014), Las operaciones con anticipos de dinero permitirán a los especialistas financieros desarrollar los procedimientos que se acompañan:

Cobertura: para disminuir la introducción al peligro de efectivo de las posiciones de dinero que ocupan los especialistas financieros.

Arbitraje: para obtener beneficios por las características irregulares entre las valoraciones ejecutadas mediante los costos de préstamos de mercado y el estándar de conversión spot (tareas de ingeniería); y los realizados en el mercado a plazo. Podemos incorporar el Carry Trade como una forma de esta metodología relacionada con el dinero (p. 115).

2.1.5. Finalidad de los derivados financieros

Los derivados financieros presentan tres finalidades básicas:

a). Cobertura de riesgos: Los productos que se derivan son de utilidad para los agentes económicos que desean aminorar o resguardar los riesgos de los cambios desfavorables en el precio de los activos que dicho funcionario tiene en el mercado de contado o de físico (De Lara, 2004, p. 14). Estas variaciones están ligadas al tipo de cambio o tipos de interés.

b). Especulación: El inversionista apuesta por la obtención de beneficios con riesgo. Dado el ejemplo, el que invierte y cree que el valor de un determinado ejercicio va a incrementarse, decidirá la compra a futuro sobre dicha actividad. Si su expectativa es acertada, tendrá una ganancia, por el contrario, obtendrá pérdidas (De Lara, 2004).

c). Arbitraje: Es el inversionista que busca la oportunidad simultánea en dos o más mercados para obtener un beneficio sin riesgo, aprovechando la inconsistencia de precios o desajustes temporales del mercado” (De Lara, 2004). Los contratos forward de divisas “Un forward conocido también como contrato adelantado, este viene a ser un convenio entre 2 partes porque permite la adquisición o comercialización de divisas a un tipo de cambio fijo y en un plazo determinado. Los tipos de cambio y el plazo se pactan al momento de celebrar el contrato y permanecerán sin variación hasta el final del mismo. De manera

que la operación se negocia en tiempo presente, aunque se da (se liquida) en un futuro (De Lara, 2004, p.14).

III: METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

3.1.1 Tipo de investigación

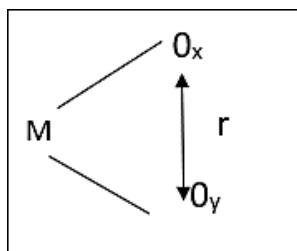
El estudio es tipo aplicada, pues se rige a las variables de desempeño del clima organizacional, con el propósito de establecer su relación existente, los estudios de tipo descriptivo buscan detallar propiedades sustanciales de individuos, conjuntos, colectividades o cualquier otro fenómeno que se sujete a analizar, medir o evaluar dimensiones o unidades del fenómeno de investigación (Días, 2009, p. 125).

3.1.2 Diseño de investigación

Esta investigación presenta un diseño no experimental, transversal, descriptiva, correlacional causal (Gómez, 2006, p. 102).

Según Gómez (2006) sostiene que “el diseño que se maneja para efectuar investigaciones de sucesos y fenómenos reales, en un momento específico del tiempo es correlacional” (p. 102). Por consiguiente, el diseño del estudio es no experimental, trasversal, correlacional, como lo sustenta (Hurtado y Toro, 2007, p. 102).

El esquema es el siguiente: RELACION CAUSAL



Dónde:

M: La muestra está conformada todos los 30 trabajadores administrativos de las empresas industriales de materiales de limpieza, comas 2019

x, y: Variables

O_x: Medición del Forward de las empresas industriales de materiales de limpieza, comas 2019

O_y: Medición del Riesgo Cambiario las empresas industriales de materiales de limpieza, comas 2019

rc: Relación Causal entre las variables.

3.2 Variables y operacionalización

Variable independiente: Forward – v Cuantitativa – Escala Ordinal

Variable dependiente: Riesgo Cambiario – V. Cuantitativa- Escala Ordinal

La matriz de operacionalización se encuentra en el anexo N°

3.2.1 Definición conceptual

Se puede observar en el Anexo N° 3 (Mascarenas, 2014).

3.2.2 Indicadores

Corresponden a un término cuantitativo, el cual se puede ver y comprobar, permitiendo la descripción característica de conductas o sucesos que se dan en la naturaleza. Es posible su provecho mediante el cálculo de una variable o la relación entre ellas (Departamento Nacional de Planeación de Colombia, 2015, p. 6).

3.2.3 Escala de medicación

Permite ordenar y clasificar los objetos de acuerdo con su nivel en una relación sistemática, de igual modo una escala ordinal típica en el estudio solicita a las personas encuestadas que brinden un calificativo a un determinado modelo: Siempre, Casi siempre, A veces, Casi nunca, nunca (Escala de Likert). La utilización de una escala ordinal involucra un dogma de mayor o menor (Dalati, 2018, p.6).

Tabla1

Escala Likert

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

Fuente: Elaboración Propia

3.3 Población, muestra y muestreo

Población:

Corresponde al conjunto de elementos o cuestiones de un mismo grupo con particularidades o características fijos (Lepkowski, 2008 citado en Hernández, et al., 2014, p. 174).

La población que conforman el presente estudio es de 30 trabajadores administrativos de las empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019

Criterio de inclusión

Personal únicamente de las empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019

Criterio de exclusión

Personal que no tenga vínculo con empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019

Muestra:

Consiste en el grupo completo de casos extraídos de la población, dado que el investigador no puede contener el grupo en su totalidad poblacional a falta de tiempo y de recursos, para ello se aplica el muestreo, que es una fórmula que te determina la cantidad de la muestra (Taherdoost, 2020, p. 2).

$$n = \frac{z^2pqN}{e^2(N - 1) + z^2pq}$$

$$n = \frac{1.96^2(0.5)(0.5)(20)}{0.05^2(20 - 1) + (1.96^2)(0.5)(0.5)}$$

$$n = 28$$

Dónde:

n = Tamaño de la muestra

N = Tamaño de la población

z = Nivel de confianza; para el 95%,

z=1.96 e = Error máximo permitido 5%

p = Proporción de la población con las características que nos interesan, 0.5

q = Proporción de la población con las características que nos interesan, 0.5

Muestreo

Su finalidad es el estudio de la relación entre el reparto de la variable "y" la población "z" y la partición de la variable en la muestra a estudiar (Hernández, 2006 citado en Otzen y Manterola, 2017, p. 227).

El aleatorio simple, representa la totalidad de sujetos que conforman la población que poseen las mismas posibilidades de que se incluyan en la muestra. Lo que supone las probabilidades de selección al motivo de indagación "x" (Otzen y Manterola, 2017, p. 228).

Unidad de análisis

Es la unidad investigativa (componentes de estudio) y las unidades para recolectar información coherente con validez científica de páginas confiables, es decir, son componentes que operan como mediadores de información (Darío, 2013, p. 13)

La unidad de análisis en el presente trabajo es, el personal, administrativos de las empresas industriales de materiales de Limpieza (Comas, 2019).

3.4. Técnicas e instrumentos de recojo de datos (cuestionario)

Las técnicas e instrumento se describen a continuación:

3.4.1 Técnica de recolección de datos

La técnica usada fue la encuesta, ya que permitió recolectar los datos de sujetos mediante sus respuestas a las interrogante, es decir consiste en recopilar la información para generar resultados de una muestra (Marque y Schutt, 2012 citado por Brant, et al., 2015, p.1).

3.4.2 Instrumento

Se uso como instrumento un cuestionario, consiste en la observación o recojo de datos mediante el cual las respuestas de la muestra resultante

de la elaboración de las interrogantes anteriormente señaladas (López y Fachelli, 2015, p. 9).

3.4.3 Validez

Refiere a la evaluación de una herramienta nueva de encuesta para certificar que contenga todos los elementos principales y excluya los elementos no deseables de un dominio de estructura específica, de igual modo, la validez conforma una revisión a la literatura para realizar un rastreo con la evaluación de un jurado experto (Taherdoost, 2016, p. 4)

Tabla N° 2

Validez del instrumento

Grado académico	Apellidos y nombres del experto	Apreciación
Magister	Ibarra Fretell, Walter	Aplicable
Magister	Díaz Díaz Donato	Aplicable
Doctora	Padilla Ventó Patricia	Aplicable

Fuente: Elaboración propia

3.4.2 Confiabilidad

Es el nivel en que un instrumento señala efectos conformes y sólidos, cuanto superior sea el provecho, los resultados serán más precisos, ya que aumentan las probabilidades de la toma de decisión correcta en el estudio (Mohajan, 2017, p. 11).

La estabilidad se determinará por el alfa de Cronbach, ya que es un factor de que muestra que la prueba y escala diseñada para el estudio sea adecuado para los objetivos planteados. Puede asumir valoraciones entre 0 y 1 (Keith, 2016, p. 1).

De acuerdo al indicativo del alfa de Cronbach si arroja del 0 - 0.2 se determina una confiabilidad muy baja, si es del 0.2 - 0.4 da una confiabilidad baja, si se da del 0.4 - 0.6 señala una confiabilidad de tipo moderado, si el indicador indica del 0.6 al 0.8 resulta una confiabilidad buena y, por último, si es de 0.8 - 1.0 representa la existencia de una confiabilidad alta.

El nivel de confiabilidad del instrumento usado fue del 95%, el cual fue aplicado a 12 participantes y contiene 26 ítems. Se detalla a continuación:

Tabla N° 3

Alfa de Cronbach	N° de Elementos
,845	12

Fuente: SPSS Vs. 26 - Elaboración propia

La confiabilidad de la variable independiente fue de 0.845, siendo esta una confiabilidad alta.

3.5 Procedimiento

Se efectuará los siguientes procedimientos:

Se inició con la redacción y exposición de la propuesta de estudio, solicitando la autorización del Gerente de los trabajadores administrativos de las empresas industriales de materiales de limpieza, comas 2019.

Se aplicará el “cuestionario a los trabajadores administrativos de las empresas industriales de materiales de limpieza, comas 2019 la cual se seleccionó para el estudio, con el propósito de obtener información de la relación entre “Forward” y el “Riesgo cambiario” realizada en la Institución mencionada.

3.6 Método de análisis de datos

Se procederá a la clasificación y procesamiento de datos aplicados a los trabajadores objeto de investigación de las empresas industriales. Se analizarán los resultados utilizando la estadística descriptiva e inferencial, con el paquete estadístico SPSS 26.0. Por último, se procedió a la redacción del informe final de la investigación con la guía del asesor para que se presente, sustente y defienda como corresponde.

3.7 Aspectos éticos

La investigación que engloba a seres humanos que requieren de una detenida consideración en cuanto a los pasos que se aplicaron para proteger sus derechos:

En función a la ética, el consentimiento informado: esto se manejará en este estudio investigativo previamente a la entrevista respectiva.

La dignidad humana; es decir se dejará que el participante exprese su sentir, lo su pensar y lo que concibe sin ningún tipo de imposición, de igual modo se asegurará un ambiente sereno, agradable y lejos de ruido de las personas. El principio de justicia: refiere al derecho de la persona para recibir un trato justo y con privacidad, por ello los participantes, en todo momento serán considerados, en la investigación ante todo como seres humanos. En relación con el rigor científico la formalidad de las cifras cualitativas hace referencia a su estabilidad temporal frente a situaciones distintas. La credibilidad, se da por la veracidad que se establece de manera mutua entre el investigador y el que informa, es la verdad conocida, sentida y experimental por el sujeto objeto de estudio.

IV RESULTADOS

Para la presente investigación se usó la prueba de Shapiro Wilk, la cual contrasta los valores de la muestra ordenada con las estadísticas en el orden correspondientes de su distribución especificada. Por lo general, esta prueba se utiliza para probar una distribución normal (Shapiro y Wilk, 1965, citado en Oxford Reference).

H0: Los datos Proviene de una distribución Normal

H1: Los datos no Proviene de una distribución normal

Tabla Nro 4

Prueba de Normalidad, Shapiro Wilk

Shapiro-Wilk

	Estadístico	gl	Sig.
Contrato	,623	30	,000
Fecha Determinada	,602	30	,000
Precio Especifico	,582	30	,001
Pérdidas y Ganancias F	,709	30	,000
Movimiento Adversos T.C	,745	30	,001
Posiciones Spot	,763	30	,001

Fuente: SPSS Vs. 26 - Elaboración propia

En la Tabla Nro 4 podemos apreciar que la prueba de normalidad proporciona una significancia menor a 0.05, lo que significa que se puede aceptar la hipótesis, H1 por lo tanto si $p < 0.05$ se desiste de la hipótesis nula H0 y se acepta la hipótesis alternativa H1. Esto permite la confirmación de que los datos son una distribución no normal y pertenecen a una prueba no paramétrica, por lo tanto, aceptamos la H1 y rechazamos la H0.

Validación de Hipótesis

En el presente estudio se usó la prueba de correlación no paramétrica de Rho Spearman, es una prueba estadística que se emplea con la finalidad de encontrar una asociación entre dos o más variables. Este coeficiente muestra medidas de correlaciones positivas +1 o negativas -1, y si en caso tuviera como resultado 0, nos indicaría que no existe relación alguna (Schober, et al., 2018, p. 1766). De la misma manera, se usó la prueba del coeficiente DELTA para determinar el nivel de influencia de las variables del presente estudio, es decir la incidencia de que una variable es dependiente de una o más variables, ya que permite cuantificar la correlación entre dos o más variables que no pertenecen a una función lineal. Sus valores deben estar entre 0 y 1 (Fritz y Richler, 2016, p.3).

Tabla N° 5

Rango Correlación DELTA

I. VALOR	CRITERIO
R = 1,00 perfecta y positiva	Correlación grande,
$0,90 \leq R < 1,00$	Correlación muy alta
$0,70 \leq R < 0,90$	Correlación alta
$0,40 \leq R < 0,70$	Correlación moderada
$0,20 \leq R < 0,40$	Correlación muy baja
R = 0,00	Correlación nula
R = - 1,00 perfecta y negativa	Correlación grande,

Fuente: Fritz y Richler, 2016

Resultados Descriptivos de la Variable Forward

TABLA N° 6

TABLA DE FRECUENCIAS Y PORCENTAJES DE LA DIMENSIÓN CONTRATOS

Contratos	Frecuencia (f)	Porcentaje (%)
Siempre	10	35.7
Casi Siempre	8	17.9
A Veces	5	28.6
Casi Nunca	3	10.7
Nunca	2	7.1
Total	28	100

Fuente: SPSS Vs. 26 - Elaboración propia

Interpretación:

Según la tabla N° 6 en la dimensión Contratos. Se observó que, del total del personal de las empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019, un 35.7% siempre muestran conocimientos sobre la Dimensión de Contratos Forward, por otro lado, existe un porcentaje del 28.6% que A veces muestran conocimientos de contratos Forward, seguidamente con un 17.9% que casi siempre muestran conocimiento sobre contratos Forward y finalmente con un 10.7% y 7.1% que casi nunca y nunca muestran conocimiento sobre contratos Forward ,lo cual les permite poder tener un mejor Planeamiento Tributario y mejor desarrollo de la Empresa.

TABLA N° 7

TABLA DE FRECUENCIAS Y PORCENTAJES DE LA DIMENSIÓN FECHA DETERMINADA

Fecha Determinada	Frecuencia (f)	Porcentaje (%)
Siempre	12	42.9
Casi Siempre	9	32.1
A Veces	6	21.4
Casi Nunca	1	3.6
Nunca	0	0.0
Total	28	100

Fuente: SPSS Vs. 26 - Elaboración propia

Interpretación:

En la tabla N° 7 se observó que en la dimensión Fecha Determinada, un 42.9% del personal de las empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019, siempre muestran conocimientos sobre la Dimensión Fecha Determinada, el 32.1% Casi Siempre muestran conocimientos sobre la dimensión Fecha determinada, el 21.4% A veces muestran conocimiento sobre Fecha Determinada y finalmente el 3.6 casi nunca muestran conocimiento sobre Fecha Determinada ,lo cual les permite poder tener un mejor Planeamiento Tributario y

mejor desarrollo de la Empresa.

TABLA N° 8

TABLA DE FRECUENCIAS Y PORCENTAJES DE LA DIMENSIÓN PRECIO ESPECÍFICO

Precio Especifico	Frecuencia (f)	Porcentaje (%)
Siempre	16	57.1
Casi Siempre	7	25.0
A Veces	5	17.0
Casi Nunca	0	0.0
Nunca	0	0.0
Total	28	100

Fuente: SPSS Vs. 26 - Elaboración propia

Interpretación:

En la tabla N° 8 se evidenció que en la dimensión Precio Especifico, el 57.1% del personal de las empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019, siempre muestran conocimientos sobre la Dimensión Precio Especifico, seguidamente; el 25.0% Casi Siempre muestran conocimientos sobre la dimensión Precio Especifico y finalmente el 17.9% A veces muestran conocimiento sobre Precio Especifico, lo cual les permite poder tener un mejor Planeamiento Tributario y mejor desarrollo de la Empresa.

Resultados Descriptivos de la Variable Riesgo Cambiario

TABLA N° 9

TABLA DE FRECUENCIAS Y PORCENTAJES DE LA DIMENSIÓN PERDIDAS Y GANANCIAS FINANCIERAS

Pérdidas y Ganancias Financieras	Frecuencia (f)	Porcentaje (%)
Siempre	20	71.4
Casi Siempre	5	17.9
A Veces	3	10.7
Casi Nunca	0	0.0
Nunca	0	0.0
Total	28	100

Fuente: SPSS Vs. 26 - Elaboración propia

Interpretación:

Según la tabla N° 9 en la dimensión Pérdidas y Ganancias Financieras. Se observó que, de la totalidad del personal de las empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019, un 71.4% siempre muestran conocimientos sobre la Dimensión Pérdidas y Ganancias Financieras, seguidamente, existe un porcentaje del 17.9% que Casi Siempre muestran conocimientos sobre la dimensión Pérdidas y Ganancias Financieras y finalmente con un 10.7% que A veces muestran conocimiento sobre Pérdidas y Ganancias Financieras, lo que les permite poder tener un mejor Planeamiento Tributario y mejor desarrollo de la Empresa.

TABLA N° 10

TABLA DE FRECUENCIAS Y PORCENTAJES DE LA DIMENSIÓN MOVIMIENOS ADVERSOS EN LOS TIPOS DE CAMBIO

Movimientos Adversos en los Tipos de Cambio	Frecuencia (f)	Porcentaje (%)
Siempre	17	60.7
Casi Siempre	8	28.6
A Veces	3	10.7
Casi Nunca	0	0.0
Nunca	0	0.0
Total	28	100

Fuente: SPSS Vs. 26 - Elaboración propia

Interpretación:

En la tabla N° 10 podemos observar referente a la aplicación de la dimensión Movimientos Adversos en los Tipos de Cambio. Se observó que de la totalidad del personal de las empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019, un 60.7% siempre muestran conocimientos sobre la Dimensión Movimientos Adversos en los Tipos de Cambio, seguidamente, existe un porcentaje del 28.6% que Casi Siempre muestran conocimientos sobre la dimensión Movimientos Adversos en los Tipos de Cambio y finalmente con un 10.7% que A veces muestran conocimiento sobre Movimientos Adversos en los

Tipos de Cambio lo cual les permite poder tener un mejor Planeamiento Tributario y mejor desarrollo de la Empresa

Objetivo general

Determinar cómo el Forward incide en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas, 2019

TABLA N° 11

<i>Coeficiente</i>		Forward	Riesgo Cambiario
Rho de Spearman	Forward	Coef. de correlación	1.000
		Sig. (bilateral)	,785**
		N	.000
	Riesgo Cambiario	Coef. de correlación	30
		Sig. (bilateral)	,785**
		N	.000
		30	30

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

En la tabla 11 se observa que existe una correlación positiva ($\rho = 0,785$); y significativa ($\text{Sig.} = 0,000 < 0,05$); por lo que, se desestimó la H1 y se admitió la Ha, la cual es la siguiente: “Existe relación entre la variable Forward y el Riesgo Cambiario en las empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019.

TABLA N° 12

<i>Coeficiente</i>		Forward	Pérdidas y Ganancias
Rho de Spearman	Forward	Coef. de correlación	1.000
		Sig. (bilateral)	,823**
		N	.000
	Pérdidas y Ganancias	Coef. de correlación	30
		Sig. (bilateral)	,823**
		N	.000
		30	30

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

En la tabla 12 podemos apreciar una correlación positiva considerable entre la variable de estudio ($\rho = 0,823$); y significativa ($\text{Sig.} = 0,000 < 0,05$); por lo cual se

rechazó la hipótesis nula y se aceptó la hipótesis alternativa H_a ; “El Forward incide significativamente en el resultado del uso (pérdidas y ganancias) en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019. Es decir, si existe relación significativa fuerte y directa.

TABLA N° 13

<i>Coficiente</i>			Forward	Movimientos de los Tipos de Cambio
Rho de Spearman	Forward	Coficiente de correlación	1.000	,725**
		Sig. (bilateral)		.000
	Movimientos de los Tipos de Cambio	N	30	30
		Coficiente de correlación	,725**	1.000
		Sig. (bilateral)	.000	
		N	30	30
**. La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).				

En la tabla 13 podemos apreciar una correlación positiva considerable entre las variables de estudio ($\rho = 0,725$); y significativa ($\text{Sig} = 0,000 < 0,05$); por lo tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó a hipótesis alternativa H_a ; El Forward incide significativamente en los movimientos de los tipos de cambio en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas, 2019, Es decir, si existe relación significativa fuerte y directa.

TABLA N° 14

<i>Coficiente</i>			Forward	Posiciones spot o forward en moneda
Rho de Spearman	Forward	Coficiente de correlación	1.000	,708**
		Sig. (bilateral)		.000
	Posiciones spot o forward en moneda	N	30	30
		Coficiente de correlación	,708**	1.000
		Sig. (bilateral)	.000	
		N	30	30
**. La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).				

En la tabla 14 podemos apreciar una correlación positiva considerable entre las variables de estudio ($\rho = 0,708$); y significativa ($\text{Sig} = 0,000 < 0,05$); por lo tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó a hipótesis alternativa H_a ; El Forward incide significativamente en las posiciones spot o forward en moneda extranjera en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas, 2019', Es decir, existe relación significativa

V. DISCUSIÓN

El presente estudio tiene por finalidad determinar como el Forward incide en el riesgo cambiario dentro de las MYPES elegidas y los resultados serán constatados con los conceptos teóricos.

Para validar la hipótesis, se tuvieron en cuenta la parte estadística descriptiva, ya que analiza e infiere la información que se da al emplear las siguientes pruebas: La prueba de Shapiro Wilk, por el tamaño de muestra; este evidenció que la significancia fue menor al .05, permitiendo corroborar que los datos tienen una distribución no normal y pertenece a una prueba no paramétrica. En cuanto, a la prueba de Rho Spearman se indicó una significancia menor a 0.05, lo que significa que la H1 es aceptada y la H0 rechazada. Finalmente, se usó la prueba delta con el propósito de determinar el grado en que una variable depende de la otra. Esto se dio para definir una adecuada, necesaria y coherente información hacia el presente estudio.

Se empezará a comparar la hipótesis general con los antecedentes, la cual demuestra que el Forward incide en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza. Como se observa en la Tabla N° 8, el nivel de significancia (.000) es menor a 0.05, por lo que la H0 se rechaza y se pasa a aceptar la H1. Además, se muestra que el coeficiente de correlación es 0.785, lo que significa que existe una correlación alta entre las variables estudiadas. Al aplicar el forward, la empresa se protegerá de los inestables costos a nivel internacional y así el riesgo disminuirá. Estos resultados se corroboran con la investigación realizada por Chávez (2017) quien pudo determinar que las devaluaciones monetarias generaban situaciones inestables e incertidumbres, por lo que era fundamental que las empresas que hacen importación usen instrumentos financieros que se derivan como contratos de cambio a plazo para que cubra el riesgo cambiario, es decir apliquen el forward para disminuir la incidencia en el riesgo cambiario. Asimismo, en el estudio realizado por Ballona et al (2019), tuvieron como conclusión que tras la aplicación de los contratos forward, se obtuvo una estabilidad sin riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio.

En cuanto a la hipótesis específica se alcanzó los siguientes resultados:

En la primera hipótesis específica, se obtuvo una correlación alta ($Rho=0.823$) y significativa (< 0.05), por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, la cual hace referencia a que el Forward incide significativamente en el resultado del uso (pérdidas y ganancias) de las empresas, es decir las organizaciones tienen que tener un adecuado manejo de sus pérdidas y ganancias, ya que puede tener un gran impacto dentro del riesgo cambiario.

En la segunda hipótesis específica, se consiguió una correlación alta ($Rho=0.725$) y significativa (< 0.05), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, la cual hace referencia a que el Forward incide significativamente en los movimientos de los tipos de cambio en las empresas. Esto se corrobora con el estudio que hicieron Angulo et al., (2018) en el sector cafetero. Concluyeron que los contratos a plazo inciden significativamente en los tipos de cambio, pues al usar el forward es posible que el valor de la bolsa no tenga variación al momento de cambiar la tasa de cambio como sucede con distintos derivados

En la tercera hipótesis específica, se logró una correlación alta ($Rho=0.708$) y significativa (< 0.05), por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, la cual hace referencia a que el Forward incide significativamente en las posiciones spot o forward en moneda extranjera

VI. CONCLUSIONES

1. En base a los resultados se llegó a concluir que el Forward incide en el riesgo cambiario de las empresas industriales de materiales de limpieza, debido a que, los colaboradores que forman parte de las MYPES, en su mayoría no tienen, ni aplican conocimientos tributarios tales como: el pago de sus obligaciones tributarias, la presentación de declaraciones mensuales y anuales, pago del impuesto general a las ventas, pago del impuesto a la renta, etc. Esto es debido, a que los dueños de las empresas y sus colaboradores no están envueltos totalmente con la parte tributaria y sus efectos negativos.
2. En cuanto a la relación entre forward y riesgo cambiario podemos concluir que existe una relación significativa, esto hace referencia a Angulo, Gómez & Ramírez (2018) que en su presente estudio como antecedente llega a concluir que existe relación significativa entre sus variables de estudio, por ello nuestra conclusión hace prevalencia a la investigación mencionada.
3. También podemos concluir que dentro de la variable forward la dimensión pérdidas y ganancias tiene una relación alta y significativa frente Documentos Forward, llegando a la conclusión que el impacto de pérdidas y ganancias de la Empresa también pueden ser afectadas en el riesgo cambiario, es por ello que si no se tiene un buen manejo de las pérdidas y ganancias de la empresa podemos tener más pérdidas que ganancias y un riesgo cambiario deficiente.
4. Finalmente se tiene que tener un buen manejo e idea para los documentos Forward y así no tener un riesgo cambiario de pérdida , ya que ello dificultaría el desarrollo a futuro de la empresa.

VII. RECOMENDACIÓN

1. Según visto por los resultados se recomienda que las empresas cuenten con estrategias que verifiquen y supervisen, se pueda medir y controlar dichos riesgos, los cuales estarían amenazando la rentabilidad de la empresa.
2. También tener en cuenta que se debe mejorar su gestión financiera de la empresa, con el sentido de que se usen derivados financieros para poder combatir el riesgo cambiario y no tener una baja y pérdidas económicas.
3. Debemos evaluar el uso del forward para cobertura, cuando se trata de perdidas con moneda extranjera ya que con esto se logrará buenos resultados, puesto que al tener ganancias se puede utilizar al tener crisis financiera.
4. El replanteo del uso del forward en los resultados de las empresas que cubre los riesgos ante el cambio de moneda, no solo me va a permitir la contratación de este si no si que también la inversión no sea afectada sin manejar ninguna operación.

Referencias Bibliográficas

- Banco Central de Reserva del Perú. (2008). La Cobertura Cambiaria: Los forwards de divisas. Sitio web: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/CoberturaCambiaria-Forwards-Divisas.pdf> (Recuperado el 15 de noviembre de 2019).
- Banco de Crédito del Perú. (2008). Forward de moneda. Sitio web: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/CoberturaCambiaria-BCP.pdf> (Recuperado el 15 de noviembre de 2019).
- Belaunde G. (2012). La gestión de riesgo de commodities (II). Publicación 20.09.2012. Diarios gestión.
- Capuñay, Colcas, Santos & Verastegui (2015). Evaluación de instrumentos financieros para cubrir el riesgo cambiario en el caso de la empresa peruana Corporación Universal SAC entre los años 2013-2015. Tesis para obtener el grado de administradores de banca y finanzas de la Universidad de Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Chávez M. (2017). Contratos de forward de divisas y su incidencia en el riesgo cambiario en las empresas importadoras de Lima metropolitana – 2016. Tesis para optar al título de contador público. Universidad San Martín de Porres.
- Espinoza J. (2012). Determinantes del tipo de cambio real en el Perú 2000 – 2009. Tesis para optar al título profesional de economista. Universidad San Martín de Porres.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2010). Mascarenas, J. (Mayo de 2014). Mercado de Derivados Financieros: Futuros y Opciones. Obtenido de Universidad Complutense de Madrid: <http://www.juanmascarenas.eu>
- Metodología de la Investigación. México: Mc Graw Hill Educación.
- Hilbck M. (2009). Operaciones de carry trade en el mercado de derivados peruano. Tesis para optar al título profesional de economista. Pontificia Universidad Católica del Perú.

- Hull, J. (2014) Introducción a los mercados de futuros y opciones. Lima: Editorial Pearson.
- Marroquín (2015). Los Contratos de Forward y de Futuros en el Sistema Financiero Guatemalteco. Tesis para obtener el grado de Licenciado de Ciencias Jurídicas y Sociales. Universidad Rafael Landívar, Guatemala.
- Resolución SBS N° 1455 – 2003. Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario.
- Revista Moneda, BCR, Diciembre 2013. Edición 156. Pág. 15.
- Rojas (2014). Cobertura del Riesgo Cambiario desde una Perspectiva de Portafolio. Una aplicación para Fondo MIVIVIENDA S.A. Tesis para obtener el grado académico de Magister en Finanzas en la Universidad del Pacifico.
- Romero (2015). El contrato de forward en la gestión financiera de las cooperativas financieras en la región Pasco, 2015. Tesis para obtener el grado Contador Público en la Universidad San Martín de Porres, Perú.
- Santamaría (2015). La utilización de los derivados financieros en empresas exportadoras e importadoras en Colombia. Tesis para optar el grado de Magister en Comercio y Finanzas Internacionales en la Universidad de Barcelona, España.
- Yataco Arias, J. (2009). El contrato de forward: Instrumento de cobertura de riesgo. Sitio web: <http://www.legaltoday.com/practica-juridica/mercantil/bancario/el-contrato-de-forward-instrumento-de-cobertura-de-riesgo> (Recuperado el 15 de noviembre de 2019).

ANEXO: CUESTIONARIO

En la presente encuesta anónima, usted encontrará un listado de preguntas relacionadas al tema “Forward y su incidencia en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019”

Se requiere objetividad en las respuestas. Marque con una “X” la respuesta que considere conveniente de acuerdo al número de escala cuantitativa que se muestra en cada ítem.

1: Siempre 2: Casi Siempre 3: A veces 4: Casi Nunca 5: Nunca

	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	1	2	3	4	5
FORWARD	CONTRATOS	MONTO	Las transacciones se realizan normalmente bajo un contrato, donde se pone el monto real y es elaborado por asociaciones profesionales de los agentes que operan en el mercado financiero internacional					
		GARANTIA	Al realizar un contrato, elaborado por asociaciones profesionales de los agentes que operan en el mercado financiero internacional es una garantía de legalidad.					
			El mercado de Forwards es una garantía de liquidez y volumen de divisas positivas para cualquier empresa					
	FECHA DETERMINADA	VENCIMIENTO	Cada vez que se desea elaborar un contrato forward se toma en cuenta el plazo de vencimiento para el tipo de cambio y el diferencial de las tasas de interés.					
		TIPO DE CAMBIO	Considera importante la cobertura del tipo de cambio ante cambios bruscos dentro el mercado financiero, las cuales se dan de acuerdo a la ley de la oferta y demanda					
			Cree que la empresa se ve perjudicada con un incremento en la inflación del país, en relación al tipo de cambio					
	PRECIO ESPECIFICO	ESPECULACION	La especulación es el conjunto de operaciones financieras que ayuda a la empresas a obtener un beneficio económico					
			El tipo de cambio fluctúa significativamente por la especulación del mercado					
		PRECIO SPOT	Aumento en el costo de las importaciones, aumenta el precio spot de la mercadería del consumidor final y aumenta con el costo de las importaciones					
			El costo de venta muestra variaciones frente a las fluctuaciones del tipo de cambio por su precio spot					
	PRECIO FORWARD	El precio de forward genera una cobertura del riesgo cambiario y por ende evitar pérdidas						
		Considera necesario incrementar el precio forward cuando se incrementa el costo de importación						
DESCUENTO FORWARD	Considera necesario un descuento forward al margen de ganancia para no incrementar el precio de venta cuando se incrementa el costo de importación							

RIESGO CAMBIARIO	PERDIDAS Y GANANCIAS FINANCIERAS	TASA EN MONEDA EXTRANJERA ACTIVA	Considera que la tasa de moneda extranjera se ve influenciado por las políticas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú						
			La tasa en moneda extranjera se ve afectada por la inestabilidad política del mercado						
		COMPARATIVO TC VS TC SPOT AL VENCIMIENTO	Se compara el TC y el TC Spot en un contrato , para tomar una elección positiva						
			El nivel de conocimiento que poseen las empresas sobre los tipos de forward y tc Spot que existen, es el correcto.						
	TASA EN MONEDA NACIONAL PASIVA	Los contratos proporciona una buena gestión por ende considera una tasa en moneda nacional pasiva							
	FLUCTUACIÓN DE LA MONEDA	FLUCTUACIÓN DE LA MONEDA	Los contratos de forward es el instrumento financiero idóneo para la empresa considerando la fluctuación de la moneda						
		COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO EN LA OFERTA	Los contratos forward inciden en los estados de resultados de la empresa por el comportamiento de cambio en la oferta						
		COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO EN LA MONEDA	Los contratos forward inciden en los estados financieros de la empresa por el comportamiento del tipo de cambio en la moneda						
	POSICIONES SPOT	GASTOS INCURRIDOS	Los contratos de forward ayuden a tener una cobertura de gastos incurridos y por ende evitar pérdidas						
		INFLACIÓN	Alta inflación afecta al crecimiento económico ya que genera una pérdida del poder adquisitiva						
		POLÍTICAS MONETARIAS	Las políticas monetarias del Perú, son aplicadas por todas las entidades que se encuentran en su mercado						
	El mercado de divisas cuenta con sus propias políticas monetarias que son distintas a las que tiene el mercado donde se encuentra								

ANEXO: OPERALIZACIÓN DE VARIABLES

“Forward y su incidencia en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza comas, 2019”

	VARIABLES	DEFINICION CONCEPTUAL	DIMENCIONES	INDICADORES	ESCALA/ ORDINAL
“Forward y su incidencia en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019”	V1.Forward	También llamado contrato a plazo. Según Mascareñas J. (2014), es un convenio obligatorio de adquirir o vender una cantidad recursos financieros a un costo específico o determinado y a una fecha establecida.	Contrato	Monto	SIEMPRE 20 – 30 CASI SIEMPRE 31- 40 A VECES 41 – 50 CASI NUNA 51 – 60 NUNCA 61 - 70
				Garantía	
				Vencimiento	
			Fecha determinada	Tipo de cambio de soles /dólares	
				Especulación	
				Precio Spot	
	Precio Especifico	Precio en forward			
		Descuento en forward			
	V2: Riesgo cambiario	La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2003), menciona que el riesgo cambiario es cuando las empresas pueden llegar a tener una pérdida financiera a raíz de las variaciones en los tipos de cambio. Se muestra en las posiciones spot en la moneda extranjera o cualquier otro tipo de pérdida o ganancia.	Pérdidas y ganancias financieras	Tasa en moneda extranjera activa	SIEMPRE 20 – 30 CASI SIEMPRE 31- 40 A VECES 41 – 50 CASI NUNA 51 – 60 NUNCA 61 - 70
				Comparativo TC VS TC SPOT al vencimiento	
				Tasa en moneda nacional pasiva	
Movimientos adversos en los tipos de cambio.			Fluctuación de la moneda		
			Comportamiento del tipo de cambio en la oferta		
			Comportamiento del tipo de cambio en la demanda		
Posiciones spot	Gastos incurridos				
	Inflación Políticas monetarias				

ANEXO “Forward y su incidencia en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
Problema general	Objetivos Generales	Hipótesis general			DISEÑO - Tipo de Investigación: Aplicada - Diseño: No Experimental - Enfoque: Cuantitativo - Corte: Transversal – descriptivo Correlacional – causal VARIABLES Variable I: Forward Variable D: Riesgo cambiario
¿Cómo los contratos de Forward inciden en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019’	Determinar cómo los contratos de Forward inciden en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019.	El Forward incide en el riesgo cambiario en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019.	V1.Forward	-Monto -Garantía -Vencimiento -Tipo de cambio de soles /dólares -Especulación -Precio Spot -Precio en forward -Descuento en forward	
Problemas específicas	Objetivos específicos	Hipótesis específicas			
¿De qué manera los contratos de Forward inciden en los resultados de usos de forward (pérdidas o ganancias) en las empresas industriales de útiles de limpieza, ¿Comas,2019? ¿De qué manera los contratos de Forward inciden en los movimientos adversos en los tipos de cambio en empresas industriales de útiles de limpieza, ¿Comas,2019? ¿De qué manera los contratos de Forward inciden las posiciones spot o forward en moneda extranjera en la empresa industrias Martell de útiles de limpieza, 2019	Determinar cómo los contratos de Forward inciden en el resultado del uso del forward (Pérdidas y ganancias) en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019. Determinar cómo los contratos de Forward inciden en los movimientos en los tipos de cambio en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019. Determinar cómo los contratos de Forward inciden en las posiciones spot o forward en moneda extranjera en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019?	H1) El Forward incide significativamente en el resultado del uso (pérdidas y ganancias) en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019; H2) El Forward incide significativamente en los movimientos de los tipos de cambio en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019; H3) El Forward incide significativamente en las posiciones spot o forward en moneda extranjera en las empresas industriales de útiles de limpieza, Comas,2019	V2: Riesgo cambiario	-Tasa en moneda extranjera activa -Comparativo TC VS TC SPOT al vencimiento -Tasa en moneda nacional pasiva -Fluctuación de la moneda -Comportamiento del tipo de cambio en la oferta -Comportamiento del tipo de cambio en la demanda -Gastos incurridos Inflación -Políticas monetarias	POBLACIÓN Y MUESTRA Población: 30 administrativos de las empresas industriales de materiales de Limpieza, Comas 2019 MUESTREO Aleatorio simple TÉCNICAS E INSTRUMENTO Técnica: Encuesta Instrumento: Cuestionario

✓ TRANSACCIÓN AUTORIZADA

Nro. Pedido	111407070
Tarjeta	463402*****6010
Fecha y Hora	09/12/2021 16:15:21
Cliente	CG00049820
Descripción	Aprobado y completado con éxito. Transacción autenticada

Descripción	Importe
DERECHO A TRAMITE DE OBTENCION DE TITULO PROFESIONAL	1500.00
TOTAL	S/ 1500.00



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

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

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, DIAZ DIAZ DONATO, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "FORWARD Y SU INCIDENCIA EN EL RIESGO CAMBIARIO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE MATERIALES DE LIMPIEZA, COMAS 2019", cuyo autor es BACA CARRASCO LAURA CAROLINA, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido 22%, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 21 de Diciembre del 2021

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
DIAZ DIAZ DONATO DNI: 08467350 ORCID 0000-0003-2436-4653	Firmado digitalmente por: DIAZDI29 el 21-12-2021 12:48:44

Código documento Trilce: TRI - 0239319