



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES

**La Rentabilidad y la Inversión en los Contratos de Futuros para
las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019.**

TESIS PARA OBTENER EL TITULO PROFESIONAL DE:
LICENCIADO EN NEGOCIOS INTERNACIONALES

AUTOR:

Diaz Cornejo, Alexis Jesus (ORCID: 0000-0001-9035-3499)

ASESORA:

Dra. Caverro Egusquiza, Vargas Loralinda Leonor (ORCID:0000-0001-5222-8865)

LINEA DE INVESTIGACION:

Sistema Financiero

LIMA—PERU

2020

Dedicatoria

Dedico con todo mi corazón esta tesis a mi Madre que sin el impulso de ella nada de esto hubiera sido posible y también a mi Padre, Hermanos que siempre estuvieron apoyándome en los momentos más difíciles. Los amo.

Agradecimiento

Le agradezco a Dios por darme una familia espectacular que me permitió poder salir adelante mediante la educación y los principios que me brindaron para poder lograr y seguir logrando mis metas.

INDICE

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de Tablas	v
Índice de Figuras	v
Resumen	vi
Abstract	vii
I. INTRODUCCION	1
II. MARCO TEORICO	4
III. METODOLOGIA	14
3.1. Tipo de diseño de investigación	14
3.2. Variables y operacionalización	15
3.3. Población y muestra	15
3.4. Técnica e instrumentos de recolección de datos	16
3.5. Procedimientos	16
3.6. Método de análisis de datos	16
3.7. Aspectos éticos	17
IV. RESULTADOS	18
V. DISCUSION	33
VI. CONCLUSIONES	36
VII. RECOMENDACIONES	37
REFERENCIAS	38
ANEXOS	1

Índice de Tablas

	Pág.
Tabla 1. Rentabilidad Económica	18
Tabla 2. Rentabilidad Financiera	19
Tabla 3. Riesgo Empresarial	20
Tabla 4. Resultados Contables	21
Tabla 5. Futuros	23
Tabla 6. Contratos de Cobertura	24
Tabla 7. Tipos de Cobertura	25
Tabla 8. Riesgo de Perdida	26
Tabla 9. Correlación entre la Rentabilidad Económica y los Futuros.	28
Tabla 10. Correlación entre Rentabilidad Financiera y Contratos de Cobertura.	29
Tabla 11. Correlación entre Riesgo Empresarial y Tipos de Cobertura.	30
Tabla 12. Correlación entre Resultado Contable y Riesgo de Perdida.	32

Índice de Figuras

	Pág.
Figura 1. Rentabilidad Económica	19
Figura 2. Rentabilidad Financiera	20
Figura 3. Riesgo Empresarial	21
Figura 4. Resultado Contable	22
Figura 5. Futuros	23
Figura 6. Contratos de Cobertura	25
Figura 7. Tipos de Cobertura	26
Figura 8. Riesgo de Perdida	27

Resumen

La problemática consiste en ¿Qué relación existe entre la rentabilidad y la inversión en los contratos de futuros para las MYPE´S en el Cercado de Lima del periodo del 2013 al 2019? Además, el propósito de esta investigación es determinar la relación que existe entre la rentabilidad y la inversión en los contratos de futuros para las MYPE´S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019, enfocado en un análisis cuantitativo, de nivel correlacional, donde se analizaran datos secundarios y estadísticos existentes, proporcionados por Investing, los cuales ayudaran a determinar si existe relación positiva entre la rentabilidad económica, financiera, riesgo empresarial, resultado contable, futuros, contratos de cobertura, tipos de cobertura y riesgo de pérdida. Los resultados obtenidos reflejaron que existe relación positiva entre las distintas dimensiones e indicadores, donde se puede inferir que la correcta cobertura dentro del contrato de futuro elimina el riesgo y genera una rentabilidad con garantía, así demostrando que la rentabilidad y la inversión en los contratos de futuros en las MYPE´S del Cercado de Lima, del 2013-2019 si son positivas.

Palabras Claves: Contratos de futuros, Rentabilidad, Riesgo, Cobertura.

Abstract

The problem consists of: ¿What relationship exists between profitability and investment in futures contracts for MYPE's in Cercado de Lima from 2013 to 2019? In addition, the purpose of this research is to determine the relationship between profitability and investment in futures contracts for MSEs in Cercado de Lima, from the period 2013 to 2019, focused on a quantitative analysis, level correlational, where existing secondary and statistical data, provided by Investing, will be analyzed, which will help determine if there is a positive relationship between economic and financial profitability, business risk, accounting result, futures, hedging contracts, types of hedging and risk of loss . The results obtained reflected that there is a positive relationship between the different dimensions and indicators, where it can be inferred that the correct coverage within the future contract eliminates the risk and generates a return with guarantee, thus demonstrating that the profitability and investment in the contracts of Futures in the MYPE'S of Cercado de Lima, from 2013-2019 if they are positive.

Keywords: Futures contracts, Profitability, Risk, Hedging.

I. INTRODUCCION

Las MYPE'S a nivel internacional buscan nuevas alternativas de inversión para reducir los riesgos que presenta los mercados financieros internacionales siendo uno de los problemas la falta de conocimiento, de información e instrucción para invertir en los futuros de divisas y así obtener una rentabilidad, pero también existe una volatilidad en los precios y tipos de cambio que transmite una desconfianza y por lo tanto el riesgo de perder capital.

En la actualidad, las MYPE'S abarcan un gran porcentaje dentro del país y que cuentan con una gran capital de inversión que no lo utilizan o lo mantiene estático, debido a que no cuentan con conocimientos o existe desinterés para poder invertir en los futuros de divisas. El riesgo que se presenta es debido a la desconfianza de las empresas para invertir en mercado financieros de divisas en entidades o mercados que se encuentran en otros países lejos de su alcance físico para poder negociar. Además, de la volatilidad de los precios que fluctúa constantemente. Precisamente el desarrollo del mercado peruano de capitales acarrea la necesidad de adaptarse a la globalización nuevas alternativas de inversión acorde a la necesidad y exigencias de los agentes económicos y empresas. En este escenario uno de los principales instrumentos financieros los constituye los derivados y en este caso los contratos de futuros sobre divisas lo cual en nuestro país no se ha desarrollado de manera efectiva.

Las MYPE'S abarcan un casi 30% de la participación en el Perú y nos enfocaremos en las que se encuentran en Lima, debido a la mayor concentración. Pero solo se enfocan en la venta de sus productos o servicios y no ven mayor proyección que pueden hacer con su capital que manejan, debido al conformismo o desviarse de su línea de producción que ejercen y esto les genera una escasez de rentabilidad posible a ganar por intermedio de los contratos de futuros sobre divisas. Además, existe un concepto errado que solo se puede invertir en los futuros de divisas por intermedio de la bolsa de valores y esto les crea una información errónea, como también que sea algo inalcanzable de sus posibilidades por la complejidad. Por lo tanto, se necesita una protección que asegure la cobertura de las inversiones realizadas.

En esta investigación, el problema general formulado es ¿Qué relación existe entre la rentabilidad y la inversión en los contratos de futuros para las MYPE´S en el Cercado de Lima del periodo del 2013 al 2019? Por consiguiente, se formuló el problema específico 1: ¿Qué relación existe entre la rentabilidad económica y los futuros para las MYPE´S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019?, así como el problema específico 2: ¿Qué relación existe entre la rentabilidad financiera y los contratos de cobertura para las MYPE´S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019?, como también el problema específico 3: ¿Qué relación existe entre el riesgo empresarial y los tipos de cobertura para las MYPE´S del Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019?, por último el problema específico 4: ¿Qué relación existe entre el resultado contable y el riesgo de pérdida para las MYPE´S del Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019?

La investigación tiene una relevancia de justificación práctica, debido a su gran potencial en los resultados dentro del mercado de los futuros de divisas con la seguridad y garantía que ejercen los contratos por cobertura, con el objetivo de fomentar la inversión sin riesgo en el sector financiero y sus derivados obteniendo una rentabilidad para que las empresas tengan esa confiabilidad prevista. Por último, posee una justificación metodológica que se basa en enfoques estratégicos financieros los mismos que se recogerán de los instrumentos técnicos pertinentes.

Según los problemas propuestos, la investigación tiene por objetivo general: Determinar la relación que existe entre la rentabilidad y la inversión en los contratos de futuros para las MYPE´S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019, por consiguiente, el objetivo específico 1: Determinar la relación que existe entre la rentabilidad económica y los futuros para las MYPE´S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019, así como el objetivo específico 2: Determinar la relación que existe entre la rentabilidad financiera y los contratos de cobertura para las MYPE´S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019, como también el objetivo específico 3: Determinar la relación que existe entre el riesgo empresarial y los tipos de cobertura para las MYPE´S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019, por último el objetivo específico 4: Determinar la relación que existe entre el resultado contable y el riesgo de pérdida para las MYPE´S del Cercado de

Lima, del periodo del 2013 al 2019. Además, se plantearon las siguientes hipótesis, partiendo de la hipótesis general:

La relación que existe entre la rentabilidad y la inversión en los contratos de futuros para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva. Por lo tanto, se obtuvo la hipótesis específica 1: La relación que existe entre la rentabilidad económica y los contratos de cobertura para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva, la hipótesis específica 2: La relación que existe entre la rentabilidad financiera y el futuro de divisa para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva, la hipótesis específica 3: La relación que existe entre el riesgo empresarial y el riesgo de pérdida para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva, por último la hipótesis específica 4: La relación que existe entre el resultado contable y los tipos de cobertura para las MYPE'S del Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva.

II. MARCO TEORICO

Previo a la continuación del estudio y análisis del presente proyecto se valida que no se han encontrado antecedentes referentes al título de investigación que sean de la misma índole. Sin embargo, existen trabajos que afrontan una pequeña fracción del presente proyecto con la finalidad de poder sustentar los conceptos brindados en base a referencia sistematizadas y concreta, dentro de estos encontramos las siguientes investigaciones de artículos científico-nacionales:

Oviedo, G. y Rojas, J. (2020) en su artículo *Instrumentos financieros derivados: los contratos de futuros*. El objetivo es brindar un análisis a la operatividad de los contratos de futuros con el propósito de evitar el colapso del sistema capitalista. Se realizó una investigación de tipo cuantitativa aplicando una metodología descriptiva. Los resultados obtenidos validan que los contratos de futuros ofrecen un medio de cobertura del riesgo de alteraciones inesperadas en el precio de un activo. En conclusión, las distintas ideas afirman la eficiencia de la cobertura creada por los contratos de futuros a largo o corto plazo y esto beneficia el capital.

Jimenez, A., Merino, C. y Sosa, J. (2020) en su artículo *Local Public Investment Drivers in Peru*. El objetivo es conocer la inversión realizada de los gobiernos locales en el sector económico. Se realizó una investigación de tipo cuantitativa y descriptiva. Los resultados de este documento pueden utilizarse como punto de partida para diseñar mecanismos que hagan que la inversión pública sea más estable y predecible en un contexto donde la prohibición de la reelección puede profundizar aún más la caída de la inversión pública.

Urrunaga, R., Aguirre, M. y Huarote, A. (1992) en su artículo titulado *Eficiencia y futuros en las bolsas de metales*. El objetivo es hacerlos más prácticos, adecuándolos a la rentabilidad y bajo riesgo. Se realizó una investigación cuantitativa teórica. En los resultados obtenidos se valida la raíz del análisis de series de tiempo sobre los precios de los seis metales escogidos (Aluminio, Cobre, Estaño, Níquel, Plomo y Zinc) y se realizan las respectivas comprobaciones de diagnóstico para validar los modelos adoptados. Finalmente se compara las tres

estrategias supuestas que enfrentarían los productores con el objetivo de mostrar en términos prácticos la existencia de ineficiencia en las Bolsas de Metales.

Lossio, V. (2005) en su artículo titulado *Posibilidad de un mercado de futuros sobre divisas en el Perú*, tuvo como objetivo determinar si se cumplen las características y condiciones necesarias para la implementación de los referidos instrumentos, desde el nivel macroeconómico hasta el específico en sí mismo: entorno, mercados y subyacentes a negociarse, presenta una investigación cuantitativa tipo correlacional, la población de estudio fueron los bancos, fondos, bolsa de valores y empresas, el instrumento de evaluación son las entrevistas personales, donde se concluyó que el activo tipo de cambio cumple con las condiciones necesarias a pesar de la volatilidad que presenta debido a que es inferior y suficiente para incentivar posiciones de cobertura con las operaciones forward de tipo de cambio que se realizan en el mercado OTC.

Ulloa, S. (2017) en su artículo titulado *Propuesta para la aplicación de un índice de acciones en el mercado de futuros en nuestro país* para otorgarle el grado de Doctor, tuvo como objetivo demostrar como el mercado de futuros, mediante la aplicación de un índice de acciones, estos sirven para coberturar riesgos en las inversiones; es un estudio de tipo cuantitativo, la población estudiada es el total de acciones inscritas que se negocian en rueda de bolsa; el instrumento que utilizaron es el de recolección de observaciones, donde se obtuvo como resultado que un mercado futuro usando un índice de acciones permite a los inversionistas en general la eliminación del riesgo y esto generaría mayor participación de las instituciones de nuestro país en el mercado financiero, concluyendo que un mercado a futuro es un compromiso legal para recibir una cantidad física de un activo específico en una fecha futura a un precio específico.

Quintana, K. y Solis, J. (2017) en su tesis titulada *Aplicación del Swap de divisas y su impacto en la rentabilidad de la empresa cementos XYZ año 2014 y 2015* para obtener el grado de Contador Público, nos informa que su objetivo de investigación es analizar la aplicación del swap de divisas y su impacto en la rentabilidad, es de tipo cuantitativa, además abarca un estudio de tipo No experimental-Descriptivo,

donde su población de estudio es la empresa Cementos XYZ S.A., sus instrumentos empleados son las fichas textuales, de resumen, bibliográficas, cuestionarios y encuestas. El principal resultado es que la volatilidad del tipo de cambio afecta a la empresa en su economía, y se concluyó que debido al buen uso e información de los derivados financieros permite mitigar el riesgo por el tipo de cambio que se corre, ya que se logra minimizar la volatilidad de sus ingresos y eso repercute en estabilizar su gestión sobre los resultados dados.

Arana, G. (2018), en su investigación *Planeación financiera para mejorar la rentabilidad en una empresa de servicios, Lima 2018*, tuvo como objetivo general proponer un plan para mejorar la rentabilidad de una empresa de servicios, Lima 2018, es un estudio de tipo Cualitativa-Holística, en este caso la población de estudio son el Contador General, el Gerente General y la Administradora de la empresa; los instrumentos empleados son el análisis documentario y guía de entrevista; uno de los principales resultados se debe a contar con un capital o patrimonio representativo ante posibles escenarios de pérdidas y eso repercute en no poder solucionarlos para poder cubrir dichas obligaciones. Se concluyo que los problemas de endeudamiento debido a un mal manejo de la administración financiera perjudican a la empresa, pero para esto se tuvo que reducir el apalancamiento lo cual llevo a cerrar con éxito la capitalización de las deudas en un gran porcentaje.

Sotelo, R. (2018), en su investigación titulada *Aplicación de la NIIF 15 para mejorar el conocimiento de los contratos futuros en la empresa COVIRCA S.R.L., Huaraz-2018*, para obtener el título profesional de Contador Público. Tuvo como objetivo general demostrar la mejora del aplicativo de la NIIF 15 en el conocimiento de los contratos futuros de la empresa COVIRCA S.R.L. Es un tipo de estudio Cuantitativa-Aplicada-Preexperimental, la población de estudio está representada por 50 trabajadores de la empresa COVIRCA S.R.L., también tiene una muestra de 15 empleados del área Administrativa de la empresa COVIRCA S.R.L., el instrumento empleado es la prueba donde se validara mediante preguntas acerca de las actividades, uno de sus principales resultados es que de acuerdo al test que realizaron a los trabajadores han podido implementar el conocimiento de contratos futuros en cada uno de ellos logrando así la captación en un 100% después de

hacer un post test. Concluyendo que, debido a la aplicación de los conocimientos realizados mediante los test a los trabajadores, ellos mismo han captado la información y manejan de manera básica y regular los temas de contratos de futuros.

Wong, D. (1991) en su artículo titulado *La bolsa de valores de Lima, 1980 a 1990: un análisis de liquidez, rentabilidad y riesgo*. El objetivo es analizar el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima a través de 33 activos financieros, en el período 1980-1990, a la luz del modelo de Valorización de Activos. Su investigación es de tipo cuantitativa y descriptiva. La conclusión obtenida se basa en que pocos activos fueron líquidos, que no siempre fue atractivo invertir en bolsa, que el dólar fue uno de los mejores activos financieros; y que en toda carrera óptima se debió incluir un porcentaje de depósitos a plazo, aun cuando ofrecieron una tasa real negativa.

Los antecedentes internacionales se basan en investigaciones desde un enfoque mundial y que mantienen cierta relación con el presente estudio.

Ramirez, A. y Martinez, M. (2005) en su artículo titulado *Eficiencia en el mercado de futuros del dólar en México*. El objetivo es contrastar la eficiencia del mercado de futuros del dólar en México. Se realizó una investigación cuantitativa y descriptiva. Los resultados muestran que dicho mercado, operado en el Mercado de Derivados (MEXDER), es eficiente. Ésto se obtiene tras aplicar el principio de expectativas racionales propuesto por McKenzie y Holt (1998); y el principio de cointegración de Engle y Granger (Greene, 1999). Tener eficiencia en el mercado de divisas implica establecer coberturas cambiarias sobre bases competitivas.

Del Orden, O. (1995) en su artículo titulado *Futuros en divisas y factores determinantes de su éxito en el mercado. Análisis de los contratos pta/dólar y pta/marco negociados en meff-renta fija*. Su objetivo es analizar la viabilidad de proyectos sobre creación de nuevos contratos de futuro, y en aquellos casos en los que se pretende explicar la evolución experimentada por contratos ya existentes. El resultado obtenido es la determinación que en la actualidad estos mercados sean fundamentalmente mercados financieros, en los cuales la habilidad de comprar o venderla mercadería física resulta secundaria con relación a la protección ejercida contra el riesgo financiero provocado por las variaciones en los precios.

Gonzalez, B., Arechiga, W., Diaz, J. y Venegas, F. (2000) en su artículo científico titulado *Política fiscal y contratos de futuros: el caso de personas físicas en México*. Su objetivo es reducir costos de transacción y mejorar la liquidez y eficiencia del mercado. El tipo de investigación es cuantitativa y descriptiva. En conclusión, se enfatiza la robustez de los resultados al modificar los supuestos probabilísticos y los valores de los parámetros de los contratos futuros.

Castillo, A. y Lefort, F. (2003) en su artículo científico llamado *Protección contra la exposición del tipo de cambio a largo plazo con contratos de futuros a corto plazo: el caso de los contratos forward en UF chilenas/dólares*. El objetivo es eliminar el riesgo cambiario mediante contratos de futuros y forward a corto plazo con la respectiva identificación de las situaciones en que la cobertura óptima es o no alcanzable. Es una investigación de tipo cuantitativa aplicada. En conclusión, se muestra que en un panorama con tasas de interés estocásticas la cobertura óptima no es alcanzable y presentamos una metodología que permite descubrir en ese caso la estrategia de cobertura óptima. Aplicamos esta metodología al caso específico del tipo de cambio UF de Chile/dólar de Estados Unidos y encontramos que en ese caso es posible mediante nuestra metodología identificar una estrategia de cobertura que permite eliminar 98.4% del riesgo cambiario que supone recibir un flujo de caja en dólares en 10 años más, mediante el uso de posiciones en contratos forward en UF/dólar con vencimiento en tres y doce meses y Re balanceando estas posiciones cada vez que estos contratos vencen.

Mesen, V. (2010) en su artículo científico denominado *Contabilización de contratos de futuros, opciones, forwards y swaps*. El objetivo es la cobertura eficaz de diferentes tipos de riesgos o la obtención de ganancias o pérdidas derivadas de la especulación. Es una investigación de tipo cuantitativa aplicada. En conclusión, se diseñó los mecanismos de operación de los contratos de futuros, opciones, forwards y swaps, para enfatizar en los criterios de contabilización que toda entidad financiera debe seguir para reconocer los efectos que dichos tipos de contratos tienen sobre su posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo.

Aragó, V. y Fernandez, A. (2014) en su artículo titulado *Vencimiento del Contrato de Futuros y Ratio de Cobertura de Mínima Varianza: Evidencia Empírica Para Diferentes Horizontes Temporales de Inversión*. Su objetivo es estudiar la

existencia de un comportamiento diferencial del ratio de cobertura de mínima varianza (RCMV) alrededor de la fecha de vencimiento del contrato de futuros sobre el índice IBEX-35; se analiza la existencia de un efecto vencimiento en el RCMV. La investigación es de tipo cuantitativa, descriptiva-aplicada. Con la finalidad de contrastar las diferencias que pueda tener y considerar diferentes horizontes temporales de inversión, el estudio se realiza para series de frecuencia diaria y semanal. Los resultados indican que, para coberturas de carácter diario, el RCMV tiende a disminuir la última semana de vencimiento, consecuencia, tal y como se muestra en el trabajo, del incremento del riesgo de base que se produce en esas mismas fechas.

Sanchez, A. (1994) en su artículo científico titulado *La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. análisis de los factores determinantes*. El objetivo es analizar empíricamente las variables que determinan la rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española REFC. Su investigación es de tipo cuantitativa descriptiva, basado en datos antiguos. Los resultados fueron que en términos de rentabilidad económica las empresas que operan en con alta cantidad capital en buenas zonas comerciales obtienen mayor margen.

De la Hoz, B., Ferrer, M. y De la Hoz, A. (2008) en su artículo científico denominado *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. El objetivo es establecer la importancia de elegir buenos indicadores de rentabilidad para una eficaz gestión financiera de las empresas. Es una investigación de tipo descriptiva, orientada hacia un diseño documental. Se concluyó que en las empresas es necesario incluir dichas herramientas para el manejo eficiente de las finanzas. La información empírica demostró que las empresas objeto de estudio fueron incrementando moderadamente su rentabilidad durante tres períodos económicos (2001-2003).

Garcia, D., Marin, S. y Martinez, F. (2006) en su artículo científico titulado *La contabilidad de costos y rentabilidad en la PYME*. El objetivo es analizar las características de las empresas para implantar un sistema de costos y que se relación directamente proporcional con el rendimiento de la PYME. Es una investigación de tipo cuantitativa descriptiva. Adicionalmente, los resultados

muestran que la implantación de un sistema de costos ejerce una influencia positiva sobre la rentabilidad de la PYME.

Altuve, G. y José, G. (2014) en su artículo científico titulado *Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante*. El objetivo es constatar el costo ponderado de los pasivos circulantes versus la rentabilidad de los activos corrientes mediante una recóndita investigación en base a datos contables. Es una investigación de tipo cuantitativa descriptiva, basado en datos de información antigua. El resultado es que el activo corriente genere rentabilidad y se debe guardar proporciones por encima de la obtención del costo de oportunidad.

Pérez, M. (2015), en su investigación titulada *Calculo del índice de cobertura optimizado empleando el filtro de Kalman*, tesis para optar el grado de maestro de ingeniería, tiene como objetivo general determinar el número exacto de contratos a comprar en la cobertura de riesgo de precios para una empresa minera mexicana, es de tipo cuantitativo, su población de estudio son los mercados financieros y los contratos, sus instrumentos empleados son la recolección de datos. Se concluyo en que por intermedio del filtro de Kalman se administra el riesgo de manera eficiente por intermedio de los contratos a futuro adicionando la informática y avances tecnológicos optimizando así los recursos financieros.

Coppelli y Rosales (2014), en su investigación titulada *Uso de derivados financieros de algunas empresas importadoras y exportadoras de la provincia de Concepción*. Memoria para optar al título de contador público y auditor, tiene como objetivo general analizar el uso de derivados financieros para la protección ante fluctuaciones económicas, que originan la variación en el tipo de cambio de moneda extranjera o precios en el intercambio y transferencia de productos en algunas empresas de la Provincia de Concepción, tipo de investigación cuantitativa-aplicada, su población de estudio son algunas empresas exportadoras e importadoras de la Provincia de Concepción, sus instrumentos empleados son base de datos, cálculos estadísticos y encuestas. Se concluyo que no existe mayor conocimiento acerca de los mercados de derivados financieros, por lo tanto, crea interés de conocerlos a comparación de los contratos forward, swap y opciones que se manejan constantemente, debido a la carencia de capacitación y actualización a los empleados.

Por ello también, es importante describir las teorías y conceptos que sustentaran la presente investigación generando mayor credibilidad y relevancia. Las Teorías relacionadas al tema, Variable 1-Rentabilidad: Según Yañez (2013) sustenta la teoría de que la rentabilidad es la tasa por obtener en una inversión y la cual debe ser superior al riesgo que se está asumiendo. Además, de la adecuada organización para llegar a ella. (p.28). Para Vergara (2014) sostiene la teoría de que la rentabilidad es lo que el inversor diversifica en diferentes alternativas más aun donde el rendimiento real sea un valor aproximado a la rentabilidad media, esto quiere decir que existe una cartera con un riesgo mínimo y que conlleva a una mayor utilidad. Dimensión 1 Rentabilidad Económica: Según Cano, Olivera, Balderrabano y Perez (2013) la rentabilidad económica es una medida de eficiencia operativa del total de una empresa, es una herramienta que clave para dirigir las actividades diarias, sin embargo, solo nos sirve para tomar decisiones por intermedio del margen sobre ventas y ventas sobre activo total. Dimensión 2 Rentabilidad Financiera: Según Morillo (2001) la rentabilidad financiera es la capacidad para producir utilidades a raíz de la inversión realizada por las diferentes acciones incluyendo las utilidades que se han privado, se calcula mediante la utilidad neta/capital contable de la empresa, además depende demasiado de la rotación del capital y el apalancamiento. Es por ello que, Kristjanpoller y Saavedra (2014), validan que existen evidencias que los bancos de mayor eficiencia en su utilidad y rentabilidad son aquellos que hacen frente a la crisis y sale victoriosos. Dimensión 3 Riesgo Empresarial: Según Celaya y López (2014) el riesgo empresarial es la probabilidad de que la empresa no pueda afrontar alguna situación adversa a su actividad, además existen varios tipos de riesgo como: riesgo operativo, financiero, sobre el comportamiento de la rentabilidad y riesgo país. Además, Huertas (2016), nos explica que para obtener una mayor rentabilidad tenemos que estar dispuestos a aceptar un mayor nivel de riesgo. Dimensión 4 Resultado Contable: Por último, Deniz y Concepción (2014) nos afirman que la necesidad de vincular gastos e ingresos son la suma del resultado contable positivo para evaluar el desempeño de la empresa con respecto a sus ganancias generadas. Para la variable 1, se tomarán en cuenta los siguientes indicadores: Beneficio Anual, según Expansión (2020) nos informa que el beneficio anual es el promedio de la rentabilidad generada de todos los meses desde el año 2013 al

2019 para así poder validar la utilidad positiva o negativa durante cada año transferido en dólares americanos. Activo, según Expansión (2020) nos informa que el Activo es el monto de inversión que se realizara para dicha inversión generada todos los meses desde el año 2013 al 2019. Beneficios Netos, según Expansión (2020) nos informa que el beneficio neto es el precio en el cual se compra o vende la divisa adquirida durante cada mes desde el año 2013 al 2019. Fondos Propios, según Expansión (2020) nos informa que es el fondo de inversión con el que se trabajara para cada contrato de futuro a invertir, cabe resaltar que es el 20 % del fondo total que se maneja. Riesgo Económico, según Expansión (2020) nos especifica que el riesgo económico es un porcentaje del precio que se corre debido a los diferentes escenarios económicos que perjudican el precio de la inversión. Riesgo Financiero, según Expansión (2020) nos informa que el riesgo financiero es el promedio de la rentabilidad generada todos los meses desde el año 2013 al 2019 en porcentaje. Compras, según Expansión (2020) nos informa que es el precio de compra de la inversión que realizaremos en el mercado, además de que se calcula en base al porcentaje de inversión con respecto al precio en el momento. Ventas, según Expansión (2020), nos informa también que es el precio de venta de la inversión que se realizara en el mercado, sabemos que se calcula de acuerdo con el un porcentaje del fondo que se mantiene. Variable 2 – La Inversión, en donde según la teoría de la inversión de Miller (2015) nos menciona que se considera como una actividad que emplea recursos en tal forma que permita mayor producción y por ende mayor consumo a futuro. Además, según Arcia (2011) nos menciona que la inversión consiste en los aumentos de los stocks o fondos de capital que existen durante un año e implica el sacrificio de consumo actual para aumentar en el futuro (p.53). Según Bour (2018) nos informa que es una actividad que consiste en dedicar recursos con el objetivo de obtener un beneficio de cualquier tipo medido de forma apropiada a precios constantes (p.10). Dimensión 1 Futuros: Según Troncoso y Cabas (2019) nos informan acerca de los contratos futuros sobre divisas que son compromisos de aceptación y entrega de un instrumento financiero en este caso una divisa sobre la otra donde se pacta un beneficio en un plazo, precio y cantidad específica. Aragón (2009) nos menciona que es una herramienta que gestiona el riesgo a través de la cobertura, debido a que garantiza la consistencia y ahorro con una estrategia de inversión específica y sin

necesidad de realizar una modificación. (p.10). También, según Lizarzaburu, Barriga, Noriega, Lopez y Mejia (2017) nos explica que los futuros de divisas son monedas que identifican a un país y lo diferencian de otro, y estas operan en el mercado cambiario, además que su valor fluctúa de acuerdo con los diferentes escenarios políticos, sociales, económicos del país.

Dimensión 2 Contrato de Cobertura: Según Aragón (2009) se realiza un análisis donde se consideran de forma explícita los costes de transacción a los que debe hacer frente el inversor, como también es una forma más barata en base a una estrategia de inversión detallada para proteger el contrato, los riesgos y beneficios.

Dimensión 3 Tipos de Cobertura: Según García (2020) nos informa que existen varios tipos de cobertura tanto para las exportaciones, importaciones, de devaluación de beneficios y especulación, ya que estos permiten diferenciar el rubro del cual provienen y en este caso sería de los tipos de cambio de los pares de divisas (p.25).

Dimensión 4 Riesgo de Perdida: De la misma manera, Cerviño y Haro (2010) establecen que los riesgos que se corren en los contratos futuros se basan en las fluctuaciones de los tipos de cambio entre divisas, así como también el desconocimiento del comportamiento del tipo de cambio a futuro y modificaciones las reglas de la operatividad en el mercado. Además, cabe resaltar que existe el riesgo de cambio y de confianza.

Para la Variable 2, se tomarán los siguientes indicadores: Par de Divisas, según Barrow, Giron y Lopez (2012) nos informa que son aquellos en los que se realizan intercambios de una moneda sobre otra, donde manda la divisa base que es la primera (EUR/USD). Índices Bursátiles, según Kozikowski (2013) nos valida que los índices bursátiles son indicadores que muestran la variación del precio de un conjunto de activos cotizados que reúnen unas determinadas características que como referencia nos permite reconocer el comportamiento general de determinado tipo de activos.

Monto al vencimiento, según Kozikowski (2013) nos informa que es el monto a futuro de ganancias más el capital entregado en una fecha pactada al vencimiento del contrato (p.213).

Margen de garantía, según Kosikowski (2013) nos menciona que es un margen que se retiene de garantía del total del precio a invertir en el contrato de futuro para que el bróker o empresa no se vea afectado. Cabe resaltar que puede ser variable el porcentaje (p.286).

Número de contratos, según Investing (2020) no informa que los numero de contratos se dan trimestrales, pero tambien existen semanales y eso consta de la competencia en el mercado que

exista, porque no existe un número exacto de contratos anuales. Contrato CAP, según Kosikowski (2013) nos menciona que los contratos de seguros CAP nos proporcionan un límite máximo de interés a cambio de una prima por inversión y si se rebasan esos límites se paga un diferencial de lo abonado (p.56). Riesgo cambiario, según Kosikowski (2013) nos menciona que es la parte de la varianza del valor de una moneda nacional a otra debido al tipo de cambio irrelevante debido a los cambios inesperados por diversos factores (p.185). Variabilidad, según Expansión (2020) nos informa que es el porcentaje con el cual se cerró al fin del año el precio de una moneda con otra en la cual se dio durante la compra o venta de la inversión en el mercado financiero.

III. METODOLOGIA

3.1. Tipo de diseño de investigación

El enfoque de la investigación es de tipo cuantitativo, según Hernández, Fernández y Baptista (2014) nos informa que representa un conjunto de procesos secuenciales y probatorios, donde se llevan a cabo la observación y evaluación de fenómenos, se establecen suposiciones y se demuestran. Además de proponer nuevas observaciones. (p. 37). La investigación es de tipo aplicada por que busca resolver algún problema por intermedio de estos conocimientos, de manera que Sabina, Eyal, Vizcarra y Dematte (2013) menciona que este tipo de investigación es concreta y su objetivo es resolver un problema definido. (p. 80).

El diseño de la investigación es no experimental transversal descriptivo correlacional, cabe resaltar que no se manipulan las variables. Según Hernández, Fernández y Baptista (2014) nos informan que el estudio descriptivo busca especificar propiedades importantes de cualquier fenómeno que se analice y describe sus tendencias. Como también, en el alcance correlacional busca conocer la relación que exista entre dos o más variables en una muestra en particular. (p.92).

3.2. Variables y operacionalización

Para esta investigación se han usado dos variables como el contrato futuro de divisas que vendría a ser la variable independiente y la rentabilidad que sería la variable dependiente, en este caso ambas serían cuantitativas. En anexos se considerará la matriz de operacionalización de variables, en la cual estará incluida la definición conceptual, definición operacional, indicadores y la escala de medición. La variable cuantitativa Rentabilidad que según Aguiar (1989) nos indica que "La rentabilidad mide la relación entre los resultados monetarios de una actividad - reales o esperados- y los medios empleados para obtenerlos. La rentabilidad es el objetivo económico-financiero de la empresa, además del riesgo y el resultado que se genera." La cual fue revisada por 4 dimensiones que son: Rentabilidad económica, rentabilidad financiera, riesgo empresarial y resultado contable con sus siguientes indicadores Beneficia anual, activo, beneficio neto, fondos propios, riesgo económico, riesgo financiero, compras y ventas. En donde realizo el coeficiente de correlación en Excel para validar.

Y a su vez, la variable cuantitativa Inversión que según Bour (2018) nos informa que es una actividad que consiste en dedicar recursos con el objetivo de obtener un beneficio de cualquier tipo medido de forma apropiada a precios constantes (p.10). La cual fue revisada por 4 dimensiones: Futuros, Contrato de cobertura, tipos de cobertura y riesgo de pérdida. Cada una compuesta por sus indicadores: Par de divisas, índices bursátiles, monto al vencimiento, margen de garantía, número de contratos, contrato CAP, riesgo cambiario y variabilidad.

3.3. Población y muestra

Para delimitar la población, Fernández, Hernández y Baptista (2014) establecen que es el conjunto de todos los casos que concuerdan con datos en específico con relación a las características, lugar y tiempo, en el presente trabajo nuestra población son las MYPES del Cercado de Lima en la cual se incentivara a la inversión en los contratos de futuros ya que manejan un capital muerto sin uso. Para eso obtendremos datos actualizados de las inversiones realizadas en las divisas e índices que nos permitirá demostrar la eficiencia de las inversiones por

intermedio de la página Expansión (De la misma Bolsa de Valores de Nueva York), que se encuentra regulada por EE.UU.

La muestra en la presente investigación es de tipo probabilística y es el sector dedicado a la actividad económica o sector de información y comunicaciones, ya que estos se estiman mediante la evaluación de datos estadísticos empleados en las organizaciones analizadas. De esta manera los citados autores determinan que la muestra probabilística es aquel subgrupo de la población en el que todos los elementos tienen la misma posibilidad de ser elegidos.

3.4. Técnica e instrumentos de recolección de datos

En esta investigación se utilizará la técnica de análisis de contenido y el instrumento será la ficha de sistematización de los datos secundarios. Según Andreu (2018) nos informa que el análisis de contenido se basa en la lectura como instrumento de recogida de información en base a entrevistas, discursos, libros, datos, etc.; que sigan el método científico y provengan de fuentes confiables.

Cabe resaltar que se basara en hechos del pasado y están registrados en datas de información confiable. La confiabilidad no se da ya que los datos recolectados son existentes. Los datos secundarios serán la fuente del instrumento a utilizar y será plasmado en cuadros de Excel donde se validará la eficiencia de los objetivos planteados.

3.5. Procedimientos

Para esta investigación se tomó en cuenta las fuentes teóricas y documentarios, ya que se adquirió información mediante libros, artículos, revistas, así como también datos secundarios estadísticos de entidades públicas y privadas.

3.6. Método de análisis de datos

Se continuará con la recolección de datos mediante los datos secundarios para analizarlos y emplearlos de acuerdo con los problemas, hipótesis y objetivos propuestos mediante la comparación en la herramienta Excel.

3.7. Aspectos éticos

En esta investigación se respetaron los términos de la propiedad intelectual de los autores de las tesis, revistas indexadas y libros utilizados como trabajos previos. Así como de las fuentes confiables de las que se recolecta la información.

Cabe resaltar que la presente investigación se realizara mediante el SISTEMA APA (7ma edición), además de datos estadísticos de entidades públicas y privadas de gran índole en el sector de investigación.

IV. RESULTADOS

Para la investigación, se procedió con la obtención de los datos estadísticos de las variables mencionadas para así poder contrastar la hipótesis para los buenos resultados. A continuación, se muestran los resultados de los indicadores de cada variable:

VARIABLE RENTABILIDAD

Rentabilidad Económica

En esta tabla se refleja la rentabilidad económica de la divisa EUR/USD en dólares, de acuerdo con la rentabilidad anual y el precio del activo de inversión pactado desde el 2013-2019.

Tabla 1

Rentabilidad Económica

Dimensión	Rentabilidad Económica			
	Año	Beneficio Anual	Activo	Total
2013		180	1800	0.100000000
2014		520	5200	0.100000000
2015		-425	4250	-0.100000000
2016		-125	1250	-0.100000000
2017		560	5600	0.100000000
2018		180	1800	0.100000000
2019		90	900	0.100000000

Fuente: Elaboración Propia.

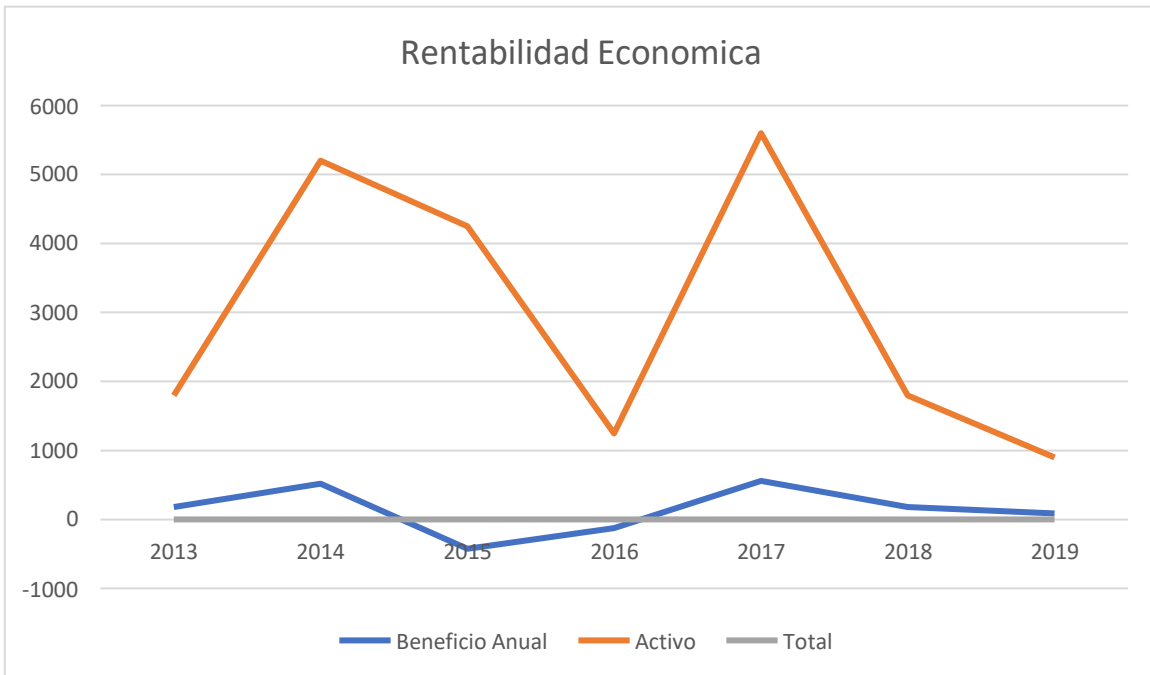


Figura 1. *Rentabilidad Económica. Base de datos de Bolsa de valores de NY.*

En la tabla 1 y figura 1, podemos observar que la rentabilidad económica tuvo una ascendencia en el año 2014 y 2017 de acuerdo con el capital invertido que es 10 veces más de la rentabilidad anual, cabe resaltar que, en el total se ha dividido el activo con el beneficio anual.

Rentabilidad Financiera

En esta tabla se refleja la rentabilidad financiera de la divisa EUR/USD de acuerdo al precio que se encuentra en el mercado del sistema financiero de futuros desde el 2013-2019.

Tabla 2

Rentabilidad Financiera

Dimensión	Rentabilidad Financiera			
	Año	Beneficio Neto	Fondo Propio	Total
2013		1.3746	1000	0.0013746000
2014		1.2099	1000	0.0012099000
2015		1.0860	1000	0.0010860000

2016	1.0516	1000	0.0010516000
2017	1.1998	1000	0.0011998000
2018	1.1470	1000	0.0011470000
2019	1.1212	1000	0.0011212000

Fuente: Elaboración Propia.

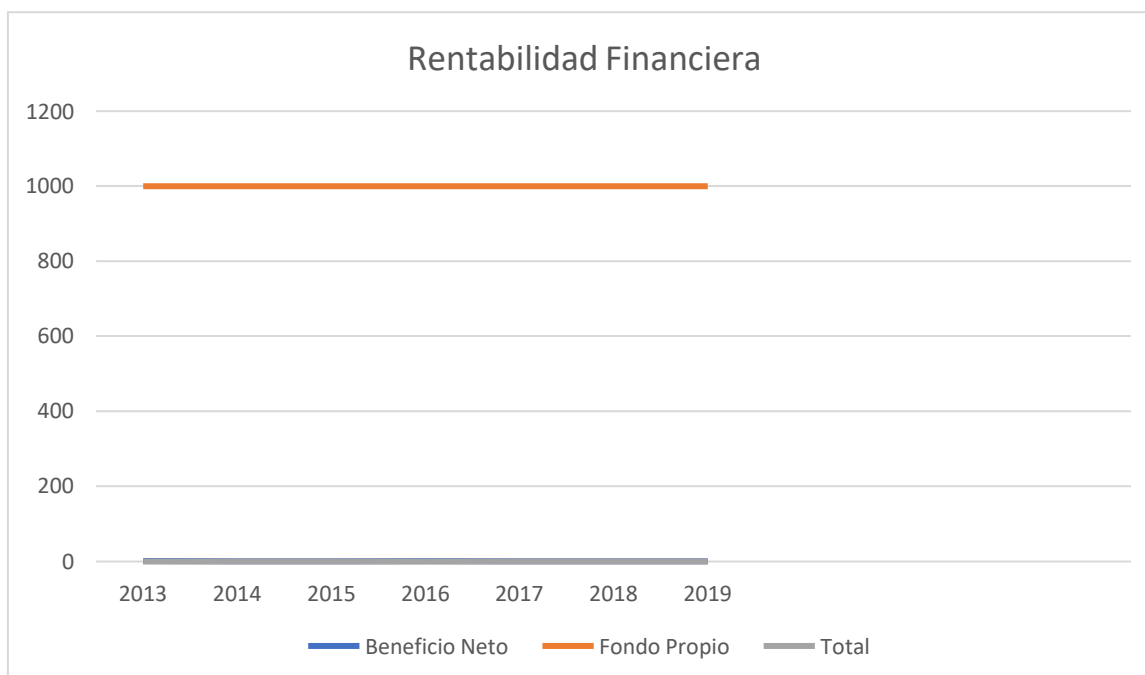


Figura 2. *Rentabilidad Financiera. Base de datos de la Bolsa de Valores de NY.*

En la tabla 2 y figura 2, podemos observar que en la rentabilidad financiera se visualiza los precios del mercado de la divisa EUR/USD, en donde el beneficio anual es el precio con el que termina el año y el total es la división del beneficio neto entre los fondos propios.

Riesgo Empresarial

En esta tabla se refleja el riesgo empresarial de la divisa EUR/USD y se basa en el riesgo que corren las empresas de acuerdo con los problemas políticos, sociales, económicos, etc. Como también se ve reflejado el precio que se ve afectado por dicho riesgo desde el 2013-2019.

Tabla 3

Riesgo Empresarial

Dimensión	Riesgo Empresarial		
Año	Riesgo Económico	Riesgo Financiero	Total
2013	0.0114	0.0036	0.0150
2014	-0.0283	0.0104	-0.0179
2015	0.0280	-0.0085	0.0195
2016	-0.0068	-0.0025	-0.0093
2017	0.0079	0.0112	0.0191
2018	0.0135	0.0036	0.0171
2019	0.0177	0.0018	0.0195

Fuente: Elaboración Propia.

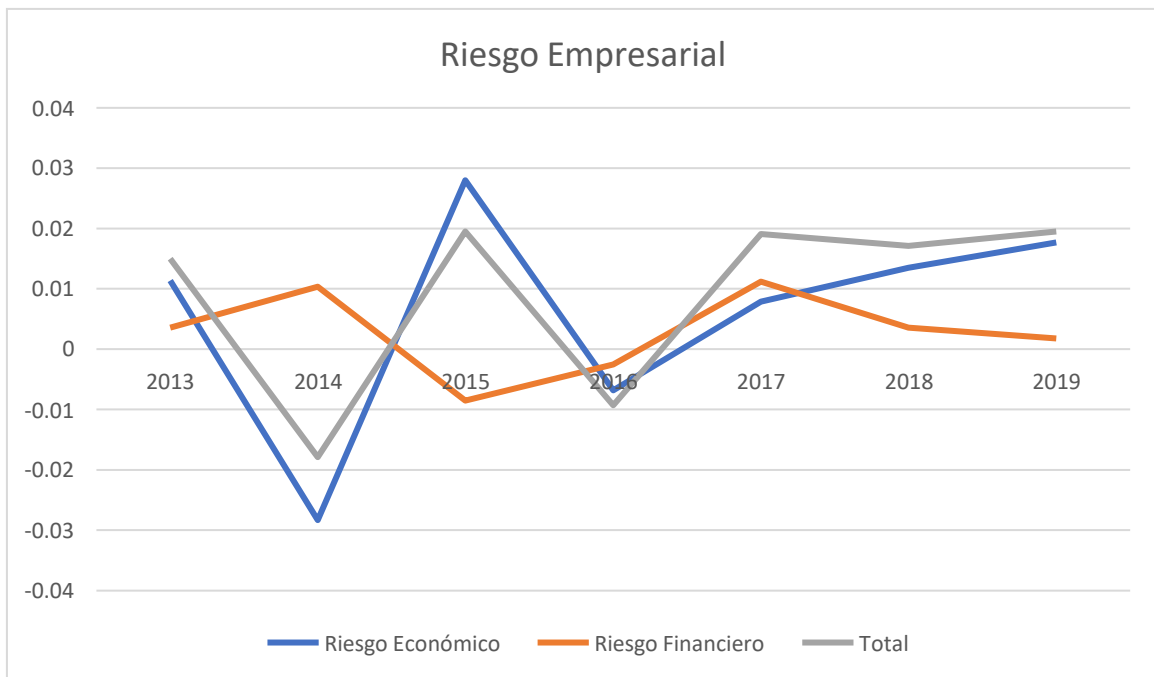


Figura 3. Riesgo Empresarial. Base de dato de la Bolsa de Valores de NY.

En la tabla 3 y figura 3, podemos observar que el riesgo empresarial económico estuvo en negativo en el año 2014 y 2016, sin embargo, en los demás años se visualizó de manera positiva por encima del 0.01. Cabe resaltar que al total o cierre del 2019 validamos que el riesgo fue positivo, por lo tanto, se puede estar tranquilo

para invertir en el mercado de divisas debido a la confiabilidad que transmite el mercado dentro de su promedio de riesgo desde el 2013-2019. Además, el total es la suma del riesgo económico con el financiero.

Resultado Contable

En esta tabla se refleja el resultado contable del índice Dow Jones debido a que las divisas para ver su orientación si van a la compra o venta se basan en el movimiento del mercado de índices bursátiles, ya que comanda y engloba las acciones como las divisas del mercado financiero. Esto nos dará la orientación para tomar el punto exacto de inversión, cabe resaltar que acá se encuentran los precios del índice de cada año tanto en compra como en venta del 2013-2019.

Tabla 4

Resultado Contable

Dimensión	Resultado Contable		
Año	Compras (Ingresos)	Ventas (Gastos)	Total
2013	13502.3	13049.83	452.5
2014	13460.8	13119.17	341.7
2015	11421.6	10808.42	613.2
2016	11300.9	10867.92	433.0
2017	11508.8	11116.75	392.1
2018	11990.3	11625.58	364.7
2019	11320.8	11069.83	250.9

Fuente: Elaboración Propia.

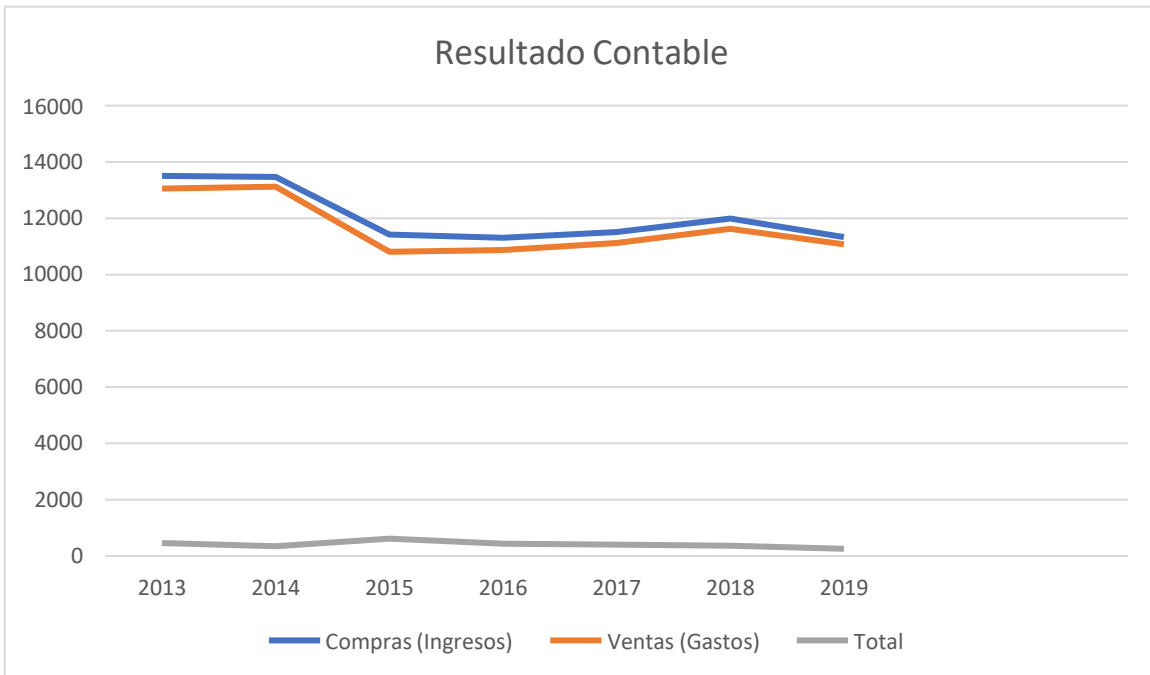


Figura 4. Resultado Contable. Base de datos de la Bolsa de Valores de NY.

En esta tabla se refleja el resultado contable, en donde validamos que el precio en el año 2013 y 2014 estuvo por encima de los \$ 10,000.00. Esto nos permite verificar el precio en el que se encuentra los índices para poder ver su procedencia y validar que se encuentran en montos altos y eso certifica que existe una progresión asertiva en el mercado. Además, cabe resaltar que, el total es la diferencia entre ingresos y gastos del precio del mercado.

VARIABLE INVERSION

Futuros

En esta tabla se refleja los precios de las divisas e índices con los que terminaron en cada año desde el 2013-2019. Esto validara si fueron de forma creciente o decreciente en el sistema financiero para ver si son factibles para invertir.

Tabla 5

Futuros

Dimensión	Futuros
-----------	---------

Año	Par de divisas	Indicis Bursátiles	Total
2013	0.0137	3.72	3.73
2014	0.0120	8.66	8.67
2015	0.0108	1.84	1.85
2016	0.0105	3.34	3.35
2017	0.0119	1.66	1.67
2018	0.0114	0.03	0.04
2019	0.0112	3.05	3.06

Fuente: Elaboración Propia.

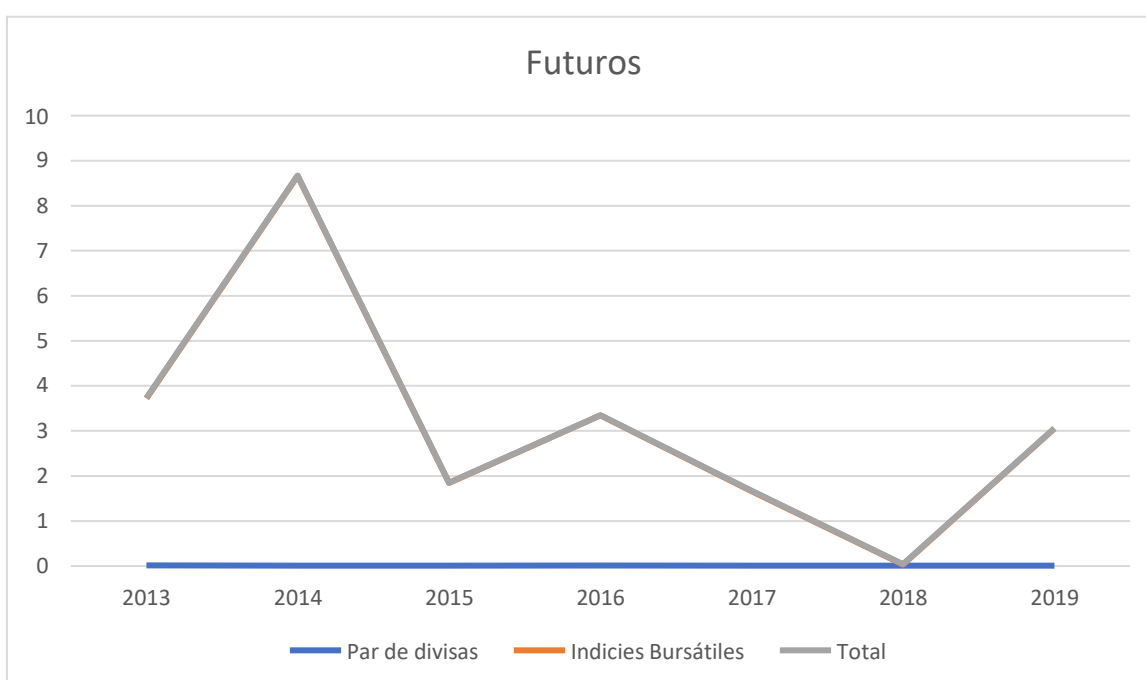


Figura 5. Futuros. Base de datos de la Bolsa de Valores de NY.

En esta tabla se refleja la variación del precio de las divisas de manera anual en porcentajes, en donde validamos que el precio se encuentra de forma decreciente y esto permite certificar que las divisas han decaído en los últimos años ya que se ve el aumento del precio de venta en los años del 2013-2019. Además de validar que tanto el movimiento de la variación de las divisas gira en torno al del índice bursátil.

Contrato de Cobertura

En esta tabla se refleja el precio de venta al vencimiento de la divisa y la garantía que permanece para la seguridad de la entidad por cada inversión que se realiza desde el año 2013-2019.

Tabla 6

Contratos de cobertura

Dimensión	Contratos de cobertura		
Año	Monto al vencimiento	Margen de garantía	Total
2013	1.3746	0.14	0.19
2014	1.2099	0.12	0.15
2015	1.086	0.11	0.12
2016	1.0516	0.11	0.11
2017	1.1998	0.12	0.14
2018	1.147	0.11	0.13
2019	1.1212	0.11	0.13

Fuente: Elaboración Propia.

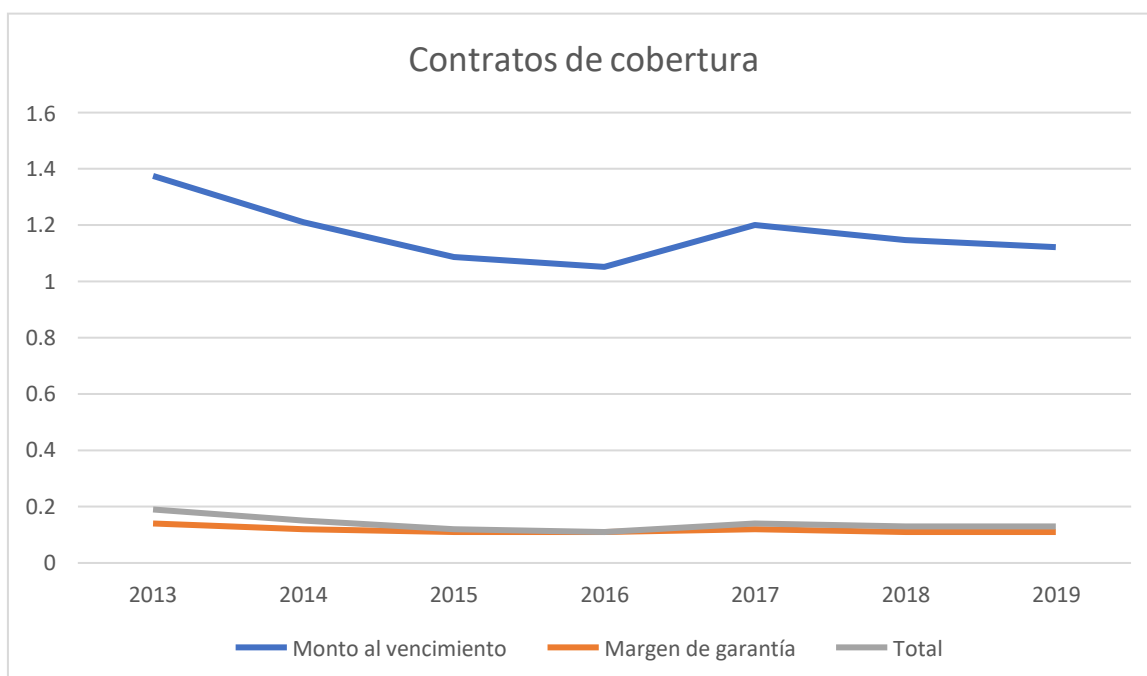


Figura 6. Contrato de Cobertura. Base de datos de la Bolsa de Valores de NY.

En esta tabla podemos validar como el precio del vencimiento de los contratos en el año 2013 y 2017 son los precios más altos y eso significa que han tenido una buena rentabilidad durante esos años, ya que en el sistema financiero a mayor precio mayor ganancia y menos riesgo generado. Además, cabe resaltar que el total es la multiplicación del monto al vencimiento por el margen de garantía, ya que esto nos permite validar la garantía a dejar de acuerdo al precio en el momento de cada año.

Tipos de Cobertura

En esta tabla se refleja cuantos contratos se realizan por año y son trimestrales, depende de la divisa porque a veces son semanales o mensuales. En este caso son 4 por año y también validamos los precios de los contratos como promedio en los años del 2013-2019. Cabe resaltar que el contrato de cobertura CAP consiste en fijar un límite máximo de tipo de interés a cambio de una prima. Si los tipos de interés rebasaran ese límite, la entidad financiera nos abonaría el diferencial establecido en el contrato.

Tabla 7

Tipos de Cobertura

Dimensión	Tipos de cobertura		
Año	Número de Contratos	Contrato CAP	Total
2013	4	80189.00	20047
2014	4	90647.00	22662
2015	4	98745.00	24686
2016	4	102286.00	25572
2017	4	91826.00	22957
2018	4	95735.00	23934
2019	4	96058.00	24015

Fuente: Elaboración Propia.

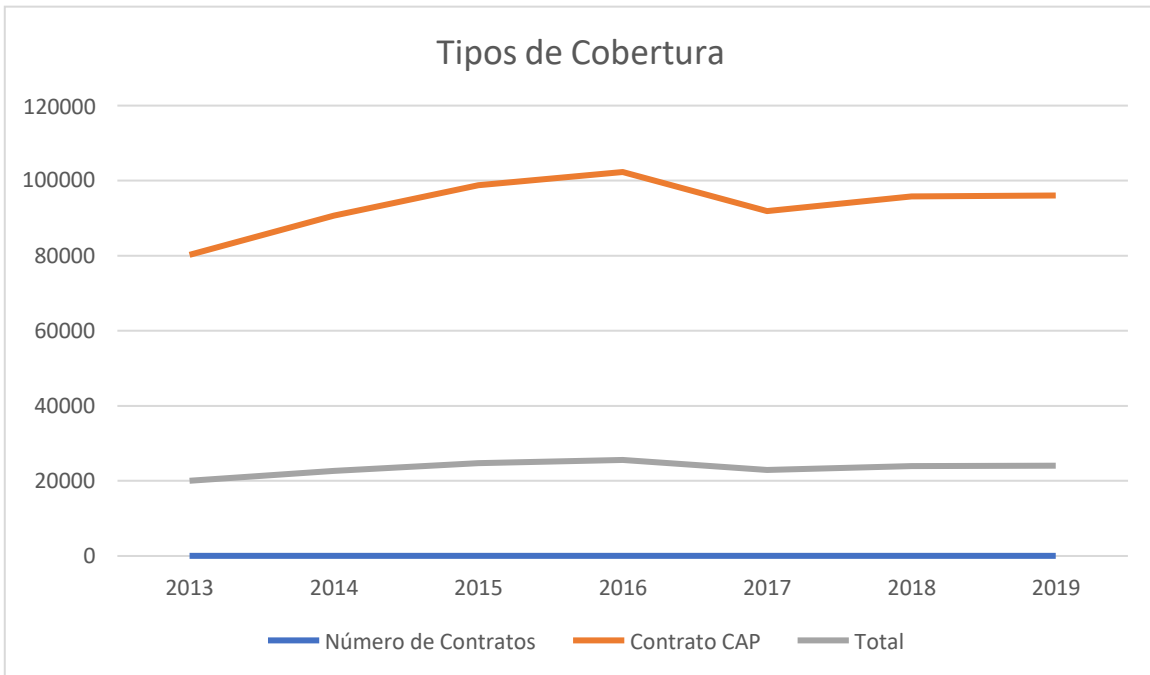


Figura 7. Tipos de Cobertura. Base de datos de la Bolsa de Valores de NY.

En esta tabla se ve reflejado que la cobertura del índice de ganancia de acuerdo con el precio final de las divisas en el año 2013-2019 se encuentra dentro de la misma índole entre los \$8000.00 hasta los \$10,000.00; eso permite validar la uniformidad y parcialidad que existe entre los mismos años, ya que, genera garantía y confiabilidad para poder invertir. Cabe resaltar que, el total se mide en base a la división del precio del contrato CAP entre los números de contrato por año.

Riesgo de Perdida

En esta tabla se refleja el riesgo cambiario del precio y la variabilidad en los años 2013-2019, debido a los acontecimientos ocurrido en EE. UU y Europa que afecta el precio de venta o compra. Cabe resaltar que tiene que ser positivo para que sea un jugoso escenario de inversión.

Tabla 8

Riesgo de Perdida

Dimensión	Riesgo de perdida		
Año	Riesgo cambiario	Variabilidad	Total

2013	0.0370	0.0114	0.0484
2014	0.0475	-0.0283	0.0192
2015	0.0521	0.028	0.0801
2016	0.0522	-0.0068	0.0454
2017	0.0312	0.0079	0.0391
2018	0.0219	0.0135	0.0354
2019	0.0237	0.0177	0.0414

Fuente: Elaboración Propia.

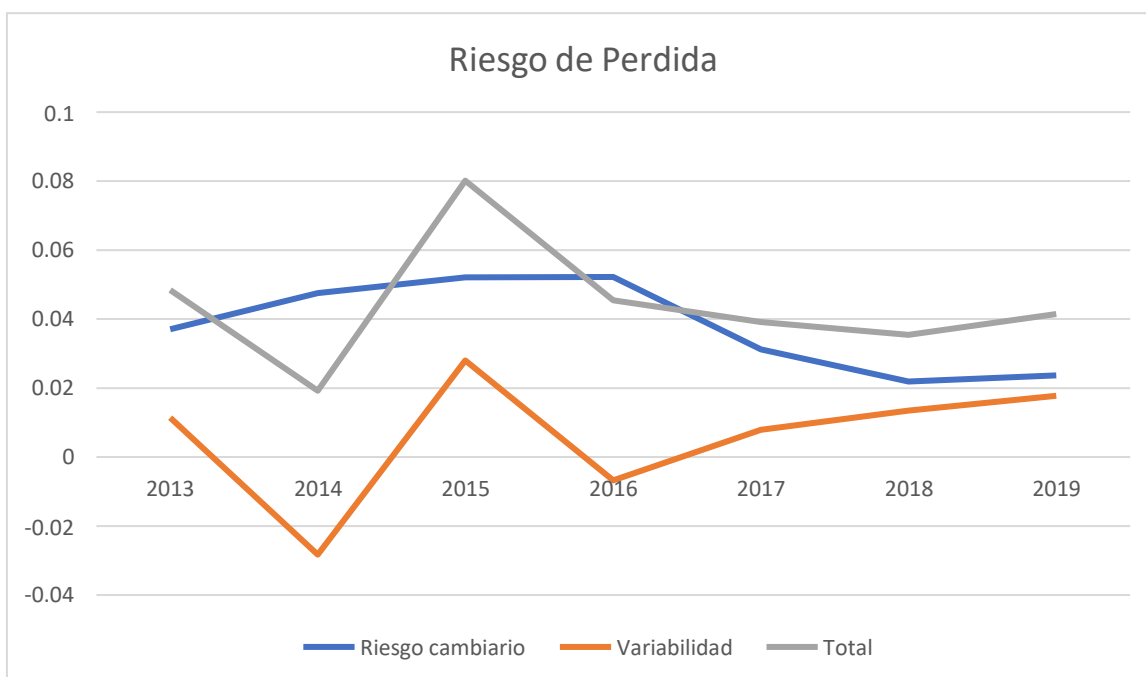


Figura 8. Riesgo de Perdida. Base de datos de la Bolsa de Valores de NY.

En esta tabla se refleja que el riesgo cambiario que sufrió las divisas en el año 2014, 2015 y 2016 fue de las mejores ya que fue de manera positiva y llegó a 0.05, esto valida que al ser positivo el riesgo significa que la variabilidad no fue mucha y esto genera mayor rentabilidad en el precio de la inversión a realizar en este caso de la divisa EUR/USD.

Contrastación de Hipótesis

Para analizar la contrastación de hipótesis, se llevó a cabo las dimensiones correspondientes de manera conjunta en un formato Excel que nos permite validar la correlación de coeficiente si son positivas o negativas.

Primera hipótesis Especifica

H1 La relación que existe entre la rentabilidad económica y los contratos de cobertura para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva.

Tabla 9

Correlación entre la Rentabilidad Económica y los Contratos de cobertura.

Año	Rentabilidad Económica	Contrato de cobertura	de	Coef. de Correlación	de
2013	0.100000000		0.19		
2014	0.100000000		0.15		
2015	-0.100000000		0.12		
2016	-0.100000000		0.11	0.620835982	
2017	0.100000000		0.14		
2018	0.100000000		0.13		
2019	0.100000000		0.13		

Fuente: Elaboración propia.

Analizamos que el coeficiente de correlación es 0.6208, esto refleja que existe correlación positiva de la rentabilidad económica con los contratos de cobertura. Lo que significa que casi el 70% de los datos comparados tienen correlación, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Determinando que tiene correlación positiva la rentabilidad económica con los futuros en el cercado de lima en el periodo del 2013-2019.

La correlación entre la Rentabilidad Económica y Los Futuros es positiva porque demuestra que la rentabilidad económica influye directamente al crecimiento económico del sistema financiero, ya que mediante nuevas inversiones los

contratos de cobertura respaldan con la garantía de seguir creciendo y ampliándose en los distintos mercados, porque demuestra confiabilidad y seguridad, además que se globaliza en todo el mundo por la eficiencia que demuestra.

Segunda hipótesis Especifica

H2 La relación que existe entre la rentabilidad financiera y el futuro de divisa para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva.

Tabla 10

Correlación entre la Rentabilidad Financiera y los Futuros de divisas.

Año	Rentabilidad Financiera	Futuro de divisas	Coef. de Correlación
2013	0.0013746000	3.7	0.262337085
2014	0.0012099000	8.7	
2015	0.0010860000	1.9	
2016	0.0010516000	3.4	
2017	0.0011998000	1.7	
2018	0.0011470000	0.0	
2019	0.0011212000	3.1	

Fuente: Elaboración propia.

Analizamos que el coeficiente de correlación es de 0.2623, esto refleja que existe correlación positiva de la rentabilidad financiera con los futuros de divisas. Lo que significa que casi el 30% de los datos comparados tienen correlación, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Determinando que tiene correlación positiva la rentabilidad financiera con los futuros de divisas en el mercado de lima en el periodo del 2013-2019.

La correlación entre la Rentabilidad Financiera y Los futuros de divisas es positiva porque demuestra que la rentabilidad financiera influye directamente al crecimiento financiero del mercado de valores, ya que mediante los futuros de divisas generan garantía y rentabilidad al momento de comprar dichos contratos, porque se encuentran regulados por las entidades de cada país, además que brinda una

ganancia moderada mediante los distintos regímenes que permite estar garantizado de la efectividad.

Tercera hipótesis Especifica

H3 La relación que existe entre el riesgo empresarial y el riesgo de pérdida para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva.

Tabla 11

Correlación entre el Riesgo Empresarial y el Riesgo de Perdida.

Año	Riesgo Empresarial	Riesgo de Perdida	Coef. de Correlación
2013	0.0150	0.0484	
2014	-0.0179	0.0192	
2015	0.0195	0.0801	
2016	-0.0093	0.0454	0.517263281
2017	0.0191	0.0391	
2018	0.0171	0.0354	
2019	0.0195	0.0414	

Fuente: Elaboración propia.

Analizamos que el coeficiente de correlación es de 0.5172, esto refleja que existe correlación positiva del riesgo empresarial con el riesgo de pérdida. Lo que significa que casi el 52% de los datos comparados tienen correlación, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Determinando que tiene correlación positiva el riesgo empresarial con el riesgo de pérdida en el cercado de lima en el periodo del 2013-2019.

La correlación entre el Riesgo Empresarial y el Riesgo de Perdida es positiva porque demuestra que el riesgo empresarial influye directamente con el riesgo de perdida, ya que afecta la confiabilidad de las empresas para poder invertir en este mercado. Sin embargo, podemos certificar mediante la correlación positiva que el riesgo empresarial no se ve afectado dentro de este mercado, porque de acuerdo al tipo de cobertura a escogerse se encuentra respaldada y garantizada ante cualquier fortuito que ocurra y así no se pierde ningún beneficio. Pero si nos permite

analizar el mercado mediante estos datos ya que validamos como se ha visto afectado el mercado con las fluctuaciones.

Cuarta hipótesis Especifica

H4 La relación que existe entre el resultado contable y los tipos de cobertura para las MYPE'S del Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva.

Tabla 12

Correlación entre el Resultado Contable y los Tipos de cobertura.

Año	Resultado Contable	Tipos de Cobertura	de Coef. de Correlación
2013	452.5	20047	
2014	341.7	22662	
2015	613.2	24686	
2016	433.0	25572	0.087772307
2017	392.1	22957	
2018	364.7	23934	
2019	250.9	24015	

Fuente: Elaboración propia.

Analizamos que el coeficiente de correlación es de 0.0877, esto refleja que existe correlación positiva del resultado contable con los tipos de cobertura. Determinando que tiene correlación positiva el resultado contable con los tipos de cobertura en el cercado de lima en el periodo del 2013-2019.

La correlación entre el Resultado Contable y los tipos de cobertura es positiva porque demuestra que el resultado contable influye directamente con los tipos de cobertura, ya que es la eficiencia del proyecto a realizarse en este caso la inversión en los contratos futuros de divisas tiene que obtenerse una rentabilidad que se puede ver afectada por los riesgos cambiarios o variabilidad del mercado financiero, sin embargo ante la cobertura y confiabilidad del contrato se valida que no existe ningún riesgo ya que se acuerda desde un principio se pacta una fecha, monto e interés al vencimiento.

V. DISCUSION

En relación con la hipótesis específica 1, referente a determinar la relación que existe entre la rentabilidad económica con los contratos de cobertura para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019, los resultados mostraron que la correlación entre la Rentabilidad Económica y Los Contratos de cobertura es positiva porque demuestra que la rentabilidad económica influye directamente al crecimiento económico del sistema financiero, ya que mediante nuevas inversiones los contratos de futuros se ven con la garantía de seguir creciendo y ampliándose en los distintos mercados, porque demuestra confiabilidad y seguridad, además que se globaliza en todo el mundo por la eficiencia que demuestra. Lo cual confirma la investigación de Oviedo, G. y Rojas, J. (2020) en su artículo *Instrumentos financieros derivados: los contratos de futuros*. El objetivo es brindar un análisis a la operatividad de los contratos de futuros con el propósito de evitar el colapso del sistema capitalista. Se realizó una investigación de tipo cuantitativa aplicando una metodología descriptiva. Los resultados obtenidos validan que los contratos de futuros ofrecen un medio de cobertura del riesgo de alteraciones inesperadas en el precio de un activo. En conclusión, las distintas ideas afirman la eficiencia de la cobertura creada por los contratos de futuros a largo o corto plazo y esto beneficia el capital. Para ratificar la idea validamos que la eficiencia de los contratos de cobertura con relación a la rentabilidad económica es garantizada por los diversos puntos que se acuerdan en el cual son las fechas, monto e interés pactado y esto certifica la eficiencia y respaldo, ya que genera una ganancia segura y dinámica ante cualquier fortuito como problemas económicos en los países que intervienen en el contrato.

En relación a la hipótesis específica 2, donde la rentabilidad financiera se relaciona directamente con los futuros de divisas para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019. Validamos que tiene correlación positiva, ya que, la Rentabilidad Financiera y Los futuros de divisas demuestran que la rentabilidad financiera influye directamente al crecimiento financiero del mercado de valores, ya que mediante la cobertura de los contratos generan garantía y seguridad al momento de comprar dichos contratos, porque se encuentran regulados y respaldados por las entidades de cada país, además que brinda una ganancia

moderada mediante los distintos regímenes que permite estar garantizado con efectividad. Lo que es corroborado por Lossio, V. (2005) en su artículo titulado *Posibilidad de un mercado de futuros sobre divisas en el Perú*, tuvo como objetivo determinar si se cumplen las características y condiciones necesarias para la implementación de los referidos instrumentos, desde el nivel macroeconómico hasta el específico en sí mismo: entorno, mercados y subyacentes a negociarse, donde se concluyó que el activo tipo de cambio cumple con las condiciones necesarias a pesar de la volatilidad que presenta debido a que es inferior y suficiente para incentivar posiciones de cobertura con las operaciones forward de tipo de cambio que se realizan en el mercado OTC. Podemos confirmar que, los tipos de cobertura garantizan la seguridad y confiabilidad pese a la volatilidad de los problemas financieros porque ya se pactó unos regímenes en dichos contratos que garantizan la cobertura de este contrato de futuro.

En referencia a la hipótesis general establecida en esta investigación es relativo determinar si la rentabilidad se relaciona directamente con la inversión en los contratos de futuros para las MYPE'S en el Mercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019. Lo bueno es que se obtiene una relación positiva y acertante, lo que demuestra que si existe rentabilidad en las inversiones de los contratos de futuros para las distintas empresas. Donde es comprobado por Ulloa, S. (2017) en su artículo titulado *Propuesta para la aplicación de un índice de acciones en el mercado de futuros en nuestro país*. Mediante la aplicación de un índice de acciones, estos sirven para coberturar riesgos en las inversiones, donde se obtuvo como resultado que un mercado futuro usando un índice de acciones permite a los inversionistas en general la eliminación del riesgo y esto generaría mayor participación de las instituciones de nuestro país en el mercado financiero, concluyendo que un mercado a futuro es un compromiso legal para recibir una cantidad física de un activo específico en una fecha futura a un precio determinado. Lo cual certifica que existe una ganancia y la eliminación del riesgo frente a un contrato de futuros, ya que existen diferentes medidas y acciones a tomar en las determinaciones pactadas en el contrato que demuestran la efectividad de las ganancias programadas.

Además, Arana, G. (2018), en su investigación *Planeación financiera para mejorar la rentabilidad en una empresa de servicios, Lima 2018*, tuvo como objetivo general proponer un plan para mejorar la rentabilidad de una empresa de servicios, Lima 2018, donde uno de los principales resultados se debe a contar con un capital o patrimonio representativo ante posibles escenarios de pérdidas y eso repercute en no poder solucionarlos para poder cubrir dichas obligaciones. Se concluyó que los problemas de endeudamiento debido a un mal manejo de la administración financiera perjudican a la empresa, pero para esto se tuvo que reducir el apalancamiento lo cual llevo a cerrar con éxito la capitalización de las deudas en un gran porcentaje. En este caso, también confirmamos que para una buena rentabilidad siempre es bueno coger un capital que no afecte a la institución para poder invertir en los contratos de futuros, ya que esto no genera riesgo dentro de la empresa; porque se pierda o se gane no afectara el apalancamiento de la institución. Cabe resaltar, que es para prevenir en casos sumamente fortuitos, porque se ha comprobado líneas atrás que el riesgo que se corre en los contratos de futuros es nulo por intermedio de la cobertura que se pacta dentro de ello.

Aragó, V. y Fernandez, A. (2014) en su artículo titulado *Vencimiento del Contrato de Futuros y Ratio de Cobertura de Mínima Varianza: Evidencia Empírica Para Diferentes Horizontes Temporales de Inversión*. Su objetivo es estudiar la existencia de un comportamiento diferencial del ratio de cobertura de mínima varianza (RCMV) alrededor de la fecha de vencimiento del contrato de futuros sobre el índice IBEX-35; se analiza la existencia de un efecto vencimiento en el RCMV. La investigación es de tipo cuantitativa, descriptiva-aplicada. Con la finalidad de contrastar las diferencias que pueda tener y considerar diferentes horizontes temporales de inversión, el estudio se realiza para series de frecuencia diaria y semanal. Los resultados indican que, para coberturas de carácter diario, el RCMV tiende a disminuir la última semana de vencimiento, consecuencia, tal y como se muestra en el trabajo, del incremento del riesgo de base que se produce en esas mismas fechas. En esta investigación contrastamos una estrategia que valida como el riesgo conforme va terminando el vencimiento del contrato se ve afectado y aumenta en mayor proporción, por lo tanto, eso no importa porque ya existe un contrato pactado a un precio y regímenes dictaminados.

VI. CONCLUSIONES

Se concluye, que en esta investigación la relación que existe entre la rentabilidad económica con los contratos de cobertura para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019, ha tenido un impacto positivo, ya que, los resultados obtenidos demuestran una eficiencia del 70% de correlación entre las dos dimensiones. Demostrando que mediante nuevas inversiones los contratos de cobertura se ven con la garantía de seguir creciendo y ampliándose en los distintos mercados, porque demuestra confiabilidad y seguridad, además que se globaliza en todo el mundo por la eficiencia que garantiza.

Se concluye, que el impacto es positivo para la relación entre la rentabilidad financiera y los futuros de divisas ya que nos garantiza una eficiencia de casi el 30% de correlación debido a que es positiva porque influye directamente al crecimiento financiero del mercado de valores, ya que mediante la cobertura de los contratos de futuros generan garantía y seguridad al momento de comprar dichos contratos, porque se encuentran regulados por las entidades de cada país de inversión.

Se concluye, que existe una correlación positiva del riesgo empresarial con el riesgo de pérdida. Lo que significa que casi el 52% de los datos comparados tienen correlación. Podemos aseverar mediante la correlación positiva que el riesgo empresarial no se ve afectado dentro de este mercado, porque de acuerdo al tipo de cobertura a escogerse se encuentra respaldada y garantizada ante cualquier fortuito que ocurra dentro de la institución y así no se pierde ningún beneficio.

Por último, el resultado contable con los tipos de cobertura tiene correlación positiva en el cercado de lima en el periodo del 2013-2019. Ya que es la eficiencia del proyecto a realizarse en este caso la inversión en los contratos futuros de divisas tiene que obtenerse una rentabilidad que se puede ver afectada por los riesgos cambiarios o variabilidad del mercado financiero, sin embargo, ante el tipo cobertura se puede confiar en el beneficio al finalizar el contrato porque se pacto una fecha, monto e interés.

VII. RECOMENDACIONES

Se recomienda al inversionista escoger contratos futuros mayor a los 3 meses de vencimiento debido a que existe menos riesgo y volatilidad porque al estar mas cerca a la fecha de vencimiento es donde los inversionistas fuertes intervienen y desestabilizan el mercado por sus grandes montos.

Se recomienda que las MYPE'S mantengan un estado financiero solvente de la Empresa y así poder escoger a un Inversionista con un buen capital de inversión sin afectar su liquidez, en razón que ante cualquier fortuito la Empresa no dependerá del capital invertido, sino de su propia solvencia y aumentará las ganancias generadas por su rubro a la que se dedica esta obteniendo otro ingreso mediante los contratos de cobertura.

Se recomienda que si se va elegir un contrato a un plazo respectivo, este sea no mayor al comienzo del siguiente año, ya que esto generaría que el balance general que se rige dentro del mercado de valores afecte volublemente el Sistema Político, Económico y Social del país; y en consecuencia complique el proceso desembolso del beneficio ganado al vencimiento del contrato y la cobertura.

Se recomienda que si se va a volver a invertir en otro contrato a futuro, este incluya el capital más los intereses, ya que si solo se retira las ganancias y se guardan en cualquier tipo de ahorro no generarían ningún beneficio ni rentabilidad a diferencia que si se invierte todo nuevamente bajo el criterio citado, este generaría mayor ganancia a comparación del contrato anterior.

REFERENCIAS

- Jiménez, A., Merino, C. y Sosa, J. (2020). Local Public Investment Drivers in Perú. *Revista Fondo Editorial-PUCP*, (43), 57-78. <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/economia/article/view/22814/21914>
- Urrunaga, R., Aguirre Guardia, M. y Huarote Sako, A. (1992). Eficiencia y futuros en las bolsas de metales. *Revista Universidad del Pacifico*, (8), 15-32. <https://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/1561>
- Wong, D. (1991). La bolsa de valores de Lima, 1980 a 1990: un análisis de liquidez, rentabilidad y riesgo. Apuntes. *Revista De Ciencias Sociales*, (29), 67-87. <https://doi.org/https://doi.org/10.21678/apuntes.29.338>
- Ramirez Roman, A. y Martinez Damian, M. (2005), Eficiencia en le mercado de futuros del dólar en México. *Revista Scielo Analytics*, (2), 1. http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1870-54722005000100005
- Del Orden Olasagasti, O. (1995). Futuros en divisas y factores determinantes de su éxito en el mercado. Análisis de los contratos pta/dólar y pta/marco negociados en meff-renta fija. *Revista Dialnet*, (1), 1-5. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=172870>
- Gonzalez-Arechiga Ramirez, B., Diaz Tinoco, J. y Venegas Martinez, F. (2000). Política fiscal y contratos de futuros: el caso de personas físicas en México. *Revista estudios económicos*, (15), 3-36. <https://www.jstor.org/stable/40311424?seq=1>
- Castillo, A. y Lefort, F. (2003). Protección contra la exposición del tipo de cambio a largo plazo con contratos de futuros a corto plazo: El caso de los contratos forward en UF chilenas/dólares. *Revista el trimestre económico*, (70), 423-456. <https://www.jstor.org/stable/20856787?seq=1>
- Mesen Figueroa, V. (2010). Contabilización de contratos de futuros, opciones, forwards y swaps. *Revista TEC empresarial*, (4), 42-48.

<https://biblat.unam.mx/es/revista/tec-empresarial/articulo/contabilizacion-de-contratos-de-futuros-opciones-forwards-y-swaps>

Arago Manzana, V. y Fernández Izquierdo, A. (2014). Vencimiento del Contrato de Futuros y Ratio de Cobertura de Mínima Varianza: Evidencia Empírica Para Diferentes Horizontes Temporales de Inversión. *Revista Taylor Francis Online*, (1), 505-527.
<https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/02102412.2001.10779424>

Sánchez Segura, A. (1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, (23), 159-179.
<https://www.jstor.org/stable/42781061?seq=1>

De la Hoz Suarez, B., Ferrer, M. y De la Hoz Suarez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de ciencias sociales*, (14), 1.
http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008

García Pérez de Lema, D., Marín Hernández, S. y Martínez García, F. (2006). La contabilidad de costos y rentabilidad en la PYME. *Revista de Contaduría y administración*, (218). <https://repositorio.upct.es/handle/10317/480>

Altuve, G. y Jose, G. (2014). Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. *Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, (17), 5-17. <https://www.redalyc.org/pdf/257/25732868002.pdf>

Bour, E. (2018). Ciencia, derecho y futuro de L&E. *Revista papers in economics, mathematical economics, social sciences and philosophy*, (1).
http://www.ebour.com.ar/derecho_lgc/20%2520CIENCIA%2520DERECHO%2520Y%2520FUTURO%2520DE%2520LE.pdf

Barrow, R., Giron Rivera, J. y Lopez Cuscatlan, J. (2012). *Evaluación de la eficiencia del sistema bancario salvadoreño en la creación de una base*

monetaria adecuada para el desarrollo. Antiguo Cuscatlan-El Salvador.
Universidad Jose Simeon Cañas.

Arcia, I. (2011). *La teoría del acelerador: Análisis prospectivo en los factores determinantes en Panamá.* Años: 1970-2008. [Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Latina de Panamá]. Repositorio institucional de la universidad latina de Panamá.

Cross, F. y Miller, R. (2020). *The Legal Environment of Business: Text and Cases.* Estados Unidos. Eleventh Edition.

Troncoso Sepúlveda, R. y Cabas Monje, J. (2019). Factibilidad del uso de contratos de futuros del Chicago Mercantile Exchange para la cobertura del riesgo de precio en el ganado bovino chileno. *Revista Lecturas de economía*, (90), 9-44.

<file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TEESIS/articuloscientificos/contrato%20futuros.pdf>

Kosikowski, Z. (2013). *Finanzas Internacionales.* Distrito Federal de Mexico-Mexico. Editorial Mc Graw Hill Education.
<https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Kozikowski-Z-2013-Finanzas-Internacionales.pdf>

Lossio, V. F. (2005). *Posibilidad de un mercado de futuros sobre divisas en el Perú.* [Tesis de Maestría, Universidad del Pacifico]. Repositorio Institucional de la Universidad del Pacifico: <http://repositorio.up.edu.pe/>

Vergara, C. Y. (2014). *Capacitación y rentabilidad de las MYPE comerciales – rubro librería de la ciudad de Piura, periodo 2012.* [Tesis para optar el título, Universidad católica de los ángeles de Chimbote]. Repositorio de la Universidad católica de los ángeles de Chimbote: http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/43/VERGARA_CHORRES_CATHERINE_YESSENIA_CAPACITACION_Y_RENTABILIDAD_%20RUBRO_LIBRERIA.pdf?sequence=7&isAllowed=y

- Sotelo, R. J. (2018). *Aplicación de la NIIF 15 para mejorar el conocimiento de los contratos futuros en la empresa "Covirca S.R.L.", Huaraz -2018* [Tesis de título, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio UCV: <http://repositorio.ucv.edu.pe/>
- Copelli, C. G. y Rosales, M. E. (2014). *Uso de derivados financieros de algunas empresas importadoras y exportadoras de la provincia de Concepción* [Tesis de título, Universidad del Bio-Bio]. Repositorio Digital Universidad del Bio-Bio: <http://repopib.ubiobio.cl/jspui/>
- Ulloa, S. J. (2017). *Propuesta para la aplicación de un índice de acciones en el mercado de futuros en nuestro país* [Tesis de Doctorado, Universidad Nacional de Trujillo]. Repositorio Institucional de la Universidad Nacional de Trujillo: <http://dspace.unitru.edu.pe/>
- Quintana, P. K. y Solís, LL. J. (2017). *Aplicación del Swap de divisas y su impacto en la rentabilidad de la empresa cementos XYZ 2014 y 2015*. [Tesis de Título, Universidad Tecnológica del Perú]. Repositorio UTP: http://repositorio.utp.edu.pe/?utm_source=google&utm_medium=cpc&utm_campaign=utp_search_dsa&utm_content=eta&gclid=EAlaIQobChMIxcSF3taE6gIVVQiRCh3pOA7JEAAYASAAEgLt9fD_BwE
- Oviedo Velásquez, G. y Rojas Lara, J. (1999). Instrumento financiero derivados: los contratos de futuros. *Revista de la Pontificia Universidad Católica del Perú*, (18), 144.
- Arana, G. K. (2018). *Planeación financiera para mejorar la rentabilidad en una empresa de servicios, Lima 2018*. [Tesis de Título, Universidad Norbert Wiener]. Repositorio digital UWIENER: <http://repositorio.uwiener.edu.pe/xmlui/>
- Pérez, M. A. (2015). *Cálculo del índice de cobertura optimizado empleando el filtro de Kalman*. [Tesis de maestría, Universidad Nacional Autónoma de México]. Repositorio Institucional UNAM: <https://repositorio.unam.mx/>

- Ramírez, P. J. (2013). *Mercado de divisas: Análisis fundamental y técnico de la cotización del par EUR/USD a partir del año 2010*. [Tesis de Título, Universidad Técnica Particular de Loja]. Repositorio Institucional UTPL: <https://www.utpl.edu.ec/riutpl/>
- Marroquín, C. J. (2013). *Los contratos de forward y de futuros en el sistema financiero Guatemalteco*. [Tesis de Título, Universidad Rafael Landívar]. Repositorio AUSJAL: <http://repositorio.ausjal.org/handle/20.500.12032/398877>
- Chaparro, B. R. (2016). *Evaluación de las políticas públicas PYMES desarrolladas en el mercado de capitales argentino por la comisión nacional de valores, durante el periodo 2010-2015*. [Tesis de maestría, Universidad Austral]. Repositorio Universidad Austral: <https://www.austral.edu.ar/biblioteca/biblioteca-central/colecciones-especiales/pilar/repositorioinstitucional/#:~:text=RUI%20Austral%20es%20el%20Repositorio,de%20consulta%20p%C3%ABblica%2C%20acceso%20abierto.>
- Arago Manzana, V. (2009). Teorías sobre cobertura con contratos de futuro. *Revista cuadernos de economía*, 28 (50), 157-190. <file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESIS/articuloscientificos/cobertura.pdf>
- Lizarzaburu Bolaños, E., Barriga Ampuero, G., Noriega, L., López, L. y Mejía Hidalgo, P. (2017). Gestión de riesgos empresariales: Marco de revisión ISO 31000. *Revista Espacios*, 38 (59), 8-20. <file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESIS/articuloscientificos/gestion%20de%20riesgo%20empresarial.pdf>
- Cano Flores, M., Olivera Gómez, D., Balderrabano Briones, J. y Pérez Cervantes, G. (2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *Revista Ciencia administrativa*, (2), 80-86. <file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESIS/articuloscientificos/gestion%20de%20riesgo%20empresarial.pdf>

[O%20DE%20INVESTIGACION-
TESIS/articuloscientificos/rentabilidad%20economica%202.pdf](file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESES/articuloscientificos/rentabilidad%20economica%202.pdf)

Chacón, G. (2007). La contabilidad de costos, los sistemas de control de gestión y la rentabilidad empresarial. *Revista Actualidad Contable Faces*, 10 (15), 29-45.

[file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-
TESIS/articuloscientificos/rentabilidad%20empresarial.pdf](file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESES/articuloscientificos/rentabilidad%20empresarial.pdf)

Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Revista Actualidad Contable Faces*, 4 (4), 35-48.

[file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-
TESIS/articuloscientificos/rentabilidad%20financiera.pdf](file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESES/articuloscientificos/rentabilidad%20financiera.pdf)

Huertas Camones, E. (2016). Stock Exchanges: Rentability and risk. *Scientific Anals Magazine*, 77 (2), 184-192.

[file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-
TESIS/articuloscientificos/rentabilidad%20y%20riesgo.pdf](file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESES/articuloscientificos/rentabilidad%20y%20riesgo.pdf)

Deniz Mayor, J. y Verona Martel, M. (2014). Deconstructing the conventional accounting result to design an environmental accounting result. *Magazine of accouting and administration*, (60), 535-555.

[file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-
TESIS/articuloscientificos/resultado%20contable.pdf](file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESES/articuloscientificos/resultado%20contable.pdf)

Celaya Figueroa, R. y López Parra, M. (2004). ¿Cómo determinar su riesgo empresarial?. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (52), 68-75.

[file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-
TESIS/articuloscientificos/riesgo%20empresarial%202.pdf](file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESES/articuloscientificos/riesgo%20empresarial%202.pdf)

Cerviño, J. y Haro Pérez, J. (2010). Gestión del riesgo de cambio a través de futuros sobre divisas. *Revista Brasileiro de Gestão Estratégica de Custos*, 20 (1), 87-95.

[file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESIS/articuloscientificos/riesgo\(2019\).pdf](file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESIS/articuloscientificos/riesgo(2019).pdf)

Hernández, R., Fernández C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. (6.^a ed.). Editorial Mc Graw Hill Education.

<file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIION-TESIS/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>

Andreu, J. (2018). *Las técnicas de Análisis de Contenido: Una revisión actualizada*. Editorial Centro de estudios Andaluces. <http://mastor.cl/blog/wp-content/uploads/2018/02/Andreu.-analisis-de-contenido.-34-pags-pdf.pdf>

Moreno, D. y Carrillo, J. (2019). *Normas APA, guía de citación y referenciación*. (7.^a ed.) Editorial Universidad Central.

[file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESIS/guia-normas-apa-7-ed-2019-11-6%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/OneDrive/Escritorio/Alexis/PROYECTO%20DE%20INVESTIGACION-TESIS/guia-normas-apa-7-ed-2019-11-6%20(2).pdf)

Liski, M. y Montero, J. (2006). Forward Trading and Collusion In Oligopoly. *Revista ANID*, 131 (1), 212-230. <https://doi.org/10.1016/j.jet.2005.05.002>

Sabine, C., Eyal, B., Viscarra, R. y Dematte, J. (2013). Quantitative Soil Spectroscopy. *Revista Hindawi Publishing Corporation*, 2013, 1-3.

<file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/Downloads/616578.pdf>

Ochoa, R., Nava, N. y Fusil, D. (2020). Epistemological understanding of the testist on quantitative ,qualitative and mixed investigations. *Scientific e-journal of Human Sciences*, (45), 13-22.

<file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/Downloads/Dialnet-ComprensionEpistemologicaDelTesisistaSobreInvestigac-7407375.pdf>

- Daza, J. (2016). Firm growth and profitability for the industrial sector in Brazil. *Revista elzeiber*, 61 (2), 266-282. <https://www.elsevier.es/es-revista-contaduria-administracion-87-articulo-crecimiento-rentabilidad-empresarial-el-sector-S0186104215001278>
- León, A. y Varela, M. (2011). Profitability as a source of growth and sustainability in the business environment. *Revistas académicas*, 29 (1), 1-14. <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/7056/6741>
- Kristjanpoller, W. y Saavedra, O. (2014). Banking technical efficiency during crisis periods. Evidence of banks' profitability in Mexico and Chile. *Revista de contaduría y administración*, 59 (1), 95-122. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0186104214712458>
- Quintero, D. (2017). Financial derivatives and risk management in organizations. *Revista Espacios*, 38 (36), 23. <https://www.revistaespacios.com/a17v38n36/a17v38n36p23.pdf>
- Fanego, M. (2015). Aspectos internacionales de los contratos de cobertura del riesgo cambiario en los mercados OTC. *Revista RJUAM*, (32), 127-153. <file:///C:/Users/Mercedes%20Cornejo/Downloads/6438-Texto%20del%20art%C3%ADculo-16702-1-10-20170509.pdf>
- Yañez, G. (2013, 19 de julio). *La teoría de rentabilidad*. Actitud financiera. <https://actitudfinanciera.wordpress.com/2011/07/19/la-teoria-de-la-rentabilidad/#:~:text=Evaluar%20un%20negocio%20basado%20solo,adquirimos%20un%20auto%20o%20no.>

ANEXOS

- Anexo 1. Matriz de Consistencia.

Problema General	Objetivo general	Hipótesis general	Dimensiones	Indicadores
¿Qué relación existe entre la rentabilidad y la inversión en los contratos de futuros para las MYPE'S en el Cercado de Lima del periodo del 2013 al 2019?	Determinar la relación que existe entre la rentabilidad y la inversión en los contratos de futuros para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019.	La relación que existe entre la rentabilidad y la inversión en los contratos de futuros para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva.	Rentabilidad Económica Rentabilidad Financiera Riesgo Empresarial	Beneficio anual Beneficio porcentual Beneficios netos Fondos propios Riesgo económico Riesgo financiero
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas		
1. ¿Qué relación existe entre la rentabilidad económica y los futuros para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del	1. Determinar la relación que existe entre la rentabilidad económica y los futuros para las MYPE'S en el Cercado de	1. La relación que existe entre la rentabilidad económica y los contratos de cobertura para las MYPE'S en el Cercado de	Resultado Contable	Compras - Ingresos Ventas - Gastos

<p>periodo del 2013 al 2019?</p> <p>2. ¿Qué relación existe entre la rentabilidad financiera y los contratos de cobertura para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019?</p> <p>3. ¿Qué relación existe entre el riesgo empresarial y los tipos de cobertura para las MYPE'S del Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019?</p> <p>4. ¿Qué relación existe entre el resultado</p>	<p>Lima, del periodo del 2013 al 2019.</p> <p>2. Determinar la relación que existe entre la rentabilidad financiera y los contratos de cobertura para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019.</p> <p>3. Determinar la relación que existe entre el riesgo empresarial y los tipos de cobertura para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019.</p>	<p>Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva.</p> <p>2. La relación que existe entre la rentabilidad financiera y el futuro de divisa para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva.</p> <p>3. La relación que existe entre el riesgo empresarial y el riesgo de pérdida para las MYPE'S en el Cercado de Lima, del periodo del</p>	<p>Futuros</p> <p>Contratos de cobertura</p> <p>Tipo de cobertura</p> <p>Riesgo de pérdida</p>	<p>Par de Divisas</p> <p>Índices bursátiles</p> <p>Monto al vencimiento</p> <p>Margen de garantía</p> <p>Número de contratos</p> <p>Contrato CAP</p> <p>Riesgo cambiario</p> <p>Variabilidad</p>
---	---	--	--	--

<p>contable y el riesgo de pérdida para las MYPE'S del Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019?</p>	<p>4. Determinar la relación que existe entre el resultado contable y el riesgo de pérdida para las MYPE'S del Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019.</p>	<p>2013 al 2019 es positiva. 4. La relación que existe entre el resultado contable y los tipos de cobertura para las MYPE'S del Cercado de Lima, del periodo del 2013 al 2019 es positiva.</p>		
---	---	--	--	--

- Anexo 2. Matriz de operacionalización de variables.

Variables de estudio	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
1. Rentabilidad	Según Aguiar (1989) nos indica que "La rentabilidad mide la relación entre los resultados monetarios de una actividad -reales o esperados- y los medios empleados para obtenerlos. La rentabilidad es el objetivo económico-financiero de la empresa, además del riesgo y el resultado que se genera."	Rentabilidad económica Rentabilidad Financiera Riesgo Empresarial Resultado Contable	Beneficio Anual Activo Beneficio Neto Fondos Propios Riesgo Económico Riesgo Financiero Compras - Ingresos Ventas - Gastos	Nominal (0) Ordinal (1) Intervalo (2) Razón ()

<p>2. La Inversión</p>	<p>Según Bour (2018) nos informa que es una actividad que consiste en dedicar recursos con el objetivo de obtener un beneficio de cualquier tipo medido de forma apropiada a precios constantes (p.10).</p>	<p>Futuros</p> <p>Contrato de Cobertura</p> <p>Tipos de Cobertura</p> <p>Riesgo de perdida</p>	<p>Par de Divisas</p> <p>Índices Bursátiles</p> <p>Monto al vencimiento</p> <p>Margen de Garantía</p> <p>Número de contratos</p> <p>Contrato CAP</p> <p>Riesgo cambiario</p> <p>Variabilidad</p>	
------------------------	---	--	--	--

Fuente: Elaboración propia

- Anexo 3. Instrumento de recolección de datos.

Ficha de proceso de recolección de datos cuantitativos

Nombre	Díaz Cornejo, Alexis Jesús
Título	“La rentabilidad en la inversión de los contratos de futuros por cobertura en las MYPE’S en el distrito de Lima Cercado-Lima, del periodo del 2013 al 2019”
Tesis	Bachiller
Recopilar la información	Los datos se obtendrán de la data de instituciones y entidades confiables.
Operaciones de análisis de datos estadísticos.	Se usará el método estadístico para tabulación de datos de manera correlacional.
Proceso de análisis de la información: interpretarla y sintetizarla para dar paso a una nueva información.	Se usará Microsoft Excel para tabular los datos y llegar a los objetivos.

Objetivo General	
Determinar la relación entre los contratos de futuros y la rentabilidad de las MYPE'S en el distrito de Lima Cercado-Lima, del periodo del 2013 al 2019.	
Enfoque	Cuantitativa
Variable: Contratos Futuros de Divisas	
Dimensión: Futuros	
Divisas	
Mercado de futuros	
Dimensión: Contrato de Cobertura	
Monto y fecha de vencimiento de la exposición	
Liquidez del mercado	
Dimensión: Tipos de cobertura	
Cobertura de devaluación	
Especulación	
Dimensión: Riesgo de perdida	
Riesgo cambiario	
Riesgo base o basis risk	
Variable: Rentabilidad	
Dimensión: Rentabilidad económica	
Resultado obtenido	

Capital invertido	
Dimensión: Rentabilidad financiera	
Cociente entre resultado neto	
Inversión financiada	
Dimensión: Riesgo empresarial	
Riesgo operativo	
Riesgo financiero y total	
Dimensión: Resultado contable	
Compras según expectativas alcistas	
Ventas según expectativas bajistas	

- Anexo 4. Base de Datos - Divisas EUR/USD – Bolsa de Valores de NY.

Datos históricos EUR/USD



Plazo:

Diario

Descargar datos

11/10/2020 - 11/11/2020



Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	% var.
12.11.2020	1,1774	1,1780	1,1789	1,1772	-0,03%
11.11.2020	1,1777	1,1810	1,1834	1,1745	-0,31%
10.11.2020	1,1814	1,1812	1,1844	1,1780	0,01%
09.11.2020	1,1813	1,1882	1,1920	1,1795	-0,50%
06.11.2020	1,1872	1,1826	1,1891	1,1795	0,43%
05.11.2020	1,1821	1,1725	1,1861	1,1710	0,84%
04.11.2020	1,1722	1,1715	1,1770	1,1603	0,09%
03.11.2020	1,1711	1,1640	1,1740	1,1633	0,61%
02.11.2020	1,1640	1,1658	1,1658	1,1622	-0,06%
30.10.2020	1,1647	1,1674	1,1705	1,1639	-0,23%
29.10.2020	1,1674	1,1746	1,1760	1,1650	-0,60%
28.10.2020	1,1744	1,1796	1,1798	1,1717	-0,43%
27.10.2020	1,1795	1,1810	1,1839	1,1793	-0,11%
26.10.2020	1,1808	1,1858	1,1861	1,1803	-0,43%
23.10.2020	1,1859	1,1819	1,1866	1,1787	0,36%
22.10.2020	1,1816	1,1862	1,1868	1,1811	-0,38%
21.10.2020	1,1861	1,1822	1,1882	1,1821	0,34%
20.10.2020	1,1821	1,1769	1,1841	1,1760	0,47%

- Anexo 5. Histórico del Índice Dow Jones – Bolsa de Valores de NY.

Dow Jones 29.397,63 **-23,29 (-0,08%)**

Datos históricos Dow Jones Industrial Average



Plazo:

Diario

Descargar datos

11/10/2020 - 11/11/2020



Fecha ↕	Último ↕	Apertura ↕	Máximo ↕	Mínimo ↕	Vol. ↕	% var. ↕
11.11.2020	29.397,63	29.524,35	29.593,11	29.281,22	376,70M	-0,08%
10.11.2020	29.420,92	29.254,17	29.478,86	29.126,99	526,98M	0,90%
09.11.2020	29.157,97	29.467,90	29.933,83	29.130,66	680,57M	2,95%
06.11.2020	28.323,40	28.399,13	28.431,96	28.189,50	328,58M	-0,24%
05.11.2020	28.390,18	28.083,37	28.495,05	28.083,37	391,73M	1,95%
04.11.2020	27.847,66	27.512,83	28.301,50	27.512,83	449,89M	1,34%
03.11.2020	27.480,03	27.138,69	27.640,21	27.138,69	353,35M	2,06%
02.11.2020	26.925,05	26.691,28	27.043,48	26.691,28	382,27M	1,60%
30.10.2020	26.501,60	26.572,27	26.639,18	26.143,77	506,32M	-0,59%
29.10.2020	26.659,11	26.480,98	26.891,89	26.290,78	434,01M	0,52%
28.10.2020	26.519,95	27.102,14	27.102,14	26.497,39	499,63M	-3,43%
27.10.2020	27.463,19	27.651,18	27.707,69	27.457,96	372,48M	-0,80%
26.10.2020	27.685,38	28.185,82	28.185,82	27.370,16	407,04M	-2,29%
23.10.2020	28.335,57	28.409,65	28.436,52	28.149,82	350,10M	-0,10%
22.10.2020	28.363,66	28.197,42	28.421,31	28.040,18	334,39M	0,54%
21.10.2020	28.210,82	28.270,66	28.450,64	28.196,39	301,11M	-0,35%
20.10.2020	28.308,79	28.245,85	28.575,03	28.243,04	351,45M	0,40%
19.10.2020	28.195,42	28.633,55	28.711,93	28.139,40	360,92M	-1,44%
16.10.2020	28.606,31	28.570,72	28.842,90	28.570,72	358,95M	0,39%