



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**EFFECTOS DEL RIESGO DEL TIPO DE CAMBIO EN LA  
GESTIÓN FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR  
RETAIL EN LIMA METROPOLITANA, EN EL AÑO 2019 Y**

**2020**

**PRESENTADA POR  
LEYDI KATHERINS HUAUYA FERNÁNDEZ  
JESUS ABNER HERNAN VALENCIA ORTECHO**

**ASESOR  
VIRGILIO RODAS SERRANO**

**TESIS  
PARA OPTAR TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**LIMA – PERÚ**

**2022**



**CC BY-NC**

**Reconocimiento – No comercial**

El autor permite transformar (traducir, adaptar o compilar) a partir de esta obra con fines no comerciales, y aunque en las nuevas creaciones deban reconocerse la autoría y no puedan ser utilizadas de manera comercial, no tienen que estar bajo una licencia con los mismos términos.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**EFFECTOS DEL RIESGO DEL TIPO DE CAMBIO EN LA GESTIÓN  
FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR RETAIL EN  
LIMA METROPOLITANA, EN EL AÑO 2019 Y 2020**

**TESIS**

**PARA OPTAR  
TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**PRESENTADO POR:  
LEYDI KATHERINS HUAUYA FERNÁNDEZ  
JESUS ABNER HERNAN VALENCIA ORTECHO**

**LIMA, PERU  
2022**

**EFFECTOS DEL RIESGO DEL TIPO DE CAMBIO EN LA GESTIÓN FINANCIERA  
EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR RETAIL EN LIMA METROPOLITANA, EN EL  
AÑO 2019 Y 2020**

## **ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO**

### **ASESOR:**

Dr. Virgilio Wilfredo Rodas Serrano

### **MIEMBROS DEL JURADO:**

#### **PRESIDENTE:**

Dr. Juan Amadeo Alva Gómez

#### **SECRETARIO:**

Dra. María Eugenia Vásquez Gil

#### **MIEMBRO DE JURADO:**

Dr. Alonso Rojas Mendoza

**Dedicatoria:**

Dedicamos esta tesis a nuestros padres, ya que fueron nuestro principal motivo para realizar la investigación, su aliento y apoyo lograron que cumplamos nuestro objetivo.

### **Agradecimiento:**

Agradecer a nuestro asesor Virgilio Rodas Serrano por su constante apoyo, consejo y su comprensión en el presente trabajo de investigación.

Así mismo, agradecemos a nuestra universidad, ya que nos impulsó a formarnos como profesionales y a lograr nuestras metas trazadas.

## INDICE

|   |      |
|---|------|
| PORTADA .....                                     | i    |
| TITULO .....                                      | ii   |
| ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO .....                | iii  |
| Dedicatoria.....                                  | iv   |
| Agradecimiento.....                               | v    |
| INDICE .....                                      | vi   |
| INDICE DE TABLAS.....                             | viii |
| INDICE DE FIGURAS .....                           | ix   |
| Resumen.....                                      | x    |
| Abstract.....                                     | xi   |
| Introducción .....                                | xii  |
| CAPÍTULO I.....                                   | 1    |
| 1.1 Descripción de la realidad problemática ..... | 1    |
| Delimitaciones en la investigación .....          | 4    |
| 1.2 Formulación del problema .....                | 5    |
| 1.2.1 Problema General .....                      | 5    |
| 1.2.2 Problemas Específicos .....                 | 5    |
| 1.3 Objetivos de la investigación .....           | 5    |
| 1.3.1 Objetivo General .....                      | 5    |
| 1.3.2 Objetivos Específicos.....                  | 5    |
| 1.4 Justificación de la investigación .....       | 6    |
| 1.4.1 Justificación.....                          | 6    |
| 1.4.2 Importancia.....                            | 6    |
| 1.4.3 Viabilidad de la investigación.....         | 6    |
| 1.5 Limitaciones de la investigación .....        | 6    |
| CAPÍTULO II.....                                  | 7    |
| 2.1 Antecedentes de la investigación.....         | 7    |
| 2.1.1 Universidades nacionales.....               | 7    |
| 2.1.2 Universidades internacionales.....          | 9    |
| 2.2 Bases teóricas .....                          | 11   |
| 2.2.1 Riesgo del tipo de cambio .....             | 11   |
| 2.2.2 Gestión Financiera.....                     | 18   |
| 2.2.3 Definiciones de términos básicos .....      | 25   |
| CAPÍTULO III.....                                 | 29   |
| 3.1 Hipótesis general .....                       | 29   |
| 3.2 Hipótesis específicas .....                   | 29   |

|  |     |
|--|-----|
| 3.3 Operacionalización de variables .....  | 30  |
| 3.3.1 Variable Independiente: Riesgo del tipo de cambio.....                               | 30  |
| 3.3.2 Variable Dependiente: Gestión Financiera.....  | 31  |
| CAPÍTULO IV .....  | 32  |
| 4.1 Diseño Metodológico .....  | 32  |
| 4.1.1 Tipo de investigación .....  | 32  |
| 4.1.2 Nivel de investigación .....   | 32  |
| 4.1.3 Método .....   | 32  |
| 4.1.4 Diseño .....   | 32  |
| 4.2 Población y muestra .....  | 33  |
| 4.2.1 Población.....   | 33  |
| 4.2.2 Muestra .....  | 33  |
| 4.3 Técnicas de recolección de datos .....   | 34  |
| 4.3.1 Técnicas .....   | 34  |
| 4.3.2 Instrumentos .....   | 34  |
| 4.3.3 Procedimiento de comprobación de validez y confiabilidad de los<br>instrumentos..... | 34  |
| 4.4 Técnicas para el procesamiento de la información .....                                 | 35  |
| 4.4.1 Técnica de Estadística Descriptiva.....  | 35  |
| 4.4.2 Técnica de Estadística Inferencial.....  | 35  |
| 4.5 Aspectos éticos.....   | 36  |
| 5.1 Presentación .....   | 37  |
| 5.2 Interpretación de resultados .....   | 37  |
| 5.3 Contrastación de hipótesis .....   | 66  |
| 5.3.1 Hipótesis general .....  | 66  |
| 5.3.2 Hipótesis secundarias .....  | 73  |
| CAPÍTULO VI .....  | 85  |
| 6.1 Discusión.....   | 85  |
| 6.2 Conclusiones .....   | 87  |
| 6.3 Recomendaciones .....  | 87  |
| FUENTES DE INFORMACIÓN .....   | 89  |
| Referencias Bibliográficas: .....  | 89  |
| Referencias Electrónicas: .....  | 91  |
| ANEXOS.....  | 94  |
| MATRIZ DE CONSISTENCIA .....   | 95  |
| ENCUESTA.....  | 96  |
| FICHA DE VALIDACIÓN .....  | 100 |

## INDICE DE TABLAS

| N° | DESCRIPCION   | PAG. |
|----|---|------|
| 1  | Estadística de fiabilidad: alfa de Cronbach   | 36   |
| 2  | Un bajo nivel de confianza del empresariado impacta en inversiones  | 38   |
| 3  | Aumento precio de commodities impacto planificación financiera  | 40   |
| 4  | Incremento diferencia de cambio afecta proyecciones   | 42   |
| 5  | Liquidación contratos forward pérdidas o ganancias  | 44   |
| 6  | Aumento precio materia prima afecta costo producción  | 46   |
| 7  | La estacionalidad del producto incremento costos temporales   | 48   |
| 8  | Empresas sector retail gestión anticipada tipo de cambio  | 50   |
| 9  | Aumento de pagos a proveedores del exterior aumento tipo de cambio  | 52   |
| 10 | Sector retail atraso pago a proveedores local por pagos exterior  | 54   |
| 11 | Sector retail medidas disminución de productividad  | 56   |
| 12 | Volatilidad del tipo de cambio afecta gastos de operación   | 58   |
| 13 | Sector retail no siempre ajustan precios al valor de venta real   | 60   |
| 14 | Lenta rotación de productos planes de promoción   | 62   |
| 15 | Sector retail implementar sistema de gestión de riesgos   | 64   |
| 16 | Resumen de procesamiento de casos de la hipótesis general   | 67   |
| 17 | Tabla cruzada: Riesgo de tipo de cambio*Gestión financiera  | 67   |
| 18 | El riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana              | 68   |
| 19 | Valores esperados, calculados a partir de los datos observados  | 69   |
| 20 | Valor contrastación de la hipótesis obtenida mediante el SPSS   | 70   |
| 21 | Resumen de procesamientos de casos de la primera hipótesis  | 73   |
| 22 | Tabla cruzada: Depreciación de la moneda*liquidez   | 74   |
| 23 | La depreciación de la moneda local influye en la liquidez de las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana                  | 74   |
| 24 | Valores esperados, calculados a partir de los datos observados  | 75   |
| 25 | Valor contrastación de la hipótesis obtenida mediante el SPSS   | 75   |
| 26 | Resumen de procesamientos de casos de la segunda hipótesis secundaria   | 77   |
| 27 | Tabla cruzada: Incremento de gastos financieros*Rentabilidad neta   | 78   |
| 28 | El incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta de las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana         | 78   |
| 29 | Valores esperados, calculados a partir de datos observados  | 79   |
| 30 | Valor contrastación de la hipótesis obtenida mediante el SPSS   | 79   |
| 31 | Resumen de procesamientos de casos de la tercera hipótesis secundaria   | 81   |
| 32 | Tabla cruzada: incremento del costo del producto importado*Margen bruto   | 82   |
| 33 | El incremento del costo de producción importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana | 82   |
| 34 | Valores esperados, calculados a partir de los datos observados  | 83   |
| 35 | Valor contrastación de la hipótesis obtenida mediante el SPSS   | 83   |

## INDICE DE FIGURAS

| N° | DESCRIPCION  | PAG. |
|----|--|------|
| 1  | Evolución del sector retail  | 2    |
| 2  | Áreas principales de la gestión financiera   | 23   |
| 3  | Un bajo nivel de confianza del empresariado impacta en sus inversiones proyectadas en el periodo   | 39   |
| 4  | El aumento del precio internacional de los commodities impacta en la planificación financiera de las empresas  | 41   |
| 5  | El incremento por diferencia de cambio afecta las proyecciones de la rentabilidad de la empresa  | 43   |
| 6  | La liquidación de los contratos forward pueden significar perdidas o ganancias para las empresas   | 45   |
| 7  | El aumento del precio de las materias primas internacionales afecta el costo de producción de los productos  | 47   |
| 8  | La estacionalidad de un producto puede causar incrementos de costos temporales   | 49   |
| 9  | Las empresas del sector retail deben gestionar con la debida anticipación el aumento del precio de las materias primas internacionales afecta el costo de producción de los productos riesgo de tipo de cambio | 51   |
| 10 | El aumento en los pagos a los proveedores del exterior es causado principalmente por aumento del tipo de cambio  | 53   |
| 11 | Las empresas del sector retail podrían tener un atraso en el pago de proveedores locales para darle más foco a los pagos al exterior   | 55   |
| 12 | Las empresas del sector retail implemente medidas para evitar la disminución de su productividad   | 57   |
| 13 | La volatilidad del tipo de cambio afecta al aumento de gastos de operación de las empresas   | 59   |
| 14 | Las empresas del sector retail no siempre pueden ajustar sus precios cuando el valor de venta real es inferior al valor de venta proyectado  | 61   |
| 15 | Lenta rotación de productos las empresas retail implementan planes de promoción agresivos  | 63   |
| 16 | Las empresas del sector retail deben implementar un sistema de gestión de riesgos como parte de su gestión financiera  | 65   |
| 17 | Contrastación de la hipótesis general  | 71   |
| 18 | riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana  | 72   |
| 19 | La depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana   | 76   |
| 20 | El incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana  | 80   |
| 21 | El incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana   | 84   |

## Resumen

El presente trabajo de investigación se ha desarrollado con el fin de contribuir con la gestión empresarial; y a la vez establecer los efectos del riesgo del tipo de cambio en la gestión financiera en las empresas del sector retail, llegando a establecer que esta información es de suma importancia debido a que el riesgo del tipo de cambio en la actualidad es un problema que se ha incrementado debido a la globalización en la que vivimos y además de ello repercute de manera directa en la gestión financiera debido a que si la empresa no toma en cuenta el riesgo del tipo de cambio, en el momento que éste aparezca dañará los objetivos ya planteados, por ende la gestión financiera se verá en aprietos puesto que no tendrá la liquidez esperada para cubrir sus cuentas , así mismo no se obtendrá la rentabilidad esperada por el periodo.

El tipo de investigación desarrollada fue aplicada y específica. La población estuvo conformada por contadores generales, gerentes financieros de empresas del sector retail de Lima Metropolitana. El método utilizado en esta investigación es analítico porque se evaluaron variables con sus correspondientes indicadores e índices.

Al final de esta investigación se establecen los principales hallazgos, así como las respectivas conclusiones y recomendaciones.

Los resultados encontrados luego de analizar e interpretar los datos correspondientes, confirman que la variable independiente tiene un impacto significativo sobre la variable dependiente en empresas del sector retail de Lima Metropolitana, Lima - Perú, 2019 - 2020.

**Palabras clave: Riesgos empresariales, administración financiera, liquidez.**

## **Abstract**

This research work has been developed in order to contribute to business management; and at the same time establish the effects of exchange rate risk in financial management in retail sector companies, establishing that this information is of utmost importance because exchange rate risk is currently a problem that is It has increased due to the globalization in which we live and also has a direct impact on financial management because if the company does not take into account the risk of the exchange rate, when it appears it will damage the objectives already set. Therefore, financial management will be in trouble since it will not have the expected liquidity to cover its accounts, likewise the expected profitability for the period will not be obtained.

The type of research developed was applied and specific. The population was made up of general accountants, financial managers of companies in the retail sector of Metropolitan Lima. The method used in this research is analytical because variables with their corresponding indicators and indices were evaluated.

At the end of this research, the main findings are established, as well as the respective conclusions and recommendations.

The results found after analyzing and interpreting the corresponding data, confirm that the independent variable has a significant impact on the dependent variable in companies in the retail sector of Metropolitan Lima, Lima - Peru, 2019 - 2020.

**Keywords: Business risks, financial management, liquidity.**

## Introducción

La presente tesis titulada **“EFECTOS DEL RIESGO DEL TIPO DE CAMBIO EN LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR RETAIL EN LIMA METROPOLITANA, EN EL AÑO 2019 Y 2020”**, cumple un rol muy importante en las organizaciones ya que en la actualidad vivimos en un mundo globalizado y esto trae como consecuencia que exista una volatilidad del tipo de cambio , es de vital importancia que las empresas puedan mitigar su riesgo cambiario ya que este tiene relación directa con la gestión financiera , esto a su vez repercutirá que las empresas puedan tomar mejores decisiones empresariales.

El sector retail tiene un vínculo directo con el tipo de cambio puesto que los productos que ellos ofrecen en su mayoría son importados y al momento que venden esperan futuros ingresos , con un margen de ganancia proyectado pero esto dependerá de una correcta evaluación del riesgo puesto que si el riesgo del tipo de cambio no se cubrió en el momento oportuno ,esto traerá como consecuencia que la empresa no obtenga los márgenes proyectados y por ende no tengan sus ingresos esperados , lo cual sería perjudicial para la organización , en cambio si la empresa minimizó el riesgo del tipo de cambio en el momento oportuno no sufrirá escenarios de incertidumbre y así podrá dar cumplimiento a la mayoría de los objetivos propuestos , el mundo actual hace que las empresas del sector retail deban de convivir con el riesgo cambiario , saber mitigarlo para hacerse fuerte en el sector y poder destacar por encima de sus principales competidores.

En la actualidad las empresas del sector retail deben de saber utilizar de la manera más óptima posible los recursos de su organización, para así poder cumplir los objetivos planteados, crear valor empresarial es una de las principales tareas que tiene la gestión financiera y esto depende de 3 decisiones básicas que son la

de política de dividendos, es decir cuando le conviene a la empresa reinvertir lo ganado o repartirlo entre sus socios, decisiones de financiamiento, es decir que operación de financiamiento es la que le conviene a la empresa y por último la decisión de inversión, es decir donde la empresa puede invertir de la manera más rentable posible.

El presente trabajo de investigación busca llamar la atención a la Alta Dirección de la importancia del riesgo cambiario y la gestión financiera, ya que su correcto uso mejorará la competitividad de la empresa, y se llegará al desarrollo de los objetivos planteados y esto traerá consigo un éxito empresarial.

La tesis, está desarrollada en seis (6) capítulos, que se detallan a continuación:

Capítulo I - Planteamiento del Problema, donde se detalla la realidad problemática como soporte de la investigación y que sirvieron de base para formular los problemas, objetivos e hipótesis del presente trabajo de investigación.

Capítulo II – Marco Teórico, donde se desarrolla los antecedentes de la investigación, bases teóricas y los términos básicos (glosario).

Capítulo III – Hipótesis y Variables, donde se desarrolla la hipótesis general, las hipótesis específicas y la operacionalización de variables independientes como dependientes.

Capítulo IV – Metodología, donde se desarrolla el diseño metodológico, población y muestra, técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento de la información y aspectos éticos

Capítulo V – Resultados, donde se desarrolla la presentación, la interpretación de resultados de las encuestas realizadas y la contrastación de hipótesis.

Capítulo VI – Discusión, Conclusiones y Recomendaciones.  
Luego presentamos las fuentes de información y anexos correspondientes.

## **CAPÍTULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1 Descripción de la realidad problemática**

El comercio siempre ha estado sumergido en el desarrollo y avance tecnológico dentro de las civilizaciones del mundo, si bien es cierto estos avances han sido aprovechados de forma diferente en cada país, hoy en día vemos la diferencia que existe de un país a otro, puesto que el comercio online ya era muy utilizado en Europa en cambio en nuestro país no era muy común, la pandemia trajo consigo el avance del comercio electrónico en el país, debido a que al comienzo de la pandemia las tiendas del sector retail solo atendían por sus páginas web , el usuario pedía y le llegaba el producto a su casa, luego el Gobierno habilitó a las tiendas pero, varios clientes no iban debido a las aglomeraciones y siguieron haciendo sus compras vía internet , con el pasar del tiempo las personas ya se acostumbraron al comprar electrónicamente ya que las empresas ofrecen mayores ofertas si se compra vía web.

El sector retail, conocido también como comercio minorista, es una actividad comercial encargada de proveer bienes y servicios al consumidor final, en los últimos años ha crecido. Entre las principales empresas del sector retail en el Perú tenemos a Saga Falabella, Ripley, Tottus, Plaza Vea, Metro, Wong, Sodimac y Maestro.

La evolución del sector retail en nuestro país ha experimentado un gran cambio en los últimos 20 años, todo ello debido a la llegada de centros comerciales, supermercados, tiendas de departamento, cadenas de tiendas de marcas internacionales y nacionales; en los centros comerciales no solo vemos marcas internacionales sino marca de emprendedores nacionales que buscar una oportunidad de negocios.

El siguiente cuadro nos muestra la evolución del sector retail en la década del 2007 al 2017 en el Perú:

**Figura 1: Evolución del sector retail**



Fuente: La Republica

Este cuadro nos muestra la evolución que ha tenido en los últimos años el sector retail, como el crecimiento promedio se fue incrementando año tras año , el gasto promedio mensual de un hogar en Lima Metropolitana según la imagen es de casi 3 sueldos mínimos actuales , esto quiere decir que las familias peruanas consumen en demasía en este sector , nos da a entender que este sector tiene un gran alcance en la economía peruana , ya que se sigue invirtiendo y modernizándose, como es el claro ejemplo de los nuevos malls que han aparecido o la modernización de los que ya funcionaban.

Enfocándonos en el tipo de cambio y su relevancia en la gestión financiera de las empresas del sector retail, vemos lo trascendental que puede ser un alza o una baja de una moneda tanto para los consumidores como para los productores o comercializadores , ya que el riesgo del tipo de cambio tiene una relación directa con las ventas de la empresa , si la empresa no minimizó el riesgo del tipo de cambio con

herramientas financieras , la empresa tendrá que desembolsar más soles de lo previsto para pagar sus cuentas y acá surge 2 problemas , primero la empresa bajará su margen de ganancia o segundo la empresa optará por subir sus precios , los 2 problemas antes mencionados tienen que ver con la gestión financiera de la empresa puesto que en el primero opta por un menor margen de ganancia es decir ganará menos de lo previsto y en el segundo problema subirá sus precios y corre el riesgo que su competencia opte por bajar el precio de los productos ; esto traerá como consecuencia que se pierdan clientes y que los clientes que ya estaban fidelizados a la empresa ya no lo sean ; por ende la empresa no venderá lo que tenía previsto y no habrá los suficientes ingresos para afrontar sus cuentas pendientes , todo lo antes mencionado se pudo obviar si la empresa tomaba la importancia que tiene el riesgo del tipo de cambio y los efectos que este trae en la gestión financiera.

En el entorno de la gestión financiera , las empresas deben adaptarse a los cambios ya que así se podrá crear un mejor futuro para la empresa , la gestión financiera muestra a la organización que camino seguir para llegar a la capacidad de atender a nuestros clientes , mercados , ser eficientes en los costos ; esto está relacionado directamente con que la alta gerencia pueda tomar mejores decisiones , dentro de la empresa debe haber 2 objetivos claros , el primero es que la empresa genere valor ya que esto hará que la organización pueda destacar dentro de sus competidores y segundo que la empresa sea puntual con sus pagos, esto está relacionado directamente con el riesgo del tipo de cambio puesto que si este se minimiza en la manera oportuna, la empresa podrá tener una correcta gestión financiera y por ende podrá tomar mejores decisiones, esto traerá como consecuencia que la empresa tenga valor en el mercado y éxito empresarial.

La finalidad del presente trabajo de investigación es difundir en la Dirección de las empresas del sector retail la importancia del riesgo de tipo de cambio y su impacto en la gestión financiera para alcanzar los objetivos empresariales.

### **Delimitaciones en la investigación**

#### **Delimitación espacial**

La investigación se llevó a cabo a nivel de las empresas del sector retail de Lima metropolitana.

#### **Delimitación temporal**

El periodo en el cual se realizó la investigación comprendida es a partir del periodo 2019 y 2020.

#### **Delimitación social**

Las técnicas destinadas al recojo de información se aplicaron a los Contadores Generales, Gerentes Financieros y personal de las empresas del sector retail.

#### **Delimitación conceptual**

- **Riesgo del tipo de cambio**

**Casares - Lizarzaburu (2016):** La probabilidad de que una empresa incurra en una pérdida derivado de las variaciones del tipo de cambio, como consecuencia de cambios inesperados en el entorno económico – financiero.

- **Gestión financiera**

**Velásquez, (2019):** Es el conjunto de procesos y actividades que utiliza una empresa tomando en consideración aspectos contables, de la economía, del mercado entre otros para elaborar modelos financieros que permitan mejorar el proceso de toma de decisiones.

## **1.2 Formulación del problema**

### **1.2.1 Problema General**

¿De qué manera el riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020?

### **1.2.2 Problemas Específicos**

a. ¿En qué medida la depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020?

b. ¿De qué manera el incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020?

c. ¿De qué forma el incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020?

## **1.3 Objetivos de la investigación**

### **1.3.1 Objetivo General**

Determinar de qué manera el riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

### **1.3.2 Objetivos Específicos**

a. Analizar si la depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

b. Establecer si el incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

c. Evaluar si el incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

## **1.4 Justificación de la investigación**

### **1.4.1 Justificación**

La falta de conocimiento por parte de las empresas sobre los efectos que tiene el riesgo del tipo de cambio en la gestión financiera, este desconocimiento hace que muchas empresas no tomen el debido cuidado al minimizar su riesgo y como consecuencia de ello tengan problemas en su gestión financiera y esto incida directamente con problemas de endeudamiento o que la empresa no tenga la suficiente liquidez para poder cubrir sus cuentas por pagar.

Es por ello que en este trabajo de investigación se dará a conocer que efectos tiene el riesgo del tipo de cambio en la gestión financiera en las empresas del sector retail.

### **1.4.2 Importancia**

Es necesario conocer los efectos del riesgo del tipo de cambio en la gestión financiera en la población de las empresas del sector retail, ya que esto trae consigo diferentes mecanismos que pueda emplear la empresa para minimizar el riesgo existente; esto traerá como consecuencia una correcta gestión financiera y la alta dirección de la empresa podrá tomar mejores decisiones.

### **1.4.3 Viabilidad de la investigación**

Consideramos que la presente tesis es viable básicamente porque cuenta con los argumentos técnicos pertinentes y la información disponible para su ejecución.

## **1.5 Limitaciones de la investigación**

Durante el desarrollo de la investigación, no se presentaron limitaciones, dificultades que pudieran afectar el desarrollo del estudio, muy por el contrario, existe abundante material teórico y práctico sobre las materias desarrolladas

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Antecedentes de la investigación

##### 2.1.1 Universidades nacionales

**Cadenillas**, (2019). En su tesis denominada: “El riesgo cambiario y la relación con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de La Victoria, Lima 2017 - 2018”, para obtener el título profesional de Contador Público, de la Universidad Peruana de las Américas. Resumió su trabajo de la siguiente forma:

El autor nos menciona, la realidad problemática surge a partir de que en la actualidad las empresas se desarrollan dentro un mercado globalizado lo que trae consigo que estén más susceptibles a la volatilidad del mercado, esto trae un riesgo cambiario que puede traer perdidas o ganancias para la empresa, el riesgo cambiario como riesgo en si no se puede eliminar pero si las empresas pueden mitigar el riesgo cambiario lo más posible para no verse en escenarios que no fueron prevenidos, el objetivo general se basa en determinar cómo el riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad de las empresas, la metodología utilizada por el autor fue correlacional, la presente investigación permite concluir que el riesgo cambiario puede ser mitigado por coberturas y contratos forwards , ya que las empresas buscan minimizar cualquier perdida que pueda existir debido al tipo de cambio.

**Rosales, - Velasquez**, (2018). En su tesis denominada: “Relación entre la Gestión del Riesgo Cambiario y la Rentabilidad de las Empresas Importadoras de Kits de Conversión Vehicular, Lima ,2018”, para obtener el título profesional de Licenciado en International Business de la Universidad San Ignacio de Loyola.

Resumieron su trabajo de la siguiente forma:

La realidad problemática nos dice que en la actualidad vivimos en un mundo totalmente competitivo e internacionalizado puesto que podemos adquirir bienes y/o servicios de cualquier país , así como comparar precios en tiempo real y ver donde nos convendría comprar, esa funcionalidad que tienen las empresas hoy en día de buscar el mejor precio del producto en cualquier mercado ya sea nacional como internacional nos ha llevado a un riesgo cambiario puesto que debemos de evaluar y mitigar dicho riesgo para un correcto éxito empresarial, , el objetivo general trata sobre determinar cómo la gestión del riesgo cambiario influye en la rentabilidad de las empresas importadoras , la metodología utilizada por los autores fue descriptiva y correlacional ,la presente investigación permite concluir que existe un relación directa entre el riesgo cambiario y la rentabilidad de una empresa importadora, ya que como empresa importadora esta sumergida al riesgo del tipo de cambio y si la organización no mínima al máximo dicho riesgo afectara a la rentabilidad.

**Barrios**, (2019). En su tesis denominada: “Gestión Financiera para mejorar la toma de decisiones gerenciales en el sector transporte de carga del distrito de Paucarpata, Arequipa 2018”, para optar el título profesional de Contador Público de la Universidad Tecnológica del Perú. Resumió su trabajo de la siguiente forma:

La realidad problemática surge a partir de la importancia que tiene el análisis financiero para la toma de decisiones que va tener la empresa ya que saber al hacer un correcto análisis financiero vamos a saber en qué situación financiera se encuentra la empresa y si ha evolucionado o no respecto a las proyecciones que tenía la gerencia al respecto, el objetivo general nos dice que una correcta

gestión financiera nos lleva a tomar mejores decisiones, la metodología utilizada por el autor fue de tipo científico, descriptivo , la presente investigación permite concluir que muchos gerentes del sector transporte no reciben una correcta información financiera , y esto trae como consecuencia que no pueden conocer y evaluar de una forma idónea la situación financiera de la empresa , eso traerá como consecuencia que no apliquen una toma de decisiones acertada.

### **2.1.2 Universidades internacionales**

**Arias, - Rivera,** (2019). En su tesis denominada: “Evaluación del Riesgo Cambiario que presentan las Divisas en las Inversiones Financieras Internacionales”, para obtener el título profesional de Licenciado en Banca y finanzas de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. Resumieron su tesis con los siguientes comentarios:

La realidad problemática menciona que el riesgo cambiario es un riesgo constante en el mundo empresarial y que es asumido por las empresas que tengan negocios con compañías internacionales que manejen otro tipo de moneda diferente al suyo, además menciona que los grandes inversores tienen la capacidad de influir en un tipo de cambio , en el entorno de las inversiones financieras internacionales nos muestra que el mercado de divisa no es solamente donde se cambia la moneda de origen por la moneda que se busca, antes de ello es necesario realizar un análisis económico puesto que el riesgo cambiario está presente en una inversión internacional y para ello es necesario mitigarlo con métodos como el forward , el objetivo general es evaluar el riesgo cambiario que se presentan en las inversiones financieras , la metodología utilizada por el autor fue documental descriptiva e informática, la presente investigación permite concluir que el riesgo cambiario está presente todo el

tiempo en las empresas y las inversiones puesto que vivimos en un mundo globalizado.

**Carrillo**, (2015). En su tesis denominada: “La gestión financiera y la liquidez de la empresa AZULEJOS PELILEO”, para optar el título profesional de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA, de la Universidad Técnica de Ambato - Ecuador. Hace las siguientes precisiones en su investigación:

La realidad problemática nos dice que en la actualidad en América Latina uno de los principales retos para el mundo empresarial es obtener una buena liquidez, y esto se consigue con una adecuada gestión financiera y esto traerá consigo un crecimiento empresarial, la herramienta más eficaz para el desenvolvimiento de la gestión financiera es la planificación estratégica ya que con ello podremos tener una mejor toma de decisiones, el objetivo general nos dice la importancia que tiene los procesos financieros para elevar la liquidez de una empresa, la metodología utilizada por el autor fue científica, descriptiva y explicativa, la presente investigación permite concluir que un adecuado manejo de la gestión financiera tiene una relación directa con liquidez y con la toma de decisiones.

**Maffares**, (2020). En su tesis denominada: “Modelo de gestión financiera para la Corporación JOBCH CIA. LTDA.”, para obtener el grado académico de Magister en Contabilidad y Auditoría de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Resumió su trabajo de la siguiente forma:

La realidad problemática menciona que la gestión financiera es de vital importancia para las empresas puesto que permite evaluar estrategias para una toma de decisiones con un panorama más amplio, además incorporar un mejor control de sus recursos económicos, el objetivo es incentivar a las empresas para

que busquen un desarrollo empresarial basado en una correcta gestión financiera, la metodología utilizada por el autor fue descriptiva , la presente investigación permite concluir que la empresas deben tener presente a la gestión financiera ya que ello traerá como consecuencia un fortalecimiento empresarial, permitirá mejorar los procesos internos y llegar a la meta establecida en base a la eficiencia de la gestión.

## **2.2 Bases teóricas**

### **2.2.1 Riesgo del tipo de cambio**

En opinión de los autores **Casares, - Lizarzaburu, (2016)** en su libro *Introducción a la Gestión Integral de Riesgos Empresariales*, comentan lo siguiente:

En el tiempo actual la gestión del riesgo tiene un valor determinativo en las empresas, los profesionales deben de tener presente que su labor es inculcar una educación preventiva y fomentar a la gestión del riesgo como cultura organizacional dentro de las empresas.

El reto actual a lo que se enfrentan las empresas no es solo conocer el riesgo y entender que este se relaciona con contar con algún seguro para prevenirlo o coberturar con alguna herramienta financiera , sino que se tiene que involucrar a todo el personal para que como cultura organizacional sepan el manejo y la administración de los riesgo ya que la empresa está conformada por sus colaboradores , estos deben tener como principio básico la medición de cualquier riesgo que enfrente la empresa para poder reducir su impacto y la probabilidad que ocurra en un futuro evento, si las empresas tienen una correcta manera de implementar esta cultura , marcara diferencia sobre sus empresas competidoras ya que el riesgo es una amenaza constante y variable.

Los encargados de administrar los riesgos dentro de la empresa deben identificarlos y medirlos para después elaborar planes que aseguren una

efectividad en el momento que aparezca el riesgo determinado; dichos planes deben darle la seguridad a la empresa que el riesgo será minimizado y no afectara las actividades de la empresa y tampoco afectara al crecimiento empresarial.

La gestión de riesgos ha sido diseñada para obtener mejoras empresariales tales como:

- Aumentar la probabilidad de que la empresa logre sus objetivos establecidos.
- Identificar el riesgo e implementar una cultura de prevención en la empresa.
- Establecer un mejoramiento en la gestión financiera.
- Establecer un mejoramiento en los controles internos.

La gestión del riesgo tiene una relación directa con el logro de los objetivos de la empresa, una correcta prevención del riesgo es cuidar que los objetivos planteados se logren en su totalidad para ello es necesario que los colaboradores de la empresa realicen un proceso de identificación y planificación estratégica, además este proceso garantizara que los gerentes puedan tomar mejores decisiones.

Por otro lado, **López**, (2006). En su revista Nivel de reservas internacionales y riesgo cambiario en Colombia, indica que:

La gestión de riesgos ha obtenido más importancia en las empresas debido a que vivimos en un mundo cada vez más incierto y volátil; a la hora de definir, implementar una nueva estrategia empresarial debemos considerar a los riesgos ya que el no considerarlos puede ocasionar un inminente fracaso sin importar las estrategias financieras y tecnológicas que hayamos concebido en nuestro plan para llegar a nuestro objetivo.

Los riesgos tanto externos como internos son cada vez más complejos debido a los cambios regulatorios en el mercado , alta competencia , coyuntura política de regulación de exportaciones e importaciones, es por ello que la empresa debe tener en cuenta a los riesgos en cada fase de la gestión empresarial, desde la planificación estratégica que se va llevar a cabo , el proceso operacional y el control de dicho proceso; esto nos dará como resultado que nuestras fases se realicen de forma eficiente y en caso que exista un riesgo ya se tenga un plan para minimizarlo es decir la empresa tiene que adelantarse al futuro para poder saber a qué amenazas se enfrentara y cuando estas aparezca cubrirse de la manera más óptima para que los objetivos planteados se conviertan en resultados.

La gestión de riesgos empresarial no solo es importante para anticiparse a las futuras amenazas con las que pueda lidiar la empresa, sino también juega un rol importante como un consejero o apoyo para la toma de decisiones gerenciales, la gestión de riesgo se relaciona con la cultura empresarial, el establecimiento de objetivos, la gestión financiera de la empresa.

Por otro lado, el autor **De Lara**, (2008) en su libro *Medición y Control de riesgos financieros*, indica lo siguiente:

El riesgo está relacionado con el comportamiento humano , puesto que el ser humano siempre está inmerso a un riesgo que pueda dañar su integridad y hasta inclusive termine con su vida , lo mismo pasa con las empresas siempre están inmersas a un riesgo que pueda dañar su reputación y hasta inclusive un riesgo afecte tanto a la empresa que esta desaparezca, es por ello que las empresas actualmente deben de entender los riesgos , medirlos y controlarlos para que prevalezcan en el entorno empresarial.

La importancia que tiene la identificación de los riesgos en la actualidad es trascendental puesto que si se identifica un riesgo en la manera más oportuna posible la empresa podrá utilizar una herramienta que lo mitigue, lo cual traerá una mejor toma de decisiones y por ende un mejor desenvolvimiento empresarial, pero que sucede si la empresa no lo identifica en la manera oportuna este riesgo no existirá para la empresa y en el momento que aparezca traerá consecuencias negativas.

Los encargados de la gestión del riesgo cambiario en una empresa son los responsables de cuidar el equilibrio entre ingresos y egresos que se originen debido a las deudas que la empresa tiene por moneda extranjera , es decir esta área es la responsable de coberturar estas deudas con herramientas financieras para que la empresa no se vea perjudica por el alza de una moneda ya que esto puede traer como futuras consecuencias que la organización aplique medidas que vayan en contra de los ingresos previstos por ejemplo una empresa que no previno el riesgo cambiario , tomara la decisión de incrementar el precio de sus productos lo cual puede traer consigo que los clientes compren dicho producto a la competencia , lo cual resultara perjudicial para la empresa porque perdió clientes, perdió ventas y todo ello por no mitigar el riesgo cambiario en el momento oportuno.

Por otro lado, los autores **Mejía, - Nuñez, - Martins,** (2017) en su libro Administración de Riesgos Empresariales en Colombia, México y Argentina, indican lo siguiente:

La economía mundial está expuesta a diversos tipos de riesgos, como ejemplo el crecimiento del precio de las materias primas, coyunturas políticas, cambios en los distintos mercados financieros; lo cual nos pone en un panorama de

incertidumbre e inquietud, por ende, las empresas se relacionan con lo antes mencionado y tiene que identificar dichos posibles riesgos, mitigarlos para poder subsistir dentro del mercado empresarial tan competitivo.

Las empresas tienen que adaptarse al mundo globalizado de hoy en día para no desaparecer, puesto que la competencia cada vez es más arrasadora esto debido a que la oferta y la demanda de productos y servicios está conectada entre todos los países y además de ello tienen que sobrellevar el riesgo que ello trae, la incertidumbre se vuelve algo cotidiano, es ahí donde las empresas que mejor manejen y minimicen su riesgos tomaran ventaja sobre otras, ya que una organización "A" que no sepa como identificar, medir y mitigar sus riesgos no podrá competir con otra empresa "B" que si sepa cómo hacerlo, como consecuencia de ello la empresa "A" tomara decisiones en base a un escenario de total incertidumbre en cambio la empresa "B" podrá tener una mejor toma de decisiones puesto que sabe a qué riesgos se va enfrentar.

Para poder identificar los riesgos que tendrá la empresa, primero debemos de entender a la organización es decir en que parte del mundo opera, en qué sector funciona, como esta en términos económicos, que cultura organizacional posee; esto nos traerá consigo un panorama de situación actual empresarial para entender que riesgos podemos enfrentar, los riesgos van a ir variando respecto al estado en el que se encuentre la empresa, este análisis nos permite realizar una identificación de riesgos más precisos para así estar preparados ante las diversas amenazas y poder prevenirlas mediante planes elaborados que tengan diferentes alternativas de solución.

Otra opción que tiene la empresa para identificar los riesgos es tener una información constante por un periodo de tiempo establecido por parte del área encargada de riesgos para que cada área de la empresa envíe información y así

se manifieste en alertas que posibles riesgos estarán involucrados en cada actividad que posee la empresa para así minimizarlos en el momento oportuno y evitar que tenga consecuencias que afecte de manera trascendental a la organización.

**Carrillo, - Bravo, - Valenciana, - Bustamante, - Cisneros, (2017).** En la revista Global de Negocios, indican lo siguiente:

Actualmente las empresas compran sus productos a diferentes países , esto debido a obtener una mayor rentabilidad puesto que evalúan donde les sale más barato comprar en un país “A” o “B” ; es en ese momento aparece el riesgo cambiario y este afecta al desempeño de las empresas , debido a que si el dólar sube la situación impacta de manera negativa a la empresa es por ello que es de suma importancia que las empresas midan este riesgo de la mejor manera posible, ya que si no consideran el riesgo cambiario, las empresas no podrán sobrevivir, crecer y por ende esa empresa desaparecerá.

El riesgo cambiario está relacionado con todas las empresas que importan es por ello que es de suma importancia que estas organizaciones diversifiquen sus portafolios , es decir que tengan diversos proveedores que manejen diversos tipo de moneda , esto nos da a entender por ejemplo que la empresa pueda tener sus importaciones con moneda dólar y otra con la moneda euro , y prevenir dicho riesgo cambiario diversificando sus proveedores y viendo que moneda suele estar más estable en un periodo de tiempo determinado para comprar más a un proveedor que otro.

Del riesgo cambiario nacen 3 riesgos más:

**A.- Riesgo de transacción.** - Es el cambio en el valor de obligaciones financieras debido a variación el tipo de cambio.

**B.- Riesgo económico.** - Mide la ganancia o pérdida potencial en el valor de la empresa como resultado de las fluctuaciones cambiarias.

**C.- Riesgo contable.** - Resulta de reexpresar estados financieros en función de monedas de casa matriz para consolidar.

Las empresas deben de tomar estrategias para mitigar el riesgo cambiario puesto que este riesgo está inmerso en la mayoría de las operaciones , además de la competitividad empresarial en la que se vive las organizaciones deben tomar partida en diferenciarse mitigando sus riesgos , ya que esto traerá como consecuencia que estas puedan tomar mejores decisiones y por ende consolidarse como grandes empresas sólidas , para mitigar el riesgo cambiario las empresas pueden utilizar herramientas tales como: contratos de coberturas y diversificación de proveedores.

Finalmente, el autor **Mejía**, (2013) en su libro Identificación de riesgos, manifiesta lo siguiente:

La gestión de riesgos implica 5 etapas, la cual comienza por la identificación, es decir que amenazas podrían ocurrir con relación a las actividades de la empresa, análisis de los riesgos se realiza un estudio de que probabilidad tiene para que este ocurra, después viene la etapa calificación de riesgos se evalúa por el impacto que va determinar a la empresa, es decir que riesgos son más graves para la empresa y que riesgos son más leves , después se da cumplimiento a las medidas de tratamiento de los riesgos , es decir que manejo va tener la empresa para mitigar el riesgo y finalmente se monitorea la eficacia que tuvo el plan implementado por la empresa para ver si el riesgo fue mitigado o no.

Reconocer un riesgo empresarial es indicar los posibles eventos a futuro que puedan llegar a materializarse y que puedan impactar en los objetivos, actividades de la empresa , además de ello se debe analizar como estos riesgos

ocurrirán, porque se van a presentar, cuando va suceder, que motivo traerá su ocurrencia y finalmente cuál sería su afectación en la empresa (a la imagen empresarial, a la maquinarias, al personal , al flujo de caja, etc.), como empresa debemos tener claro quién va ser el responsable de manejar cada tipo de riesgo que se nos presente.

Si un riesgo no es identificado por la empresa es como si no existirá, lo cual es peligroso ya que no habrá un plan para mitigarlo y esto traerá como consecuencia su materialización en la organización; lo cual puede ser por ejemplo que la empresa pueda quebrar, pérdida de clientes, exista grandes pérdidas económicas o un desprestigio empresarial; pero no es necesario llegar a esas situaciones extremas para entender la importancia de prevenir el riesgo, ya que todos los escenarios antes visto trae pérdidas para la empresa lo cual es perjudicial para el crecimiento empresarial es por ello que los gerentes o encargados del área de riesgos no deben ignorar un riesgo sin antes evaluarlo porque solo así sabremos qué grado de impacto pueda llegar a tener en la empresa.

### **2.2.2 Gestión Financiera**

En opinión del autor **Velásquez**, (2019), en su libro Contabilidad Gerencial, comenta lo siguiente:

Dentro de la gestión financiera, podemos detallar que la gestión del conocimiento es una herramienta importante porque ayuda a promover una composición empresarial creativa y eficiente. Si el razonamiento fluye y se transmite correctamente en la organización, este solo puede crecer. Las capacidades e informaciones útiles se trasmiten entre los empleados de manera inmediata y tal cual se incrementa la probabilidad de crear nuevo entendimiento que deriva en

aplicaciones novedosas, mejoras en procesos o productos y novedosas maneras de hacer negocio para conseguir nuevas oportunidades.

Para lograr las metas trazadas de una compañía debemos proteger el sistema una y otra vez y no perder de vista ni el futuro ni el pasado de nuestra compañía, pues si se nos olvidan de donde partimos y a donde vamos, solamente conseguiremos cometer un error en nuestros propios fines, aun cuando los medios que utilicemos sean buenos. Se necesita tomar en cuenta hacia dónde deseamos llegar y estar preparados frente a los peligros que logren surgir en el lapso del ejercicio.

Es fundamental que las organizaciones varíen sus niveles estratégicos adaptándose a los cambios de los probables componentes externos, debido a que una vez que las tácticas de la gerencia son obsoletas su desarrollo va a ser más complejo debido al efecto de la tecnología y sus acelerados cambios.

Las empresas tienen que tomar como prioridad la importancia de las herramientas financieras para la toma de decisiones y de esta manera tener como objetivo primordial la maximización de los recursos con los que cuenta y explotarlos para crecer en el ámbito laboral.

En opinión del autor **Pérez-Carballo**, (2015), en su libro La Gestión Financiera de la Empresa, comenta lo siguiente:

Las finanzas tienen un rol importante en la gestión de la inversión, la financiación, la información económica y en los distintos procesos con los que cuenta la empresa, tanto como operativos y administrativos. Como sabemos, las finanzas no sólo se centran en el dinero y en el aspecto financiero, también en los riesgos que pueda existir dentro de la organización y la rentabilidad que se genera con las actividades que se realicen dentro de ella.

Cualquier decisión que se tome en torno a la gestión financiera de la empresa, afecta no sólo en las distintas áreas o niveles de responsabilidad, si no que se traduce en aspectos monetarios e involucra a la situación financiera de la entidad. Por ello, es importante tener la mentalidad financiera basada en las decisiones operativas que conciernen una parte importante para mitigar riesgos que existieran dentro y fuera de esta.

Existen errores que la gestión financiera debe evitar, para ello es necesario contribuir de manera positiva al crecimiento rentable de la empresa, con el nivel de riesgo que se desea controlar. Es necesario tener claro cuáles son los objetivos y las políticas que se apliquen, para ello resulta importante una capacitación a los colaboradores, ayudando a fortalecer las distintas capacidades y habilidades con los que cuentan.

Es necesario mencionar que la gestión financiera cuenta con principios básicos:

1. Adaptar el incremento al potencial del mercado y a los medios y recursos con los que cuenta la empresa.
2. Alternar sistemáticamente en todas las actividades y operaciones.
3. Una evaluación a los clientes antes de brindarles un crédito.
4. Contar con financiación adicional disponible para cualquier situación de liquidez.
5. Financiamiento de las inversiones en inmovilizado, con los fondos que vengán a largo plazo.
6. Reducir los pasivos y priorizar que la rentabilidad de las inversiones exceda el coste de su financiación.
7. Pagar un dividendo sensato y viable.
8. Proteger los riesgos de manera sensata para evitar pérdidas excepcionales.

9. Tener un control de los costos y los resultados y proceder sobre las desviaciones.

10. Ayudar a las áreas operativas de la empresa, pero sin perjudicar los principios anteriores.

**García, - Mapén, - Bertolini, (2019)** en la revista Marco analítico de la gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas: problemas y perspectivas de diagnóstico, comentan lo siguiente:

En la actualidad las Pymes se encuentran vulnerables ante los distintos cambios, la globalización y las nuevas tendencias tecnológicas, esto podría provocar que en un mediano plazo estén vulnerables a desaparecer y uno de los factores es por el tamaño.

Según la OCDE (2019), el primordial problema de las Pymes es la gran brecha de productividad que prevalece comparativamente con las enormes empresas.

Según estudios, la problemática de las Pymes deriva de 2 tipos de componentes reconocidos como externos e internos. Los externos permanecen involucrados con elementos macroeconómicos: cambios en el ámbito externo; las colaboraciones con el área del gobierno e instituciones financieras. Los componentes internos se refieren a la falta de conocimientos, habilidades de administración y gestión de recursos y capacidades.

Las Pymes hacen frente serios obstáculos al ejercer los modelos de administración financiera siendo la primera limitante que éstos fueron estructurados para grandes organizaciones de territorios desarrollados; no por el contenido técnico que se manejan en estos modelos, sino por la falta de entendimiento y recursos económicos que su aplicación requiere.

Existen graves deficiencias en las prácticas de administración, principalmente en la gestión de la tecnología, la cual la mayor parte de los casos antigua e inapropiada y la carencia de procesos dirigidos a la innovación; que son imposibles de solucionar exclusivamente con financiamientos, debido a que es imprescindible que prevalezcan procesos seguidos de modernización e innovación a partir de la utilización de superiores prácticas de administración, gerencia y gestión en las organizaciones.

En opinión de los autores **Fajardo, - Soto**, (2017), en su libro *Gestión Financiera Empresarial*, comenta lo siguiente:

La gestión es el grupo de acciones que una persona efectúa para regir empresarial da sitio a las ocupaciones que se hacen en las organizaciones después del planeamiento, convirtiendo realmente los fines consignados en dichas empresas.

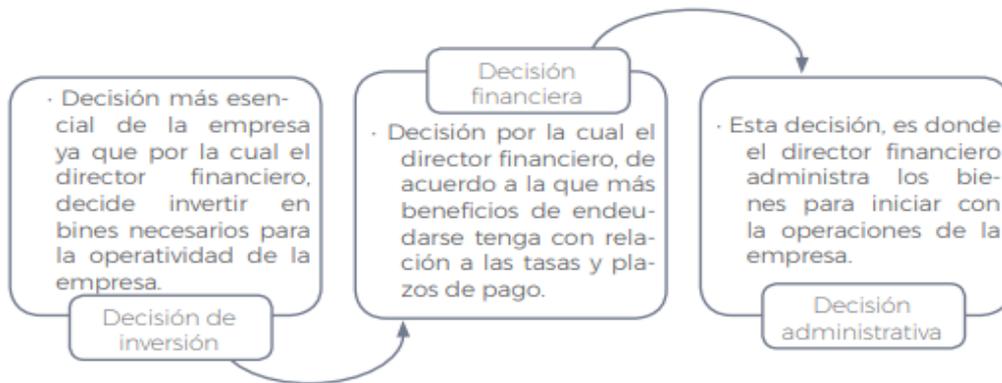
Así mismo, se encarga de controlar los medios que posee la organización, asignando la responsabilidad a un administrador para el control financiero de la empresa, controlando los ingresos y egresos frecuentes, buscando optimizar los recursos económicos y de esta manera llevar un adecuado control de la misma.

La gestión financiera se conforma de la siguiente manera:

- Un estudio de la situación financiera de la organización
- Un análisis y formulación de decisiones de las distintas opciones, las cuales contribuyan a mejorar el futuro financiero de la organización.

De igual modo, estas decisiones sobre la gestión financiera, se divide en 3 áreas principales, las cuales se muestra en el gráfico:

**Figura 2: Áreas principales de la gestión financiera**



Fuente: Gestión Financiera Empresarial - Fajardo, - Soto,

Estas decisiones, son en algunos casos tomadas por el tesorero o el contador, los cuales informan al director financiero para que pueda tomar la decisión más acertada.

Es necesario señalar que la gestión financiera es importante debido a que estas identifican los aspectos financieros, los cuales son la planificación estratégica en relación al estudio financiero, los indicadores financieros tales como el punto de equilibrio, tiempo de recuperación, TIR y VAN, también los pronósticos de los egresos y los ingresos, la disminución de costos, etc., estos aspectos demuestran el estado real en el que se encuentra la organización en relación a la liquidez, solvencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad para que el administrador pueda tener una idea más clara al tomar una decisión la cual ayude a la empresa a tener una mejor visión financiera.

En opinión del autor **Córdoba**, (2016), su libro Gestión Financiera, comenta lo siguiente:

La gestión financiera de una organización debería tener relación con el ámbito, donde pueda orientar sus acciones, incluyendo en el ámbito externo a factores económicos-generales, político-legales y socioculturales, en donde se incluyen a los proveedores, competidores, el estado, clientes y gremios para analizar cuáles

son las oportunidades y amenazas. En el ámbito interno es determinado por la cantidad y calidad de los recursos, así también la capacidad, las habilidades frente a la ventaja competitiva de las áreas de la empresa, pudiendo determinar las debilidades y fortalezas.

Dentro de ello, las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) toman un rol importante para el manejo de la gestión financiera y contable de la organización, ya que se aplican las directrices del manual generando mayor credibilidad a la información financiera, reportadas por los contadores, gestores, gerente financiero, etc.

En la gestión financiera de una compañía se consigue, preserva y manipula dinero en sus diferentes posibilidades o por medio de sus distintas herramientas, debido a que esta necesita de recursos financieros para sustituir las necesidades. Para la obtención de la financiación hace uso de las estrategias financieras, involucrando recursos internos y externos para de esta forma conseguir sus fines de manera adecuada, elevando su eficiencia y productividad. Comúnmente se vino tomando en cuenta como fin de la compañía la maximización del beneficio. No obstante, este objetivo se ha criticado mucho; en la actualidad se defiende la realidad de un grupo de fines, efecto de un proceso de negociación entre los diversos participantes de la organización, que de un modo u otra espera algo de ella.

Como bien sabemos, hoy en día las organizaciones viven en constantes cambios de volatilidad y riesgos presentes, por ello es necesario que las personas encargadas del área financiera tengan la capacidad y habilidad de manejar y conocer los instrumentos financieros que son una fuente de ayuda para mitigar los riesgos e incrementar los beneficios de la empresa.

**Guerrero, - Marín, - Bonilla, (2018)**, en la Revista Lasallista de Investigación, nos comentan lo siguiente:

Los sistemas de planificación de recursos empresariales ocupan un papel bastante fundamental en el éxito universal de la competencia para las enormes, medianas y pequeñas empresas, y en funcionalidad de eso, las empresas se han observado en la necesidad de adaptar sus sistemas de información para poder sobrevivir en el mercado, manteniendo su postura en él e inclusive para marcar la diferencia de su competencia.

Los sistemas de planificación de recursos empresariales ocupan un papel bastante importante en el éxito mundial de la competencia para las gigantes, medianas y pequeñas organizaciones y, en vista de ello, las organizaciones se han visto en la necesidad de adaptar sus sistemas de información, manteniendo su postura en él e incluso para marcar la diferencia de su competencia.

Si bien es cierto, que implementar un sistema ERP en una empresa tiene un costo alto, implementarlo tiene ventajas importantes en los procesos de la organización, tales como funcionales, direccionales y definidos hacia un objetivo. Además de ello, ayuda a reducir los costos, mejor atención a los clientes, integración de información, incremento de las competencias del personal, automatización de información.

### **2.2.3 Definiciones de términos básicos**

- **Depreciación de la moneda local**

La depreciación de una moneda es una variación en el tipo de cambio que supone una reducción en su valor respecto a otra moneda.

- **Bajo nivel de confianza del empresariado**

Viene hacer la percepción de un conjunto de empresarios que puede ser de un sector o de varios sectores sobre las perspectivas de la economía local, de la industria donde opera su empresa y del entorno político que pueden impactar en el plan de inversión.

- **Aumento del precio internacional de los commodities**

Se definen como un incremento sostenido en el precio de las materias primas en un período de tiempo prolongado, el cual excede la tendencia de largo plazo.

- **Incremento de gastos financieros**

Los gastos financieros forman parte de la partida de gastos deducibles de la actividad económica, tanto del autónomo como de las sociedades.

- **Incremento por diferencia de cambio**

Este incremento surge cuando hay un riesgo que se presenta cuando se realizan transacciones en monedas distintas a la moneda funcional de la empresa.

- **Liquidación de los contratos forward**

En el momento de finalizar el contrato o proceder a la liquidación de dicho contrato, se debe realizar en común acuerdo de ambas partes, de forma anticipada o en el vencimiento.

- **Incremento del costo del producto importado**

Es el valor del producto cuya composición principal está expuesta a las fluctuaciones en el tipo de cambio.

- **Aumento del precio de las materias primas internacionales**

Una materia prima es cualquier bien que se transforma a través de un proceso de producción para obtener un bien de consumo.

- **Estacionalidad de un producto**

El producto es un conjunto de atributos que el consumidor considera que tiene

un determinado bien para satisfacer sus necesidades o deseos.

- **Liquidez**

La liquidez se fundamenta en los principios de facilidad de conversión, es la capacidad de poder realizar el pago de sus deudas en el corto plazo con lo disponible en su caja y banco. **Gutiérrez -Tapia, (2016)**

- **Aumento en los pagos a los proveedores del exterior**

Son instituciones o empresas que suministran lo necesario para el funcionamiento adecuado de la empresa “compradora” en este caso están en un país diferente que la empresa compradora.

- **Atraso en el pago de proveedores locales**

Son instituciones o empresas que suministran lo necesario para el funcionamiento adecuado de la empresa “compradora” en este caso están el mismo país que la empresa compradora.

- **Rentabilidad neta**

La rentabilidad neta es la rentabilidad total que obtiene un inversor o una empresa después de restar los gastos asociados a esa inversión

- **Disminución de su productividad**

Se define como la relación entre la actividad productiva y los medios que son necesarios para conseguirlo.

- **Aumento de gastos de operación**

Hace referencia al dinero desembolsado por una empresa u organización en el desarrollo de sus actividades.

- **Margen Bruto**

Es la rentabilidad de las ventas netas de la empresa.

- **Valor de venta real es inferior al valor de venta proyectado**

Es el valor que obtiene la empresa de sus clientes en función de las

características del mercado de ese momento y que es inferior al valor de venta proyectado debido a que los supuestos del presupuesto difieren de la realidad del negocio.

- **Lenta rotación de productos**

Es la cantidad de veces que el inventario se vende o se consume en un determinado período de tiempo

## **CAPÍTULO III**

### **HIPÓTESIS Y VARIABLES**

#### **3.1 Hipótesis general**

El riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

#### **3.2 Hipótesis específicas**

a. La depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

b. El incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

c. El incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

### 3.3 Operacionalización de variables

#### 3.3.1 Variable Independiente: Riesgo del tipo de cambio

|  |  |   |
|--|--|---|
| <p><b>Definición conceptual</b></p>                | <p><b>CASARES, - LIZARZABURU, (2016):</b> La probabilidad de que una empresa incurra en una pérdida derivado de las variaciones del tipo de cambio, como consecuencia de cambios inesperados en el entorno económico – financiero.</p> |   |
| <p><b>Definición operacional</b></p>               | <p><b>Indicadores:</b></p>   | <p><b>Índices</b></p>   |
|  | <p><b>X1. Depreciación de la moneda local</b></p>  | <p><b>X.1.1.</b> Bajo nivel de confianza del empresariado.</p>                  |
|  |  | <p><b>X.1.2.</b> Aumento del precio internacional de los commodities.</p>       |
|  | <p><b>X2. Incremento de gastos financieros</b></p>   | <p><b>X.2.1.</b> Incremento por diferencia de cambio.</p>                       |
|  |  | <p><b>X.2.2.</b> Liquidación de los contratos forward.</p>                      |
|  | <p><b>X3. Incremento del costo del producto importado</b></p>  | <p><b>X.3.1.</b> Aumento del precio de las materias primas internacionales.</p> |
| <p><b>X.3.2.</b> Estacionalidad de un producto</p> |  |   |
| <p><b>Escala valorativa</b></p>                    | <p><b>Nominal</b></p>  |   |

### 3.3.2 Variable Dependiente: Gestión Financiera

|   |   |  |
|---|---|--|
| <p><b>Definición conceptual</b></p>               | <p><b>Velásquez, (2019):</b> Es el conjunto de procesos y actividades que utiliza una empresa tomando en consideración aspectos contables, de la economía, del mercado entre otros para elaborar modelos financieros que permitan mejorar el proceso de toma de decisiones.</p> |  |
| <p><b>Definición operacional</b></p>              | <p><b>Indicadores:</b></p>  | <p><b>Índices:</b></p>   |
|   | <p><b>Y1. Liquidez</b></p>  | <p><b>Y.1.1.</b> Aumento en los pagos a los proveedores del exterior.</p>          |
|   |   | <p><b>Y.1.2.</b> Atraso en el pago de proveedores locales.</p>                     |
|   | <p><b>Y2. Rentabilidad neta</b></p>   | <p><b>Y.2.1.</b> Disminución de su productividad.</p>                              |
|   |   | <p><b>Y.2.2.</b> Aumento de gastos de operación.</p>                               |
|   | <p><b>Y3. Margen bruto</b></p>  | <p><b>Y.3.1.</b> Valor de venta real es inferior al valor de venta proyectado.</p> |
| <p><b>Y.3.2.</b> Lenta rotación de productos.</p> |   |  |
| <p><b>Escala valorativa</b></p>                   | <p><b>Nominal</b></p>   |  |

## **CAPÍTULO IV METODOLOGÍA**

### **4.1 Diseño Metodológico**

#### **4.1.1 Tipo de investigación**

El presente estudio reunió las condiciones necesarias para ser denominado como: “**INVESTIGACIÓN APLICADA**”. Este tipo de investigación tiene por objetivo resolver problemas prácticos; estudia hechos o fenómenos; utiliza conocimientos obtenidos en las investigaciones básicas, pero no se limita a utilizar estos conocimientos, sino busca nuevos conocimientos especiales de posibles aplicaciones prácticas. Estudia problemas de interés social.

#### **4.1.2 Nivel de investigación**

Alineado a los objetivos de la presente investigación esta se focalizó en el nivel descriptivo, analítico y estadístico.

#### **4.1.3 Método**

En el presente trabajo de investigación se utilizó el método descriptivo, estadístico y de análisis – síntesis, entre otros que conforme se desarrolle la tesis se explicaran a lo largo de la misma.

#### **4.1.4 Diseño**

Según la naturaleza del presente trabajo de investigación, el diseño propuesto es no experimental, de lo anterior se usará una muestra con los siguientes datos:

$$M = O_x r O_y$$

Dónde:

M = Muestra.

O = Observación.

x = Riesgo del tipo de cambio

y = Gestión financiera

r = Relación de variables.

## 4.2 Población y muestra

### 4.2.1 Población

La población para incluir en la investigación y que permitirá demostrar los resultados, estará conformada por los jefes de finanzas y contador general de medianas y grandes empresas del sector retail en Lima Metropolitana que según el Instituto Nacional de Estadística (INEI), asciende a 18 empresas del sector retail. En consecuencia, la unidad de análisis serán los funcionarios señalados de las empresas del sector retail a nivel de Lima Metropolitana en el año 2019 y 2020.

### 4.2.2 Muestra

El tamaño óptimo de muestra se determinará mediante la fórmula para estimar proporciones para una población conocida, finita.

$$n = \frac{Z^2 PQN}{e^2 (N-1) + Z^2 PQ}$$

Donde:

Z: Valor en el eje de la abscisa, de la curva normal, para una probabilidad del 95% de confianza.

P: Proporción de contadores generales y gerentes de finanzas que manifestaron que el riesgo del tipo de cambio tiene efectos en la gestión financiera de las empresas del sector retail (se asume P=0.5).

Q: Proporción de contadores generales y gerentes de finanzas que manifestaron que el riesgo del tipo de cambio no tiene efectos en la gestión

financiera de las empresas del sector retail ( $Q = 0.5$  valor asumido debido al desconocimiento de Q).

e: Margen de error 5%

N: Población.

n: Tamaño óptimo de muestra.

A un nivel de significancia de 95% y 5% como margen de error la muestra optima es:

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.5) (0.5) (18)}{(0.05)^2 (18-1) + (1.96)^2 (0.5) (0.5)}$$

$$n = 17 \times 2 \text{ funcionarios} = 34$$

#### **4.3 Técnicas de recolección de datos**

##### **4.3.1 Técnicas**

Se utilizo la encuesta, la cual contuvo 14 preguntas.

##### **4.3.2 Instrumentos**

El cuestionario conformado por preguntas que se tomó a la muestra que se encuentra en la población.

##### **4.3.3 Procedimiento de comprobación de validez y confiabilidad de los instrumentos**

Para la validez de esta investigación se utilizó el criterio de juicios de asesores expertos.

## Tabla de validez

### Calificación del instrumento de la validez por juicio de expertos

| N° | EXPERTOS | CALIFICACION |
|----|----------|--------------|
| 01 | Asesor 1 | Aprobado     |
| 02 | Asesor 2 | Aprobado     |
| 03 | Asesor 3 | Aprobado     |

Elaboración propia

## 4.4 Técnicas para el procesamiento de la información

### 4.4.1 Técnica de Estadística Descriptiva

En la investigación se utilizó las técnicas siguientes: tablas de distribución de frecuencia, gráficos, interpretación.

### 4.4.2 Técnica de Estadística Inferencial

Las hipótesis de la investigación serán contrastadas a través del software estadístico SPSS (Statistical Package for the Social Sciences). Programa estadístico que se utiliza comúnmente en las diferentes investigaciones de ciencias sociales. Además, se utilizó el modelo de correlación de Pearson con el nivel de confianza de 95%

**Confiabilidad: Efectos del riesgo del tipo de cambio en la gestión financiera en las empresas del sector retail en lima metropolitana, en el año 2019 y 2020**

Tabla N. 1

### *Estadísticas de fiabilidad*

| Alfa de Cronbach | N de elementos |
|------------------|----------------|
| 0,918            | 14             |

#### **4.5 Aspectos éticos**

La presente investigación se realizó bajo principios, valores y el código de Ética de la Universidad San Martín de Porres. Lo que se han considerado en la redacción de la información general. Además, se resalta la veracidad de los datos obtenidos, así como la imparcialidad de los resultados.

## **CAPÍTULO V**

### **RESULTADOS**

#### **5.1 Presentación**

En el siguiente capítulo abarcaremos el proceso que conlleva a la demostración del cumplimiento de las hipótesis de la investigación “Efectos del riesgo del tipo de cambio en la gestión financiera en las empresas del sector retail en Lima Metropolitana, en el año 2019 y 2020”

El cual contempla el cumplimiento de los objetivos secundarios de la investigación:

- a. Se determinó si la depreciación de la moneda local influyó en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana, periodo 2019 y 2020.
- b. Se determinó si el incremento de gastos financieros incidió en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana, periodo 2019 y 2020.
- c. Se determinó si el incremento del costo del producto importado influyó en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana, periodo 2019 y 2020.

#### **5.2 Interpretación de resultados**

En este capítulo vamos a describir los resultados obtenidos para ser interpretados y contrastados con las hipótesis planteadas.

Los resultados de las encuestas son recolectados a la muestra; para ser tabulada o procesada, y así como confirmar contrastar lo planteado. Para un mayor entendimiento se presentará un pequeño esquema:

**Variable Independiente (x): Riesgo del tipo de cambio**

**X1: Depreciación de la moneda**

5.2.1 A la pregunta ¿Cree usted que un bajo nivel de confianza del empresariado impacta en sus inversiones proyectadas en el periodo?

**Tabla 2. Un bajo nivel de confianza del empresariado impacta en inversiones**

**Un bajo nivel de confianza del empresariado impacta en inversiones**

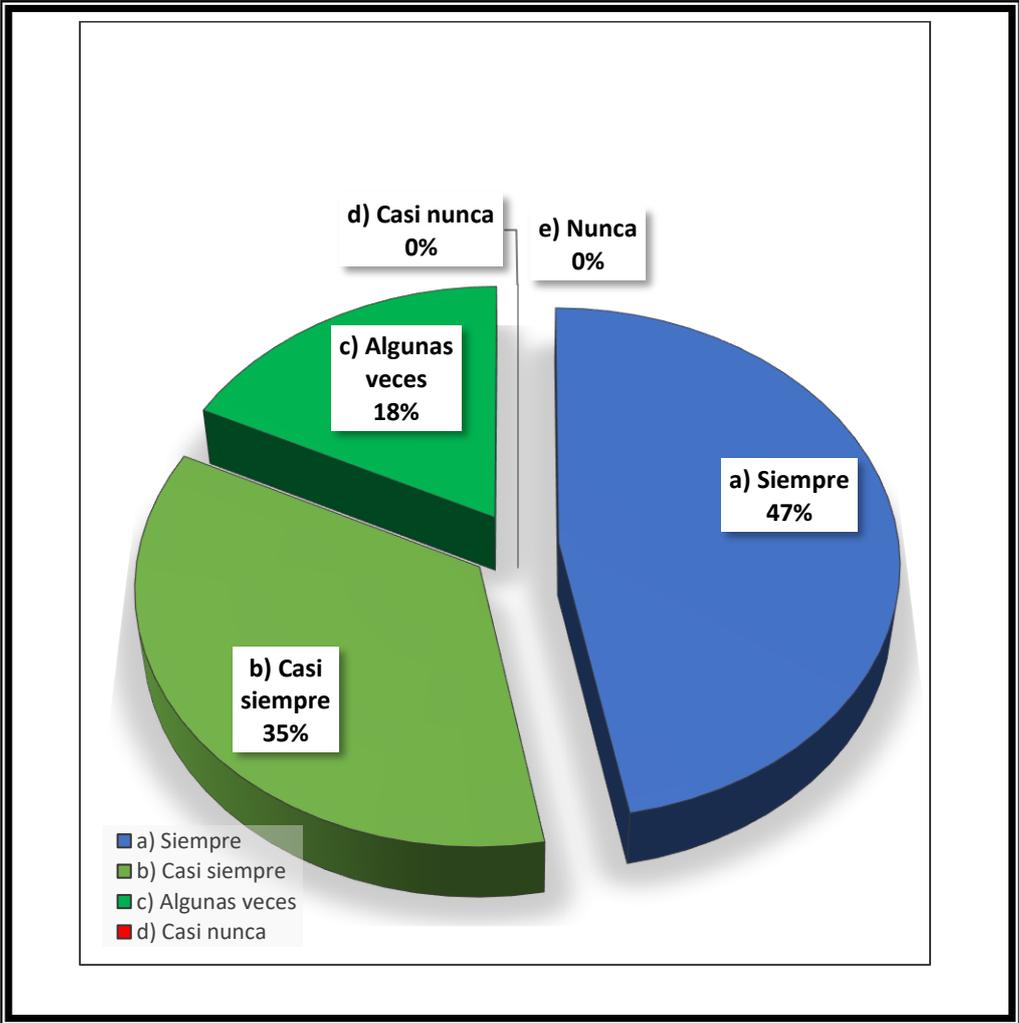
| Alternativas     | fi        | %           |
|------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre       | 16        | 47%         |
| b) Casi siempre  | 12        | 35%         |
| c) Algunas veces | 6         | 18%         |
| d) Casi nunca    | 0         | 0%          |
| e) Nunca         | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>     | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta N. 1; el 47% de los encuestados; confirman que siempre un bajo nivel de confianza del empresariado impacta en sus inversiones proyectadas en el periodo, al igual que el 35% que corroboran que casi siempre lo es, también otros creen que algunas veces 18%.

Los encuestados también manifestaron que es importante monitorear este indicador empresarial, pues es una información relevante al momento de evaluar las potenciales inversiones.

**Figura N.3. Un bajo nivel de confianza del empresariado impacta en sus inversiones proyectadas en el periodo**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

5.2.2 A La pregunta ¿En su opinión el aumento del precio internacional de los commodities impacta en la planificación financiera de las empresas?

**Tabla N. 3. Aumento precio de commodities impacto planificación financiera**

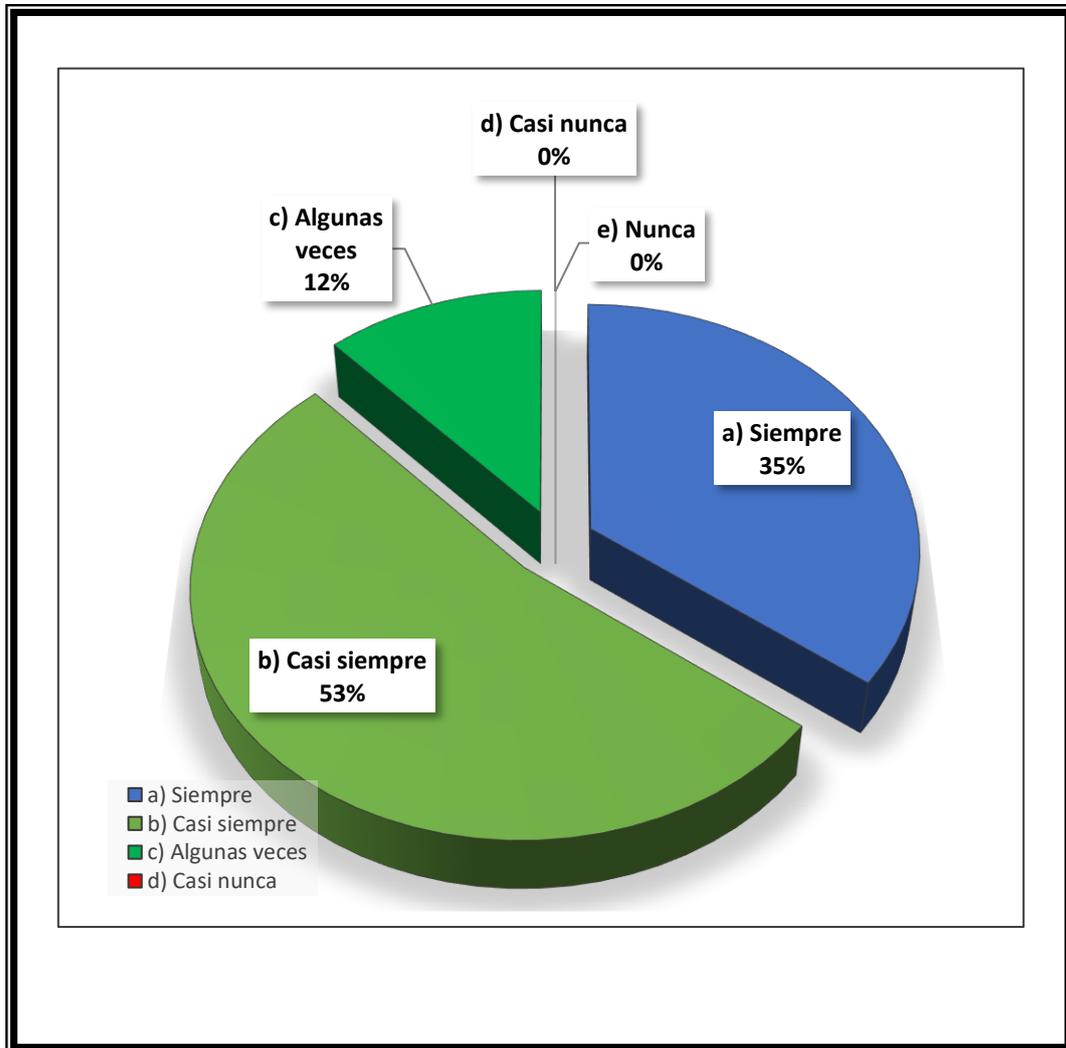
| <b>Alternativas</b> | <b>Fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 12        | 35%         |
| b) Casi siempre     | 18        | 53%         |
| c) Algunas veces    | 4         | 12%         |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°2, el 53% casi siempre afirman que el aumento del precio internacional de los commodities impacta en la planificación financiera de las empresas, el 35% afirma que siempre, 12% que creen que algunas veces, el 0% afirma que casi nunca y nunca.

De este modo, se puede inferir que los commodities al ser un producto cuyos precios depende del mercado internacional, es importante prever sui evolución con el objetivo de medir sus impactos financieros.

**Figura N.4 En su opinión el aumento del precio internacional de los commodities impacta en la planificación financiera de las empresas**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

## X2: Incremento de gastos financieros

5.2.3 A La pregunta ¿Considera usted que el incremento por diferencia de cambio afecta las proyecciones de la rentabilidad de la empresa?

**Tabla N.4 Incremento diferencia de cambio afecta proyecciones**

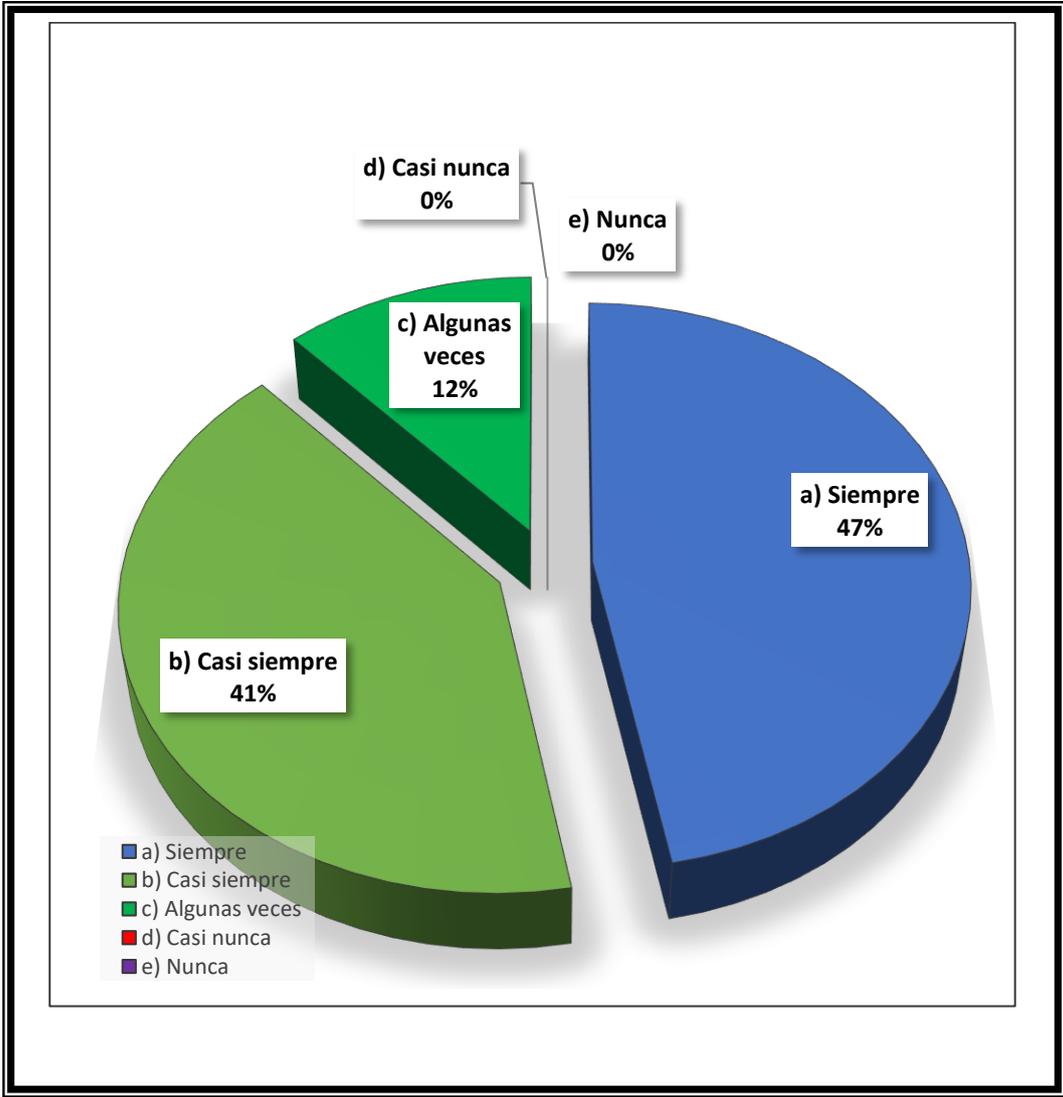
| <b>Alternativas</b> | <b>Fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 16        | 47%         |
| b) Casi siempre     | 14        | 41%         |
| c) Algunas veces    | 4         | 12%         |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°3, el 47% y 41% afirma que siempre y casi siempre que el incremento por diferencia de cambio afecta las proyecciones de la rentabilidad de la empresa, el 12% que afirman que algunas veces, el 0% afirma que casi nunca y nunca.

Los expertos encuestados también comentaron que el incremento del gasto por diferencia de cambio en el estado de resultados se puede entender como falta de control de parte del área responsable del manejo de las finanzas y por lo tanto se pueden identificar responsables si los impactos son negativos y ponen en riesgo la salud financiera de la empresa.

**Figura N.5 el incremento por diferencia de cambio afecta las proyecciones de la rentabilidad de la empresa**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

5.2.4 A La pregunta ¿En su experiencia profesional considera usted que la liquidación de los contratos forward pueden significar perdidas o ganancias para las empresas?

**Tabla N. 5 Liquidación contratos forward pérdidas o ganancias**

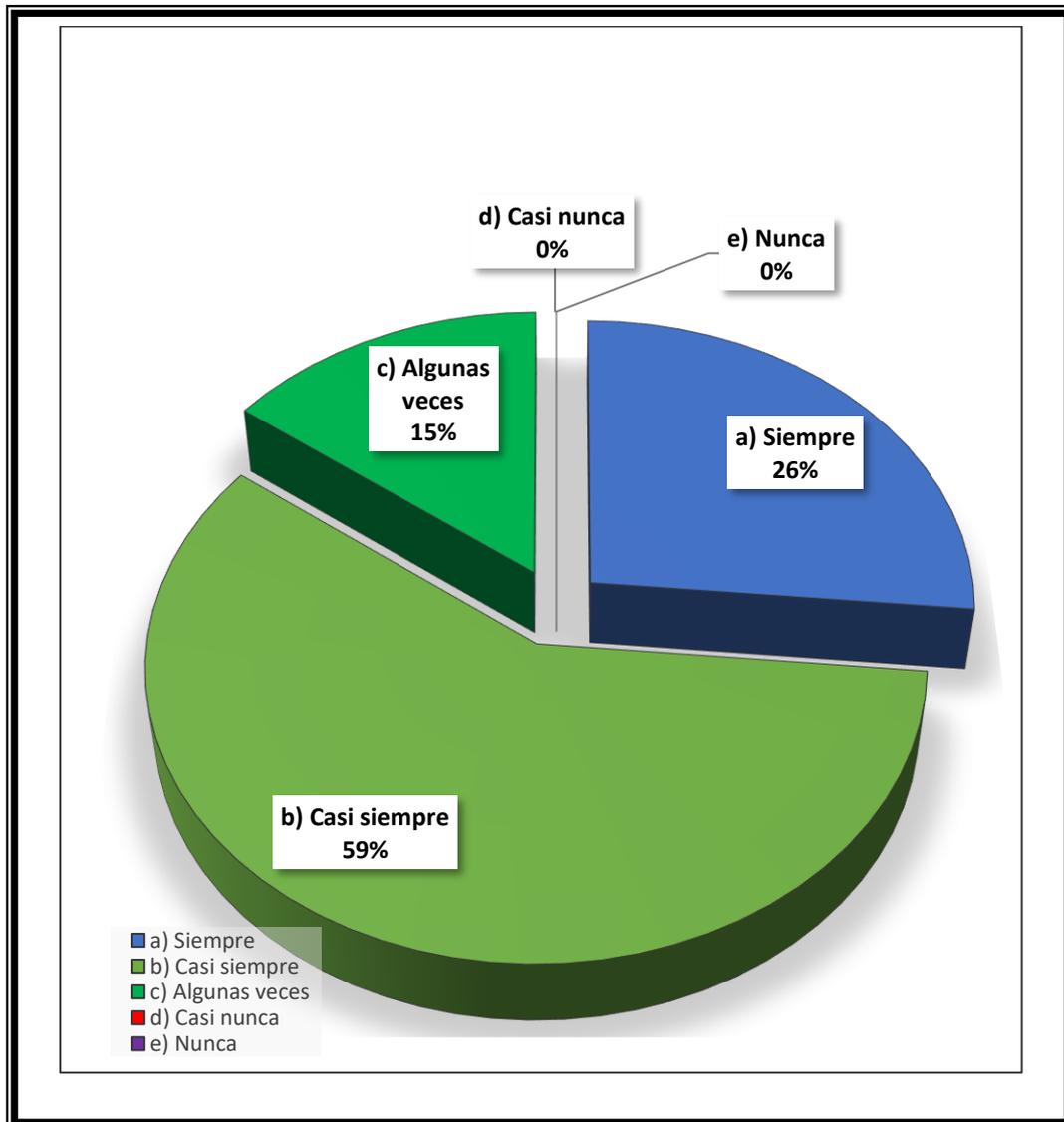
| <b>Alternativas</b> | <b>Fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 9         | 26%         |
| b) Casi siempre     | 20        | 59%         |
| c) Algunas veces    | 5         | 15%         |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°4, el 59% y 26% confirma que casi siempre y siempre es importante que la liquidación de los contratos forward pueden significar perdidas o ganancias para las empresas, muy diferente al 15% manifiesta que algunas veces; en cambio casi nunca y nunca 0%.

Los expertos consultados durante la encuesta manifestaron que los funcionarios del área financiera de las empresas del sector retail, deben conocer la forma como se liquidan los contratos forward, a efectos de reflejar sus impactos en el estado de resultados.

**Figura N.6 La liquidación de los contratos forward pueden significar pérdidas o ganancias para las empresas**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

### X3: Incremento del costo del producto importado

5.2.5 A la pregunta ¿Cree usted que el aumento del precio de las materias primas internacionales afecta el costo de producción de los productos?

**Tabla N.6 Aumento precio materia prima afecta costo producción**

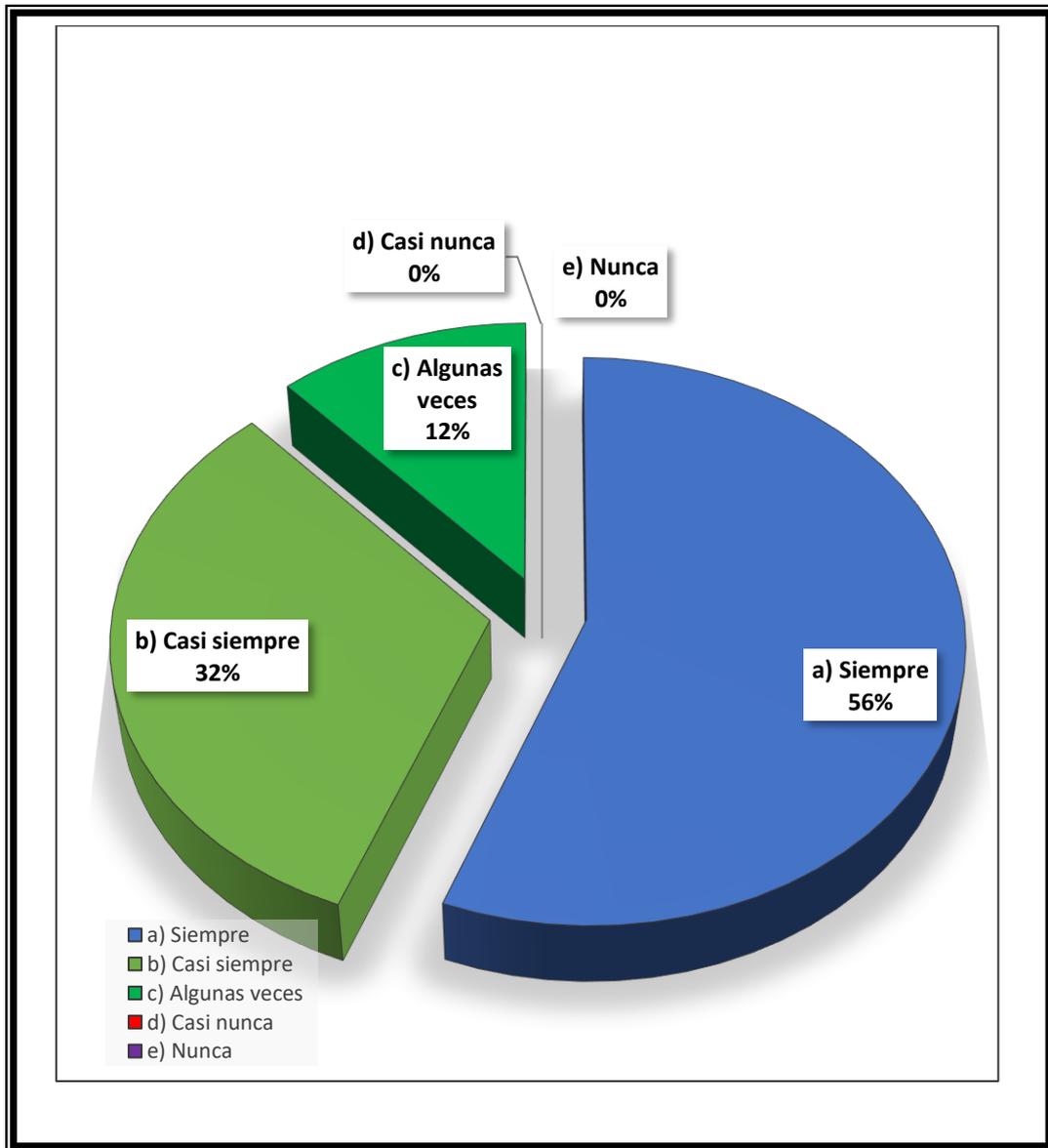
| <b>Alternativas</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 19        | 56%         |
| b) Casi siempre     | 11        | 32%         |
| c) Algunas veces    | 4         | 12%         |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°5, el 56% y 32% está de acuerdo que siempre y casi siempre que el aumento del precio de las materias primas internacionales afecta el costo de producción de los productos, mientras que el 12% afirma que algunas veces se deberá analizar.

Las personas encuestadas afirmaron también que el área de compras debe consultar las páginas financieras donde se pueda visualizar las tendencias de precios de las materias primas internacionales, y de esta forma medir su potencial impacto en el costo de producción y por ende en la rentabilidad.

**Figura N.7 El aumento del precio de las materias primas internacionales afecta el costo de producción de los productos**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

5.2.6 A la pregunta ¿Considera usted que la estacionalidad de un producto puede causar incrementos de costos temporales?

**Tabla N.7 La estacionalidad del producto incremento costos temporales**

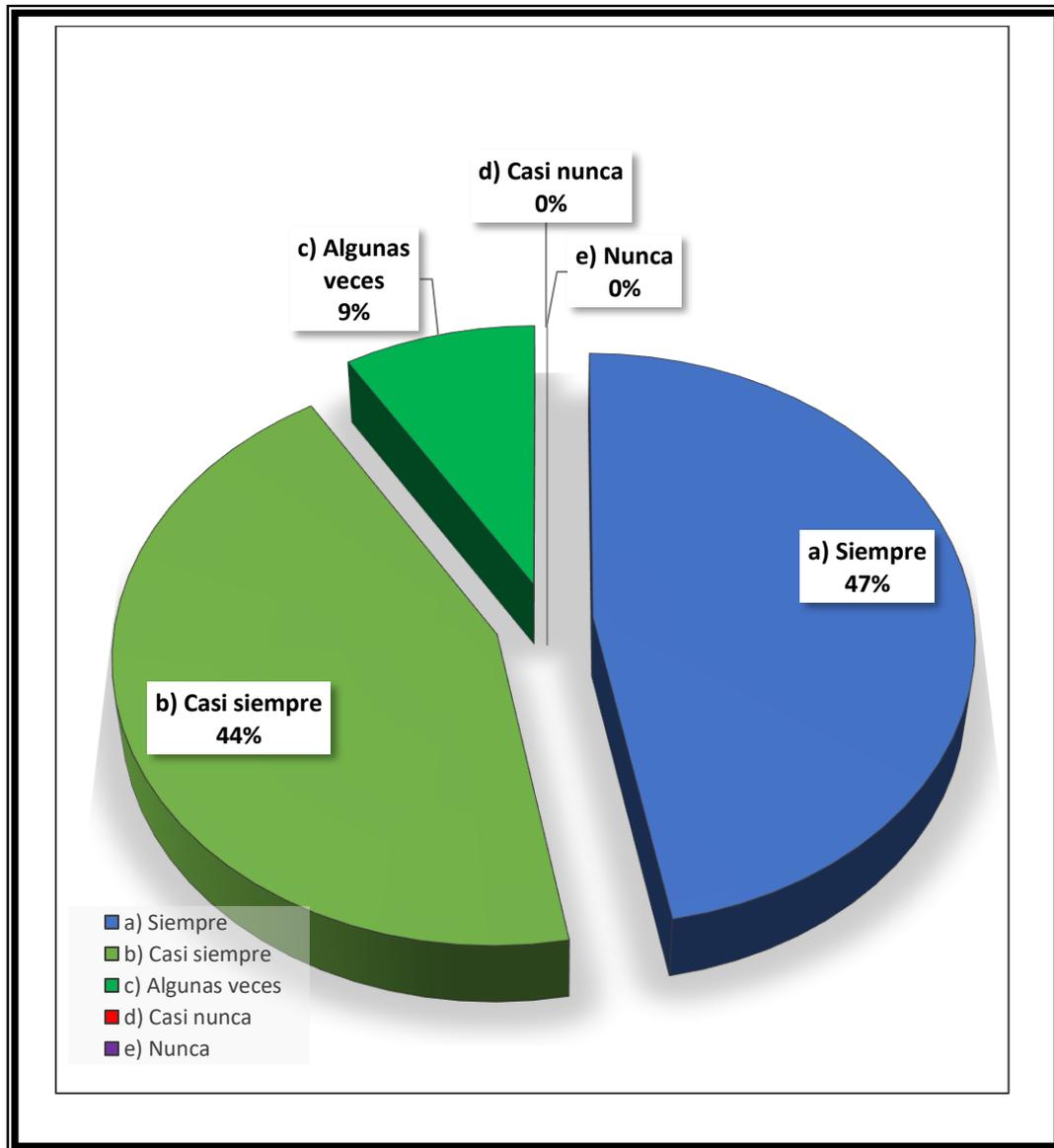
| <b>Alternativas</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 16        | 47%         |
| b) Casi siempre     | 15        | 44%         |
| c) Algunas veces    | 3         | 9%          |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°6, el 47% y 44% está de acuerdo que siempre y casi siempre que la estacionalidad de un producto puede causar incrementos de costos temporales, mientras que el 9% afirma que algunas veces se deberá analizar.

Los profesionales encuestados manifestaron también que la estacionalidad de los productos es solo uno de los factores críticos, pues hay otros como la sobre producción, las inundaciones, la baja cosecha entre otras, que puede afectar temporalmente el costo de los productos.

**Figura N.8 La estacionalidad de un producto puede causar incrementos de costos temporales**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

5.2.7 A la pregunta ¿Cree usted que las empresas del sector retail deben gestionar con la debida anticipación el riesgo de tipo de cambio?

**Tabla N.8 Empresas sector retail gestión anticipada tipo de cambio**

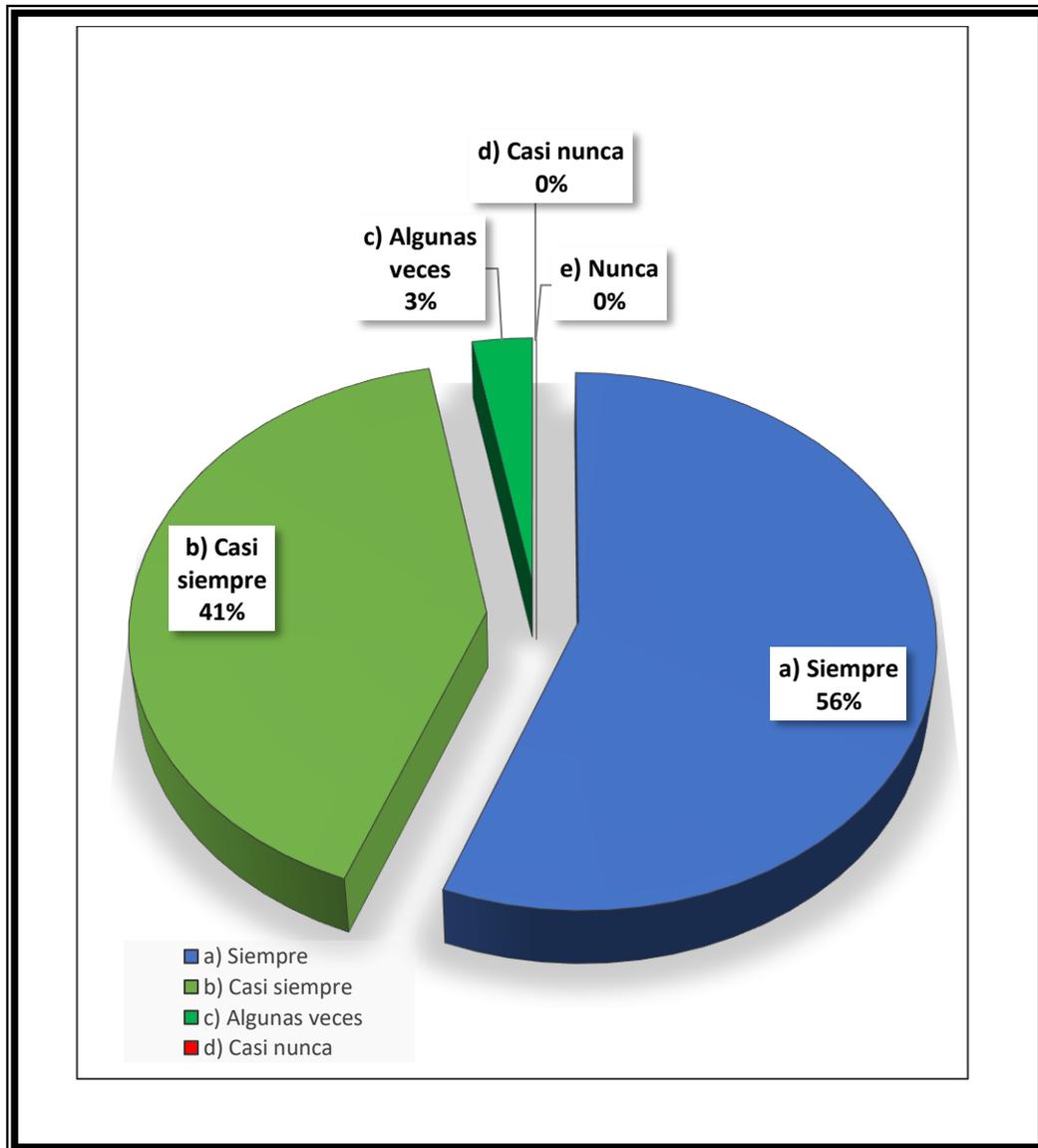
| <b>Alternativas</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 19        | 56%         |
| b) Casi siempre     | 14        | 41%         |
| c) Algunas veces    | 1         | 3%          |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°7, el 56% y 41% está de acuerdo que siempre y casi siempre las empresas del sector retail deben gestionar con la debida anticipación el riesgo de tipo de cambio, el 3% manifiesta que algunas veces.

Las personas encuestadas opinaron por otro lado que el área financiera del sector retail debe gestionar al menos por un periodo de seis meses los pronósticos de tipo de cambio, para cuantificar por anticipado los efectos del tipo de cambio en la gestión financiera de las empresas.

**Figura N.9 Las empresas del sector retail deben gestionar con la debida anticipación el riesgo de tipo de cambio**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

## Variable Dependiente (Y): Gestión Financiera

### Y1: Liquidez

5.2.8 A la pregunta ¿Considera usted que el aumento en los pagos a los proveedores del exterior es causado principalmente por aumento del tipo de cambio?

**Tabla N.9 Aumento de pagos a proveedores del exterior aumento tipo de cambio**

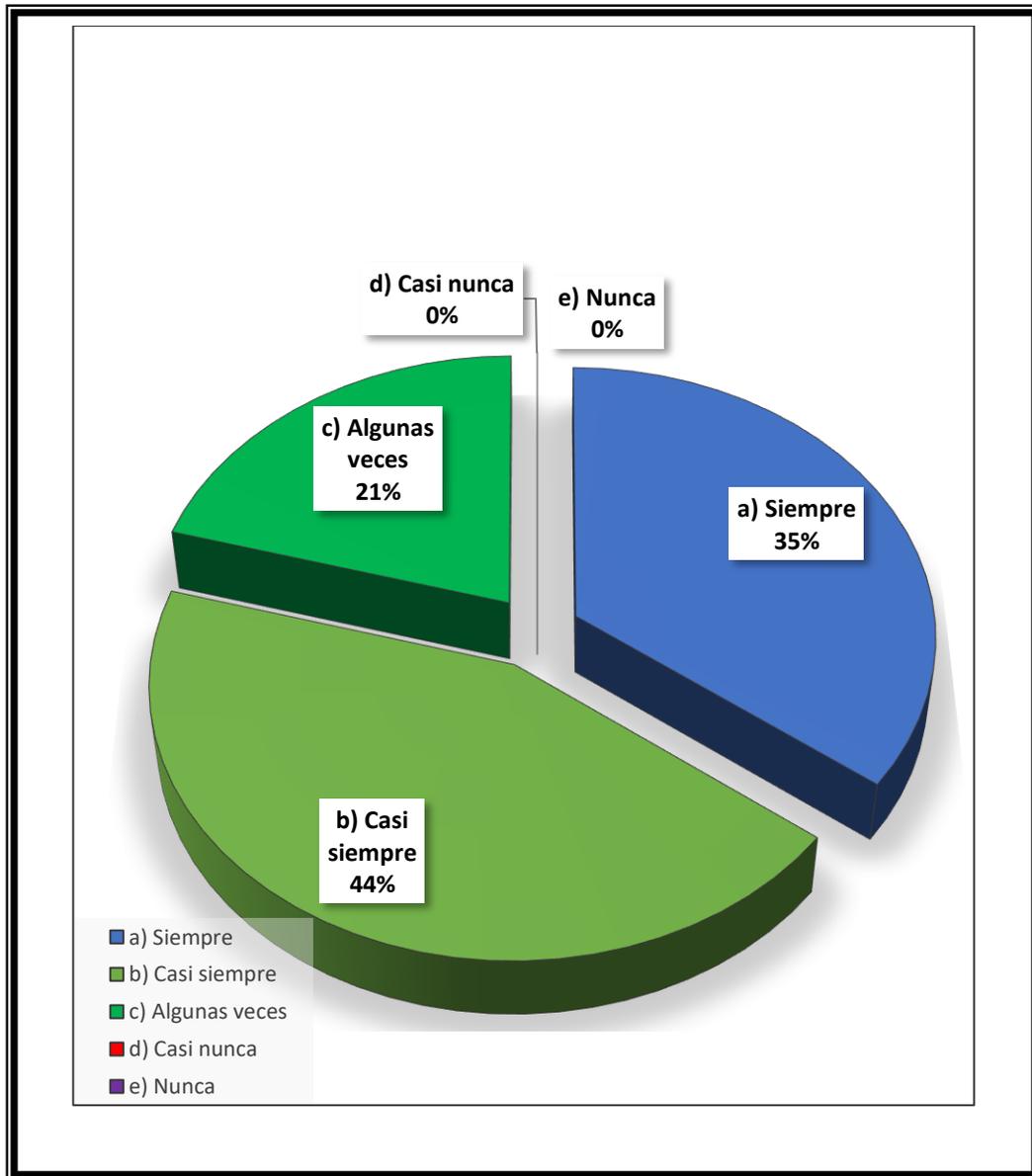
| Alternativas     | fi        | %           |
|------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre       | 12        | 35%         |
| b) Casi siempre  | 15        | 44%         |
| c) Algunas veces | 7         | 21%         |
| d) Casi nunca    | 0         | 0%          |
| e) Nunca         | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>     | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°8, el 35% y 44% afirma que casi siempre y siempre el aumento en los pagos a los proveedores del exterior son causados principalmente por aumento del tipo de cambio, el 21% confirma que algunas veces.

Definitivamente los encuestados manifestaron que, durante los periodos de volatilidad del tipo de cambio, el pago a los de los proveedores del exterior requiere más moneda local para comprar moneda extranjera.

**Figura N.10 El aumento en los pagos a los proveedores del exterior es causado principalmente por aumento del tipo de cambio**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

5.2.9. A la pregunta ¿En su experiencia usted considera que las empresas del sector retail podrían tener un atraso en el pago de proveedores locales para darle más foco a los pagos al exterior?

**Tabla N.10 Sector retail atraso pago a proveedores local por pagos exterior**

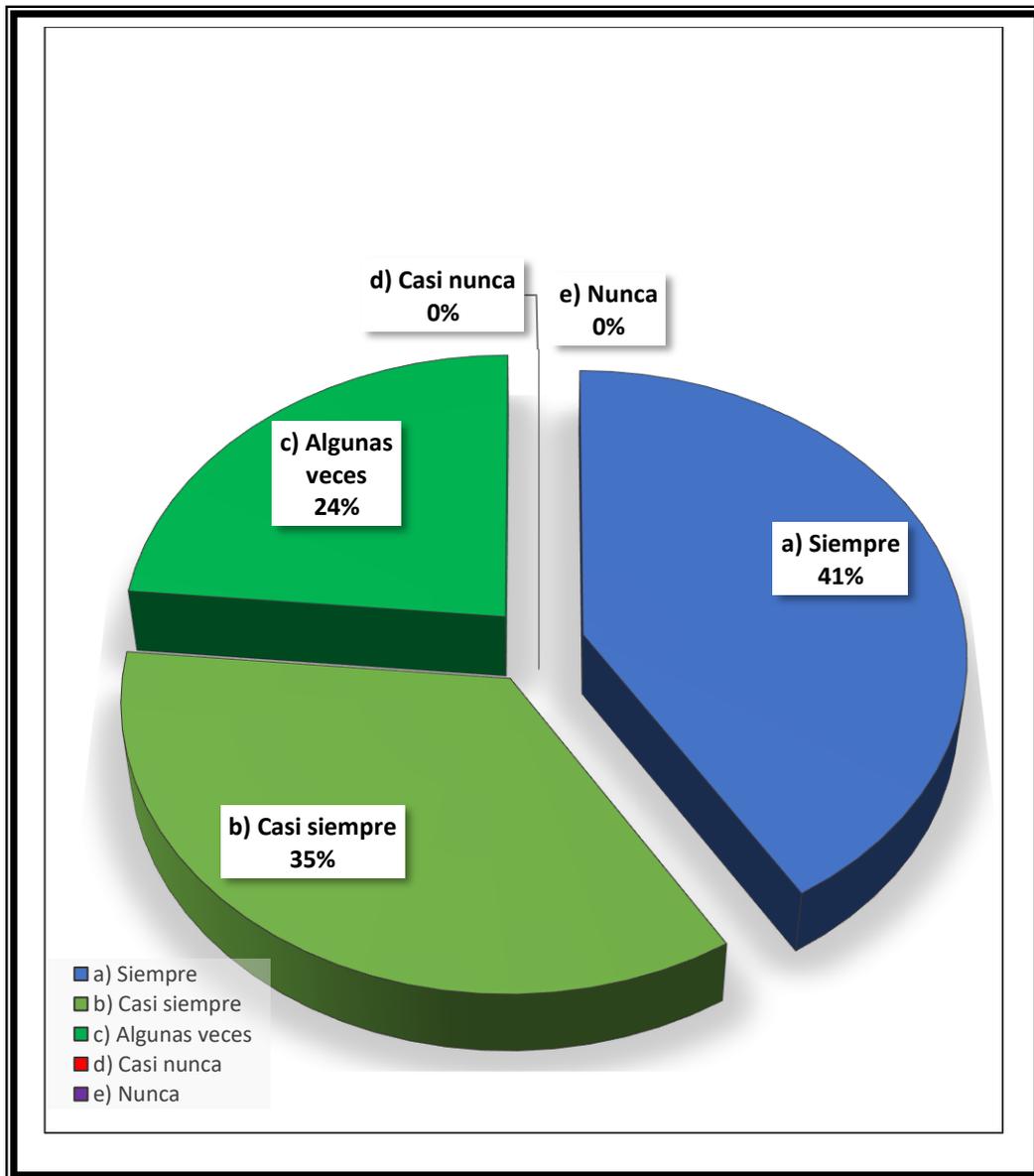
| <b>Alternativas</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 14        | 41%         |
| b) Casi siempre     | 12        | 35%         |
| c) Algunas veces    | 8         | 24%         |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°9, el 41% y 35% está de acuerdo que siempre y casi siempre las empresas del sector retail podrían tener un atraso en el pago de proveedores locales para darle más foco a los pagos al exterior, el 24% cree que algunas veces.

Los profesionales encuestados comentaron que una de las estrategias usadas por las empresas que tienen deuda en moneda extranjera y en moneda local, por un tema de cuidar la exposición cambiaria, deciden temporalmente demorar sus pagos en moneda local, para comprar más dólares y así reducir su exposición a movimientos bruscos en el tipo de cambio.

**Figura N.11 las empresas del sector retail podrían tener un atraso en el pago de proveedores locales para darle más foco a los pagos al exterior**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

## Y2: Rentabilidad neta

5.2.10. A la pregunta ¿Cree usted que es importante que las empresas del sector retail implemente medidas para evitar la disminución de su productividad?

**Tabla N.11 Sector retail medidas disminución de productividad**

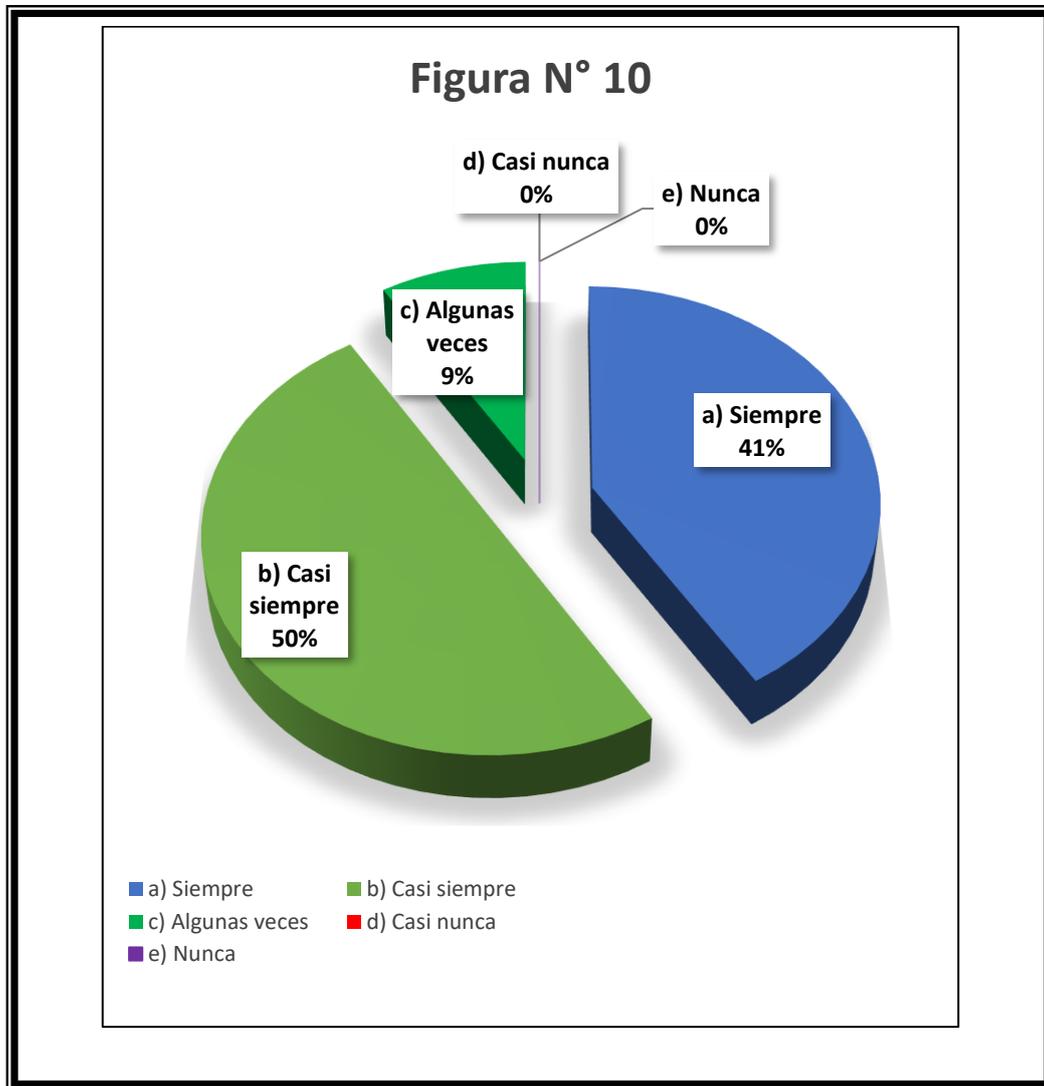
| <b>Alternativas</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 14        | 41%         |
| b) Casi siempre     | 17        | 50%         |
| c) Algunas veces    | 3         | 9%          |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°10, el 50% y 41% afirma que casi siempre y siempre es importante que las empresas del sector retail implemente medidas para evitar la disminución de su productividad, mientras que el 9% confirma que algunas veces es importante.

Los encuestados manifestaron también que las empresas del sector retail deben implementar medidas en forma permanente para incrementar su productividad y de esta manera generar eficiencias operativas que mejoren su generación de caja.

**Figura N.12 Las empresas del sector retail implemente medidas para evitar la disminución de su productividad**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

5.2.11. A la pregunta ¿En su opinión la volatilidad del tipo de cambio afecta al aumento de gastos de operación de las empresas?

**Tabla 12. Volatilidad del tipo de cambio afecta gastos de operación**

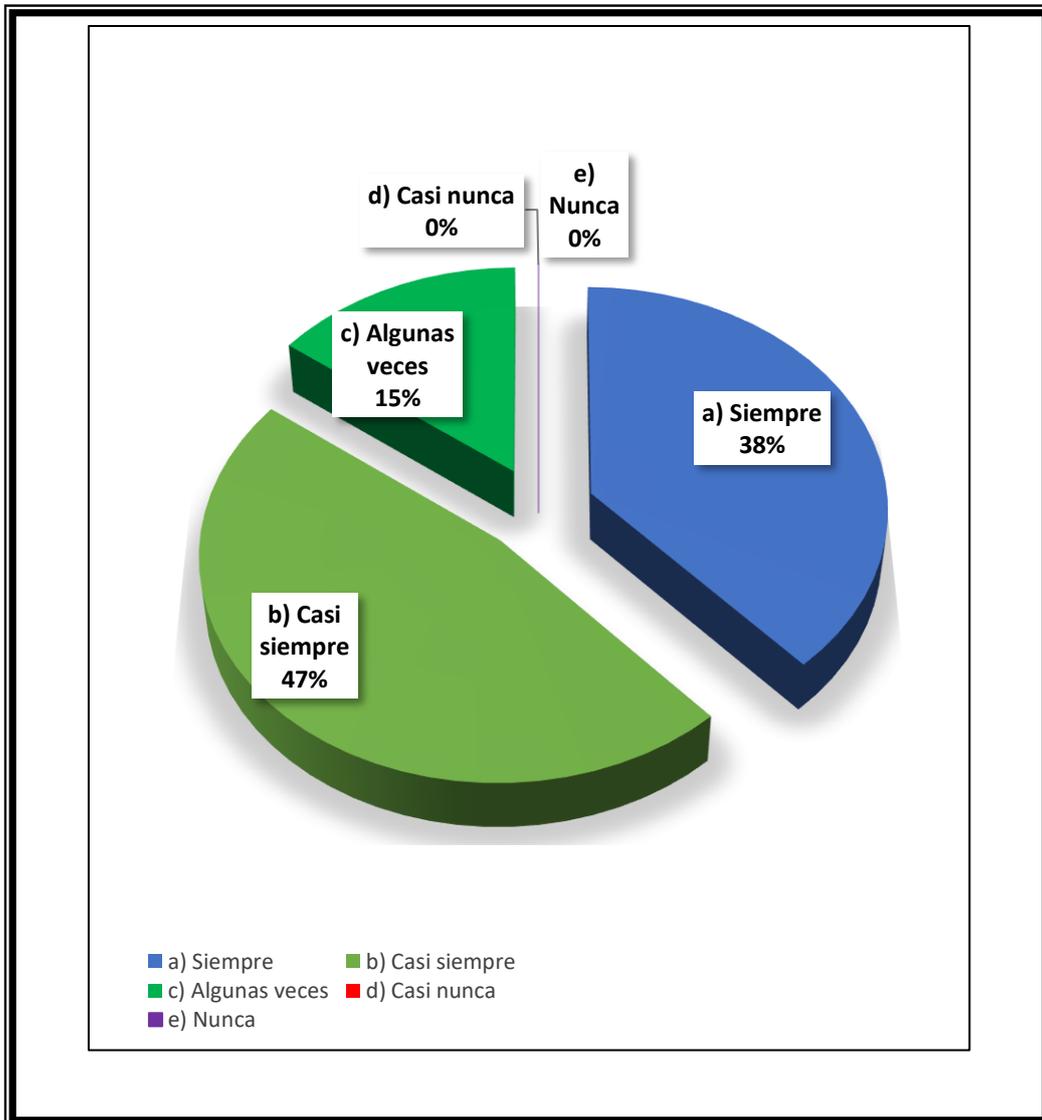
| <b>Alternativas</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 13        | 38%         |
| b) Casi siempre     | 16        | 47%         |
| c) Algunas veces    | 5         | 15%         |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

Con respecto a la pregunta número N°11, el 47% y 38% está de acuerdo que siempre y casi siempre la volatilidad del tipo de cambio afecta al aumento de gastos de operación de las empresas, así mismo el 15% corrobora que algunas veces.

Los expertos encuestados comentaron que debido a que muchos servicios son facturados en dólares como ejemplo alquileres, servicios profesionales, electricidad entre otros, estos terminan aumentando los gastos de operación y por ende disminuye los saldos de efectivo disponible.

**Figura N.13 La volatilidad del tipo de cambio afecta al aumento de gastos de operación de las empresas**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

### Y3: Margen bruto

5.2.12. A la pregunta ¿Considera usted que las empresas del sector retail no siempre pueden ajustar sus precios cuando el valor de venta real es inferior al valor de venta proyectado?

**Tabla N.13 Sector retail no siempre ajustan precios al valor de venta real**

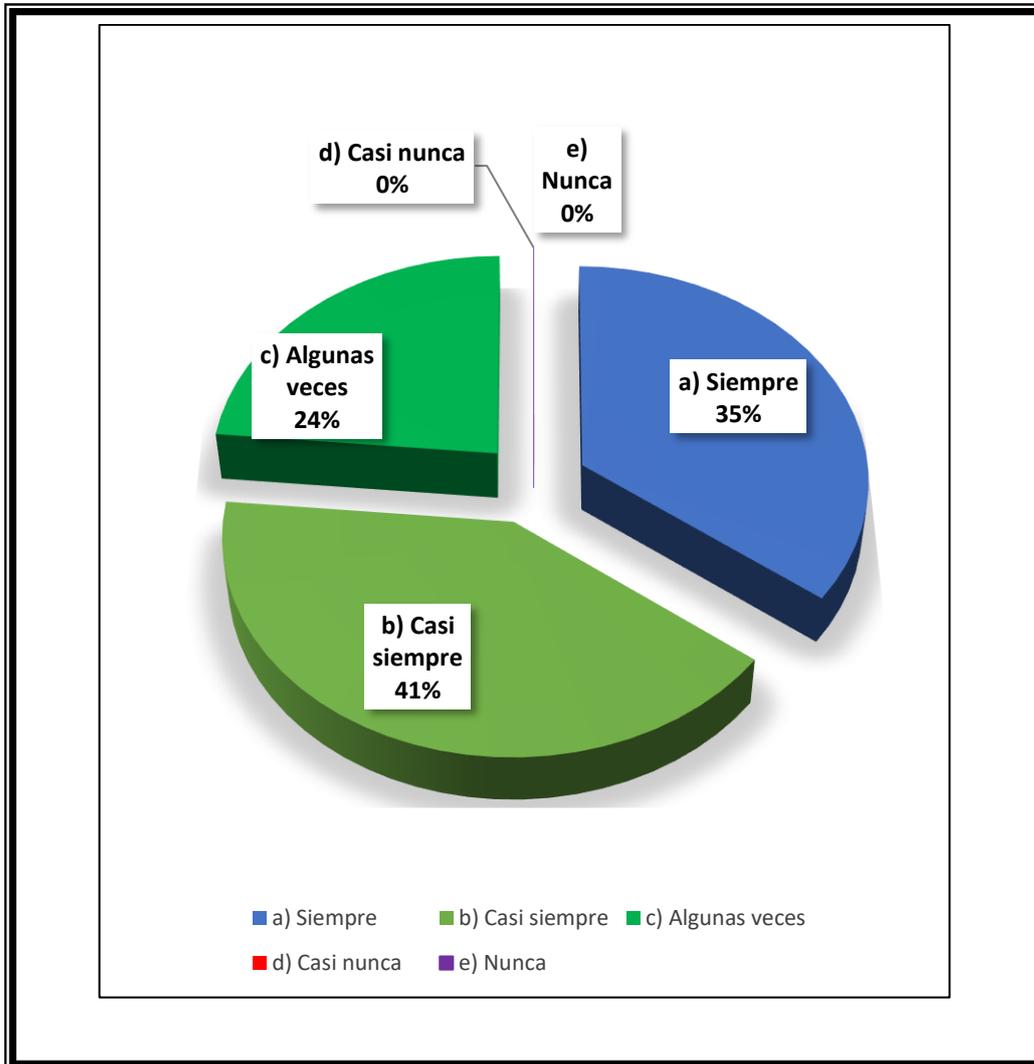
| Alternativas     | fi        | %           |
|------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre       | 12        | 35%         |
| b) Casi siempre  | 14        | 41%         |
| c) Algunas veces | 8         | 24%         |
| d) Casi nunca    | 0         | 0%          |
| e) Nunca         | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>     | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°12, el 41% afirma que casi siempre las empresas del sector retail no siempre pueden ajustar sus precios cuando el valor de venta real es inferior al valor de venta proyectado, lo que corrobora el 35% siempre, mientras el 24% cree que algunas veces.

Las personas encuestadas comentaron también que en el sector retail es difícil aumentar el precio de venta de los productos, debido a que estas empresas al vender volumen tratan de recuperar la rentabilidad a través del mayor volumen de unidades vendidas.

**Figura N.14 Las empresas del sector retail no siempre pueden ajustar sus precios cuando el valor de venta real es inferior al valor de venta proyectado**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

5.2.13. A la pregunta ¿Cree usted que cuando existe lenta rotación de productos las empresas retail implementan planes de promoción agresivos?

**Tabla N.14 Lenta rotación de productos planes de promoción**

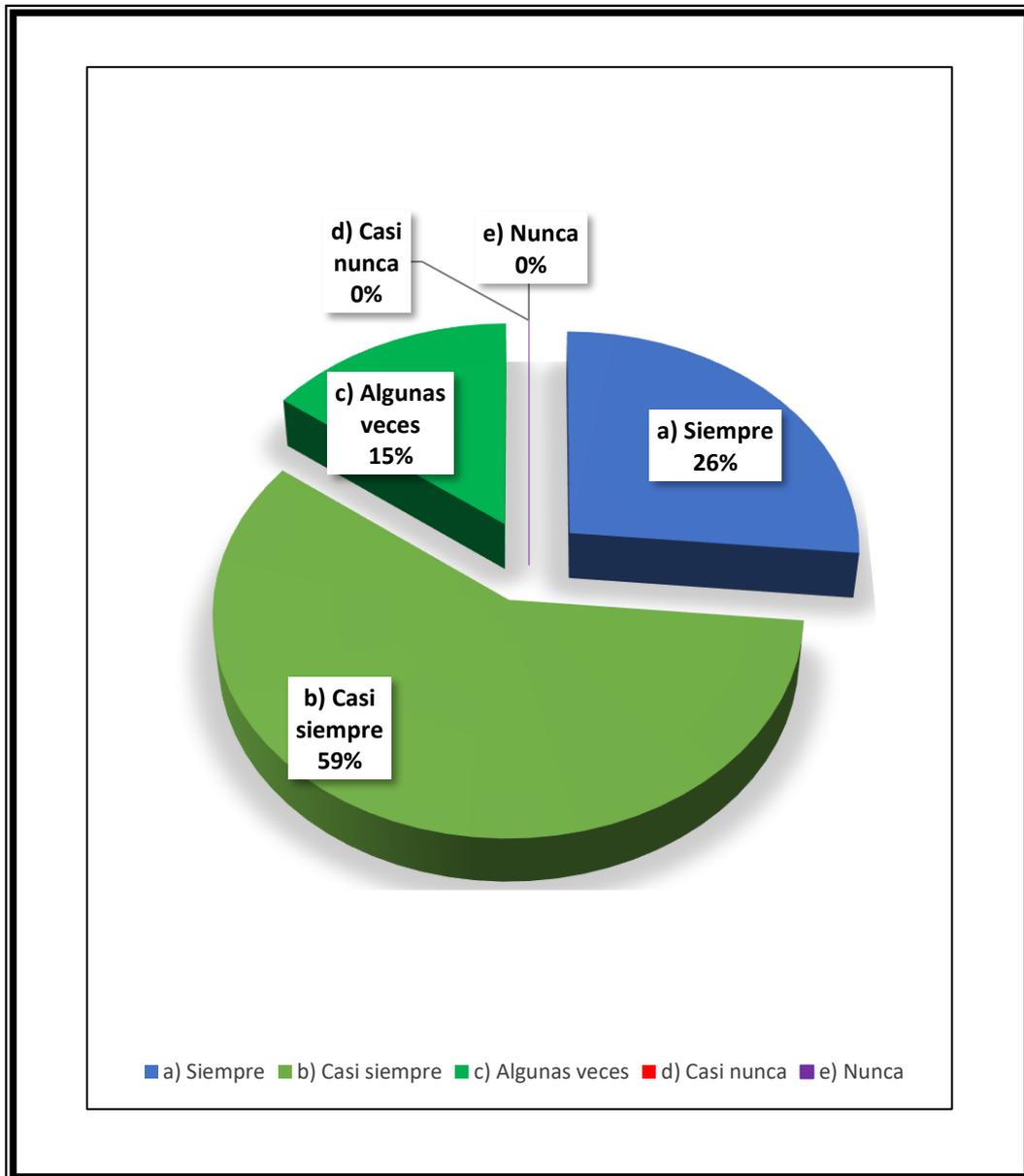
| <b>Alternativas</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 9         | 26%         |
| b) Casi siempre     | 20        | 59%         |
| c) Algunas veces    | 5         | 15%         |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo con lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°13, el 59% y 26% está de acuerdo que cuando existe lenta rotación de productos las empresas retail implementan planes de promoción agresivos, con respecto al 5% cree que algunas veces.

Los encuestados manifestaron que las empresas del sector retail implementan políticas comerciales y de promoción agresivas para poder vender aquellos productos de lenta rotación.

**Figura N.15 Lenta rotación de productos las empresas retail implementan planes de promoción agresivos**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

5.2.14 A la pregunta Y ¿En su experiencia profesional y laboral las empresas del sector retail deben implementar un sistema de gestión de riesgos como parte de su gestión financiera?

**Tabla N.15 Sector retail implementar sistema de gestión de riesgos**

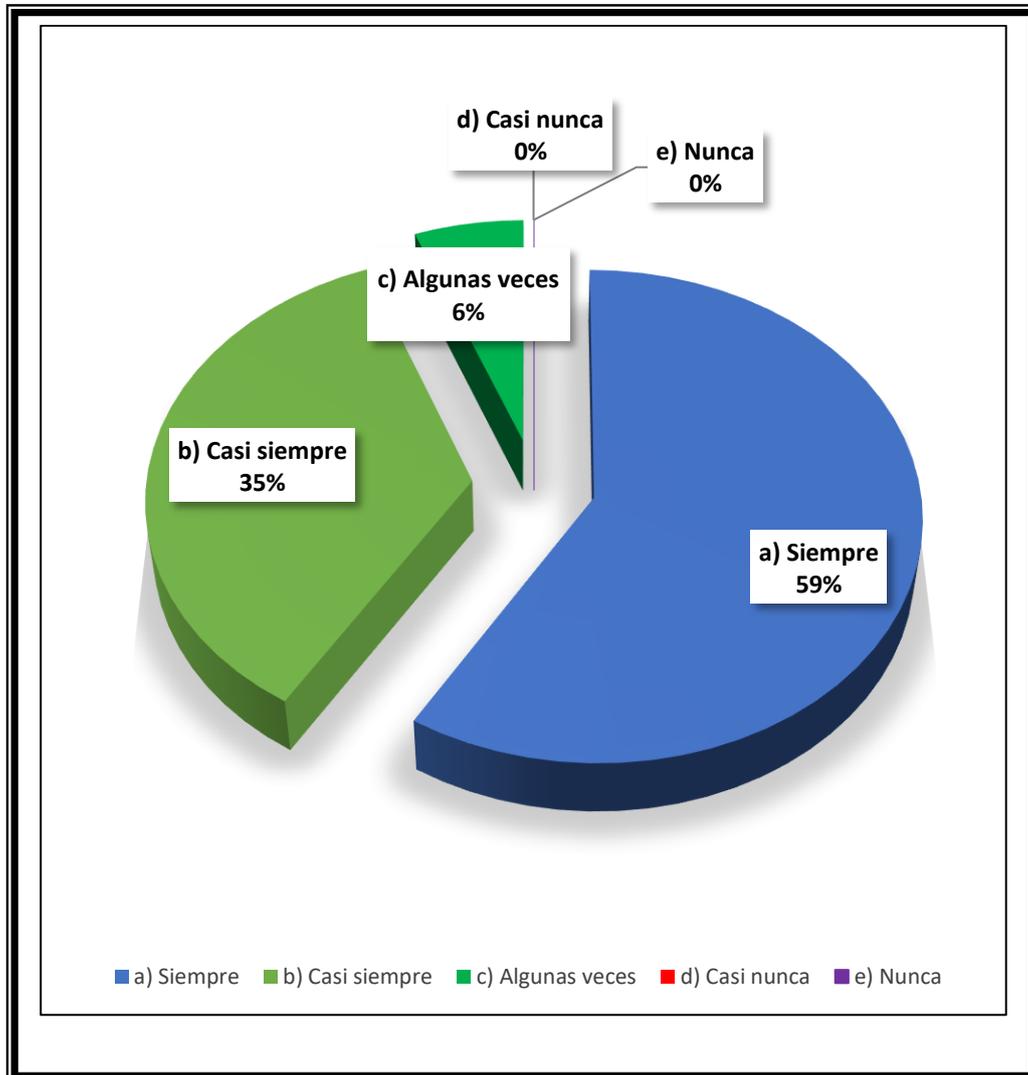
| <b>Alternativas</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Siempre          | 20        | 59%         |
| b) Casi siempre     | 12        | 35%         |
| c) Algunas veces    | 2         | 6%          |
| d) Casi nunca       | 0         | 0%          |
| e) Nunca            | 0         | 0%          |
| <b>Total</b>        | <b>34</b> | <b>100%</b> |

Elaboración propia

De acuerdo a lo que se muestra con respecto a la pregunta número N°14, el 59% afirma que las empresas del sector retail deben implementar un sistema de gestión de riesgos como parte de su gestión financiera, mientras el 35% cree que casi siempre, en tanto el 4% cree que algunas veces.

En opinión de los encuestados es recomendable que las empresas del sector retail implementen un sistema de gestión de riesgos, siguiendo la norma ISO 31000, con la finalidad de identificar los diferentes tipos de riesgos empresariales, para una adecuada gestión financiera.

**Figura N.16 Las empresas del sector retail deben implementar un sistema de gestión de riesgos como parte de su gestión financiera**



Fuente: Contadores Generales y gerentes de finanzas de empresas del sector retail.

### 5.3 Contratación de hipótesis

Para la contratación de las hipótesis planteadas en el presente trabajo de investigación se aplicó el Chi cuadrado de Pearson. La distribución Chi cuadrado es importante en las variables ya que son cualitativa y tienen respuestas ordinales, esto quiere decir en orden jerárquico, empezando desde siempre y finalizando con hasta nunca.

De igual modo, se siguió el procedimiento general de la prueba de hipótesis y se decidió optar por el método tradicional, con la verificación del método de valor de probabilidad  $p$ , así se hizo la comparación con el valor de nivel de significancia  $\alpha = 0.05$ .

Generalmente, la existencia de la hipótesis nula  $H_0$  que deseamos contrastar e hipótesis alternativa  $H_1$  lo que se plantea entre las variables, y de este modo poder confirmar que no existe agrupación de dependencia entre las variables.

#### 5.3.1 Hipótesis general

**Paso 1:** Planteamos la hipótesis nula y su alternativa

**H<sub>0</sub>:** El riesgo del tipo de cambio no influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana, período 2019 y 2020.

**H<sub>1</sub>:** El riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana, período 2019 y 2020.

**Paso 2:** Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0.05$  y el estadístico de prueba Chi

cuadrado  $\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$  donde  $r = 3$  número de filas y  $c = 3$

número de columnas en la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan  $3 \times 3 = 9$  celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

**Paso 3:** Procesamiento de base de datos en el SPSS

Mediante el programa SPSS, procesamos la base de datos obtenidas a través de las encuestas realizadas, de esta manera obtenemos el resumen de procesamiento de casos y la tabla cruzada de datos.

**Tabla N. 16**  
**Resumen de procesamiento de casos de la hipótesis general**

|                           | Casos  |            |         |            |       |            |
|---------------------------|--------|------------|---------|------------|-------|------------|
|                           | Válido |            | Perdido |            | Total |            |
|                           | N      | Porcentaje | N       | Porcentaje | N     | Porcentaje |
| Riesgo de tipo de cambio* | 34     | 100,0%     | 0       | 0,0%       | 34    | 100,0%     |
| Gestión financiera        |        |            |         |            |       |            |

Elaboración propia

**Tabla N. 17**

*Tabla cruzada: Riesgo de tipo de cambio\* Gestión financiera*

|                          |              |          | Gestión financiera |              |         | Total |
|--------------------------|--------------|----------|--------------------|--------------|---------|-------|
|                          |              |          | Algunas veces      | Casi siempre | Siempre |       |
|                          |              |          | Algunas veces      | Recuento     | 1       |       |
|                          |              | esperado | 0,1                | 0,4          | 0,6     | 1,0   |
| Riesgo de tipo de cambio | Casi siempre | Recuento | 1                  | 7            | 6       | 14    |
|                          |              | esperado | 0,8                | 4,9          | 8,2     | 14,0  |
|                          | Siempre      | Recuento | 0                  | 5            | 14      | 19    |
|                          |              | esperado | 1,1                | 6,7          | 11,2    | 19,0  |
| Total                    |              | Recuento | 2                  | 12           | 20      | 34    |
|                          |              | esperado | 2,0                | 12,0         | 20,0    | 34,0  |
|                          |              |          |                    |              |         |       |

Elaboración propia

**Paso 4:** Procedemos a tabular los datos observados a partir de la tabla N° 16, de acuerdo al recuento de las variables.

**Tabla N. 18: El riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana**

| Riesgo de Tipo de Cambio | Valores Observados |              |               |            |       |       |
|--------------------------|--------------------|--------------|---------------|------------|-------|-------|
|                          | Gestión Financiera |              |               |            |       |       |
|                          | Siempre            | Casi siempre | Algunas veces | Casi nunca | Nunca | Total |
| Siempre                  | 0                  | 0            | 1             | 0          | 0     | 1     |
| Casi siempre             | 6                  | 7            | 1             | 0          | 0     | 14    |
| Algunas veces            | 14                 | 5            | 0             | 0          | 0     | 19    |
| Casi nunca               | 0                  | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Nunca                    | 0                  | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Total                    | 20                 | 12           | 2             | 0          | 0     | 34    |

Elaboración propia

Es importante recalcar la importancia de esta tabla de contingencia, ya que nos brinda información relevante a la investigación. Así mismo, nos permite identificar los valores observados de la encuesta, y de esta manera encontrar los datos esperados. Podemos observar que, del total de encuestados, casi siempre el riesgo de tipo de cambio influye en la gestión financiera en un 87%, aceptando la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

En esta tabla de contingencia podemos identificar que existe una fila y una columna de la misma categoría, con respuestas 0. Lo que se concluye dejar sin efecto para el cálculo, es decir en este caso la tabla se reduce con  $(3-1) (3-1) = 4$  grados de

libertad, con un nivel de significancia, entonces la Tabla de la Chi Cuadrada su valor teórico es  $\chi^2_{(4,0.05)} = 9.488$

Continuando con el cálculo de la  $\chi^2_{(calculado)}$ , usando las frecuencias de la tabla 17 construyendo la tabla 18, de valores esperados, el cual coincide con el recuento de la tabla 16, por ejemplo:  $e_{17} = \frac{1 \times 20}{34} = 0.588$  y  $e_{18} = \frac{1 \times 12}{34} = 0.353, \dots$ ,

**Tabla N. 19: Valores esperados, calculados a partir de los datos observados (Tabla N.18)**

| Riesgo de Tipo de Cambio | Valores Esperados  |              |               |            |       |       |
|--------------------------|--------------------|--------------|---------------|------------|-------|-------|
|                          | Gestión Financiera |              |               |            |       |       |
|                          | Siempre            | Casi siempre | Algunas veces | Casi nunca | Nunca | Total |
| Siempre                  | 0.6                | 0.4          | 0.1           | 0          | 0     | 1     |
| Casi siempre             | 8.2                | 4.9          | 0.8           | 0          | 0     | 14    |
| Algunas veces            | 11.2               | 6.7          | 1.1           | 0          | 0     | 19    |
| Casi nunca               | 0                  | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Nunca                    | 0                  | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Total                    | 20                 | 12           | 2             | 0          | 0     | 34    |

De este modo, procederemos a calcular el chi cuadrado a partir de la siguiente formula:

$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^4 \sum_{j=1}^4 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(0 - 0.6)^2}{0.6} + \frac{(0 - 0.4)^2}{0.4} + \frac{(1 - 0.1)^2}{0.1} + \dots + \frac{(0 - 1.1)^2}{1.1}$$

$$= 19.767$$

**Tabla N.20: Valor contrastación de la hipótesis obtenida mediante el SPSS**

*Pruebas de chi-cuadrado*

|                              | Valor   | df | Significación asintótica (bilateral) |
|------------------------------|---------|----|--------------------------------------|
| Chi-cuadrado de Pearson      | 19,767a | 4  | 0,001                                |
| Razón de verosimilitud       | 10,502  | 4  | 0,033                                |
| Asociación lineal por lineal | 7,564   | 1  | 0,006                                |
| N de casos válidos           | 34      |    |                                      |

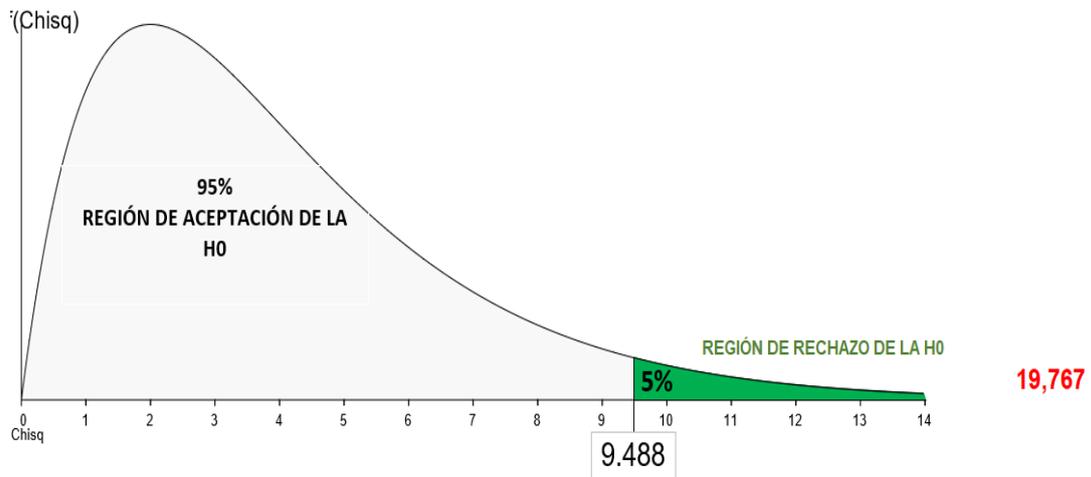
a. 6 casillas (66,7%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 0,06.

#### **Paso 5: Decisión**

De acuerdo con las reglas de decisión en el 5.2.1, observamos que el valor de la Chi Cuadrada calculada es mayor que su valor teórico. Por lo que se procede a aceptar la hipótesis alternativa.

Esto quiere decir  $\chi^2_{(calculado)} = 19.767 > \chi^2_{(9,0.05)} = 9.488$ , por consiguiente, la hipótesis calculada cae en la región de rechazo, concluyendo que la hipótesis nula es falsa.

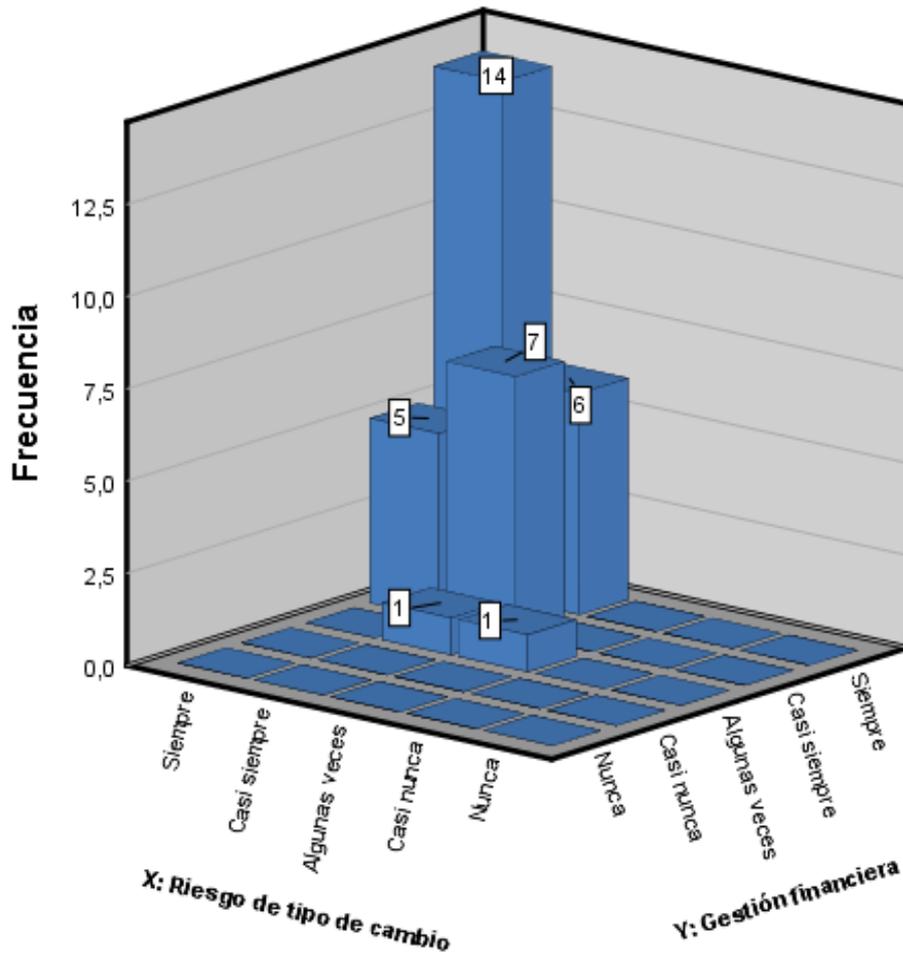
**Figura N. 17: Contrastación de la hipótesis general**



### **Paso 6: Conclusión e interpretación**

Se concluye que el riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana, es decir que se acepta la hipótesis alternativa y la hipótesis nula se rechaza.

**Figura N. 18: El riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima Metropolitana**



Elaboración propia

### 5.3.2 Hipótesis específica (a)

**Paso 1:** Planteamos la hipótesis nula y su alternativa

**H<sub>0</sub>:** La depreciación de la moneda local no influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

**H<sub>1</sub>:** La depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

**Paso 2:** Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0.05$  y el estadístico de prueba Chi

cuadrado 
$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$$
 donde  $r = 3$  número de filas y  $c = 3$

número de columnas en la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan  $3 \times 3 = 9$  celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

**Paso 3:** Procesamiento de base de datos en el SPSS

Mediante el programa SPSS, procesamos la base de datos obtenidas a través de las encuestas realizadas, de esta manera obtenemos el resumen de procesamiento de casos y la tabla cruzada de datos.

**Tabla N. 21: Resumen de procesamientos de casos de la primera hipótesis secundaria**

|                                   | Casos  |            |         |            |       |            |
|-----------------------------------|--------|------------|---------|------------|-------|------------|
|                                   | Válido |            | Perdido |            | Total |            |
|                                   | N      | Porcentaje | N       | Porcentaje | N     | Porcentaje |
| Depreciación de la moneda local * | 34     | 100,0%     | 0       | 0,0%       | 34    | 100,0%     |
| Liquidez                          |        |            |         |            |       |            |
| Elaboración propia                |        |            |         |            |       |            |

**Tabla N. 22**

*Tabla cruzada: Depreciación de la moneda local\*: Liquidez*

|                                 |               |                   | Liquidez      |              |         | Total |
|---------------------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|---------|-------|
|                                 |               |                   | Algunas veces | Casi siempre | Siempre |       |
| Depreciación de la moneda local | Algunas veces | Recuento          | 2             | 1            | 0       | 3     |
|                                 |               | Recuento esperado | 0,4           | 1,2          | 1,4     | 3,0   |
|                                 | Casi siempre  | Recuento          | 1             | 5            | 4       | 10    |
|                                 |               | Recuento esperado | 1,2           | 4,1          | 4,7     | 10,0  |
|                                 | Siempre       | Recuento          | 1             | 8            | 12      | 21    |
|                                 |               | Recuento esperado | 2,5           | 8,6          | 9,9     | 21,0  |
|                                 | Total         | Recuento          | 4             | 14           | 16      | 34    |
|                                 |               | Recuento esperado | 4,0           | 14,0         | 16,0    | 34,0  |

**Paso 4:** Procedemos a tabular los datos observados a partir de la tabla N.22, de acuerdo al recuento de las variables.

**Tabla N. 23: La depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana**

| Depreciación de la moneda local | Valores Observados |              |               |            |       |       |
|---------------------------------|--------------------|--------------|---------------|------------|-------|-------|
|                                 | Liquidez           |              |               |            |       |       |
|                                 | Siempre            | Casi siempre | Algunas veces | Casi nunca | Nunca | Total |
| Siempre                         | 0                  | 1            | 2             | 0          | 0     | 3     |
| Casi siempre                    | 4                  | 5            | 1             | 0          | 0     | 10    |
| Algunas veces                   | 12                 | 8            | 1             | 0          | 0     | 21    |
| Casi nunca                      | 0                  | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Nunca                           | 0                  | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Total                           | 16                 | 14           | 4             | 0          | 0     | 34    |

**Tabla N. 24: Valores esperados, calculados a partir de los datos observados (tabla N.23)**

| Depreciación de la moneda local | Valores Esperados |              |               |            |       | Total |
|---------------------------------|-------------------|--------------|---------------|------------|-------|-------|
|                                 | Liquidez          |              |               |            |       |       |
|                                 | Siempre           | Casi siempre | Algunas veces | Casi nunca | Nunca |       |
| Siempre                         | 1.4               | 1.2          | 0.4           | 0          | 0     | 3     |
| Casi siempre                    | 4.7               | 4.1          | 1.2           | 0          | 0     | 10    |
| Algunas veces                   | 9.9               | 8.6          | 2.5           | 0          | 0     | 21    |
| Casi nunca                      | 0                 | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Nunca                           | 0                 | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Total                           | 4                 | 14           | 16            | 0          | 0     | 34    |

De este modo, procederemos a calcular el chi cuadrado mediante el sistema SPSS

**Tabla N. 25: Valor contrastación de la hipótesis obtenida mediante el SPSS**

| <i>Pruebas de chi-cuadrado</i> |         |    |                                      |
|--------------------------------|---------|----|--------------------------------------|
|                                | Valor   | df | Significación asintótica (bilateral) |
| Chi-cuadrado de Pearson        | 10,842a | 4  | 0,028                                |
| Razón de verosimilitud         | 8,439   | 4  | 0,077                                |
| Asociación lineal por lineal   | 6,391   | 1  | 0,011                                |
| N de casos válidos             | 34      |    |                                      |

a. 7 casillas (77,8%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 0,35.

### **Paso 5: Decisión**

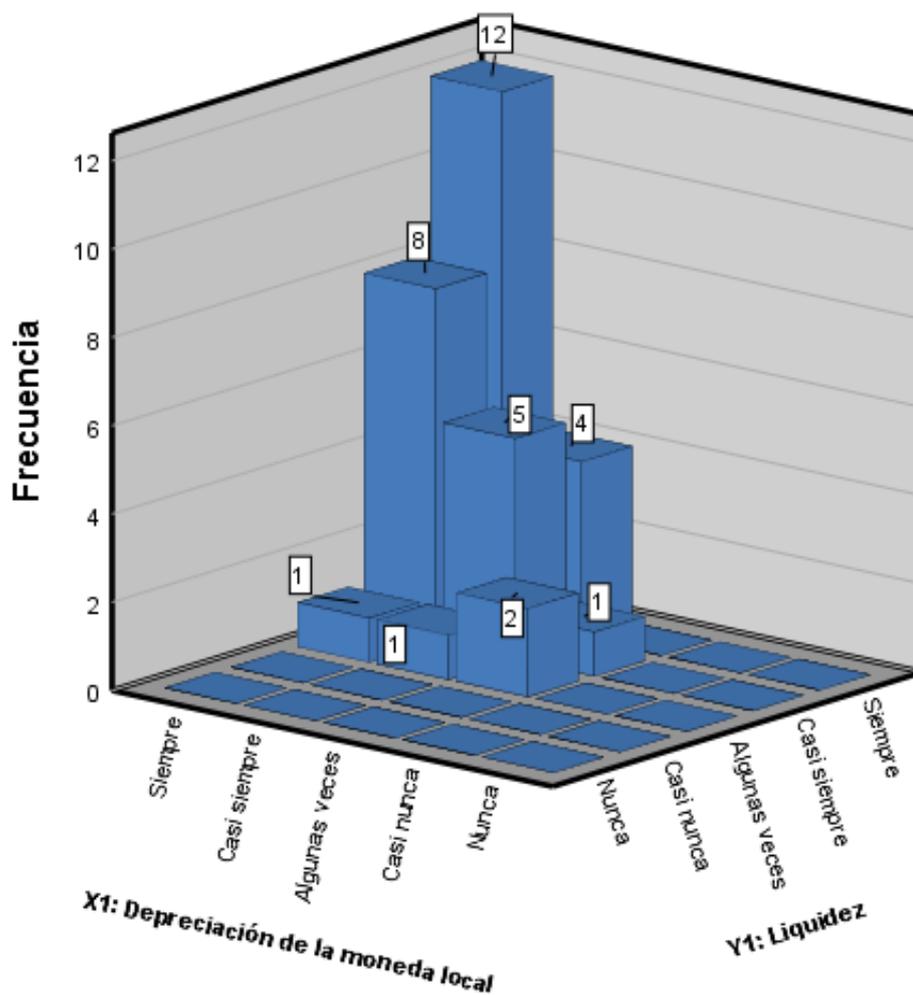
Según la tabla N. 25, se concluye que Chi Cuadrado calculado es 10.842 y su valor teórico es  $\chi^2_{(4,0.05)} = 9.488$ .

Esto quiere decir  $\chi^2_{(calculado)} = 10.842 > \chi^2_{(9,0.05)} = 9.488$ , por consiguiente, el valor calculado se rechaza, concluyendo que la hipótesis nula es falsa.

### Paso 6: Conclusión e interpretación

Se concluye que la depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, es decir que se acepta la hipótesis alternativa y la hipótesis nula se rechaza.

**Figura N. 19: La depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana**



Elaboración propia

### 5.3.3 Hipótesis específica (b)

**Paso 1:** Planteamos la hipótesis nula y su alternativa

**H<sub>0</sub>:** El incremento de gastos financieros no incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

**H<sub>1</sub>:** El incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

**Paso 2:** Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0.05$  y el estadístico de prueba Chi

cuadrado  $\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$  donde  $r = 3$  número de filas y  $c = 2$

número de columnas en la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan  $3 \times 2 = 6$  celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

**Paso 3:** Procesamiento de base de datos en el SPSS

Mediante el programa SPSS, procesamos la base de datos obtenidas a través de las encuestas realizadas, de esta manera obtenemos el resumen de procesamiento de casos y la tabla cruzada de datos.

**Tabla N. 26: Resumen de procesamientos de casos de la segunda hipótesis secundaria**

|   | Casos  |            |         |            |       |            |
|---|--------|------------|---------|------------|-------|------------|
|   | Válido |            | Perdido |            | Total |            |
|   | N      | Porcentaje | N       | Porcentaje | N     | Porcentaje |
| Incremento del costo del producto importado *<br>Margen bruto | 34     | 100,0%     | 0       | 0,0%       | 34    | 100,0%     |

Fuente: Elaboración propia

**Tabla N. 27**

*Tabla cruzada: Incremento de gastos financieros\* Rentabilidad neta*

|                                  |               | Rentabilidad neta |         |       |      |
|----------------------------------|---------------|-------------------|---------|-------|------|
|                                  |               | Casi siempre      | Siempre | Total |      |
| Incremento de gastos financieros | Algunas veces | Recuento          | 1       | 0     | 1    |
|                                  |               | Recuento esperado | 0,6     | 0,4   | 1,0  |
|                                  | Casi siempre  | Recuento          | 14      | 2     | 16   |
|                                  |               | Recuento esperado | 9,4     | 6,6   | 16,0 |
|                                  | Siempre       | Recuento          | 5       | 12    | 17   |
|                                  |               | Recuento esperado | 10,0    | 7,0   | 17,0 |
|                                  | Total         | Recuento          | 20      | 14    | 34   |
|                                  |               | Recuento esperado | 20,0    | 14,0  | 34,0 |

Fuente: Elaboración propia

**Paso 4:** Procedemos a tabular los datos observados a partir de la tabla N.27, de acuerdo al recuento de las variables.

**Tabla N. 28: El incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana**

| Incremento de gastos financieros | Valores Observados |              |               |            |       |       |
|----------------------------------|--------------------|--------------|---------------|------------|-------|-------|
|                                  | Rentabilidad neta  |              |               |            |       |       |
|                                  | Siempre            | Casi siempre | Algunas veces | Casi nunca | Nunca | Total |
| Siempre                          | 0                  | 1            | 0             | 0          | 0     | 1     |
| Casi siempre                     | 2                  | 14           | 0             | 0          | 0     | 16    |
| Algunas veces                    | 12                 | 5            | 0             | 0          | 0     | 17    |
| Casi nunca                       | 0                  | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Nunca                            | 0                  | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Total                            | 14                 | 20           | 0             | 0          | 0     | 34    |

**Tabla N. 29: Valores esperados, calculados a partir de los datos observados (tabla N.28)**

| Incremento de gastos financieros | Valores Esperados |              |               |            |       |       |
|----------------------------------|-------------------|--------------|---------------|------------|-------|-------|
|                                  | Rentabilidad Neta |              |               |            |       |       |
|                                  | Siempre           | Casi siempre | Algunas veces | Casi nunca | Nunca | Total |
| Siempre                          | 0.4               | 0.6          | 0             | 0          | 0     | 1     |
| Casi siempre                     | 6.6               | 9.4          | 0             | 0          | 0     | 16    |
| Algunas veces                    | 7.0               | 10.0         | 0             | 0          | 0     | 17    |
| Casi nunca                       | 0                 | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Nunca                            | 0                 | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Total                            | 14                | 20           | 16            | 0          | 0     | 34    |

De este modo, procederemos a calcular el chi cuadrado mediante el sistema SPSS

**Tabla N.30: Valor contrastación de la hipótesis obtenida mediante el SPSS**

*Pruebas de chi-cuadrado*

|                              | Valor    | df | Significación asintótica (bilateral) |
|------------------------------|----------|----|--------------------------------------|
| Chi-cuadrado de Pearson      | 12,204 a | 2  | 0,002                                |
| Razón de verosimilitud       | 13,416   | 2  | 0,001                                |
| Asociación lineal por lineal | 11,208   | 1  | 0,001                                |
| N de casos válidos           | 34       |    |                                      |

a. 2 casillas (33,3%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 0,41.

Elaboración propia

### Paso 5: Decisión

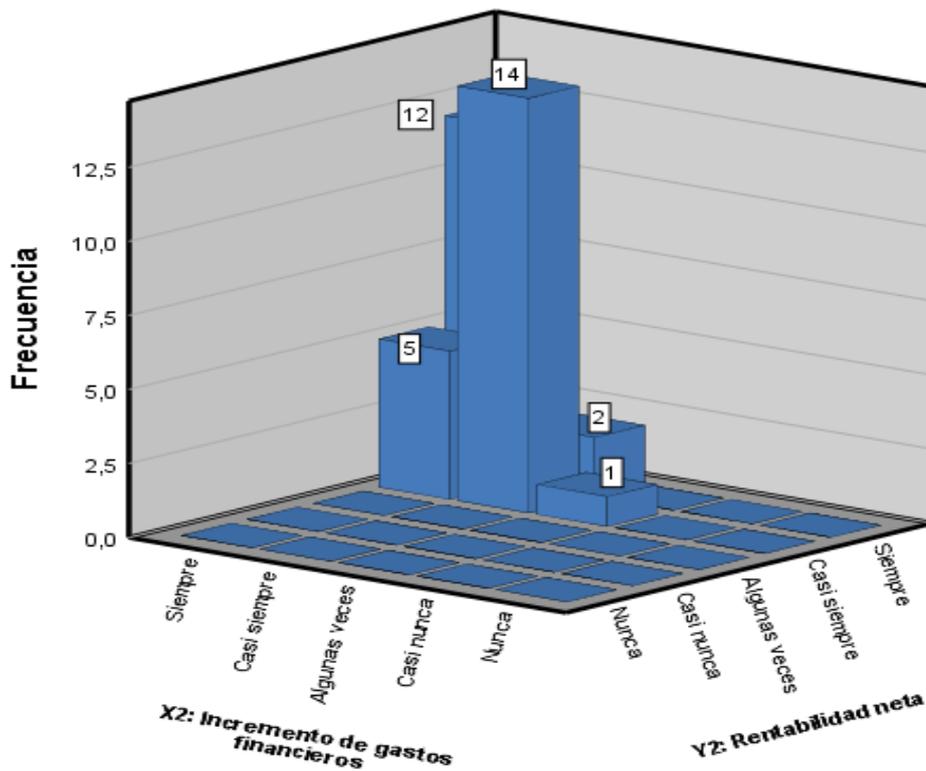
Según la tabla N° 29, se concluye que Chi Cuadrado calculado es 12.204 y su valor teórico es  $\chi^2_{(2,0,05)} = 5.992$ .

Esto quiere decir  $\chi^2_{(calculado)} = 12.204 > \chi^2_{(2,0,05)} = 5.992$ , por consiguiente, el valor calculado se rechaza, concluyendo que la hipótesis nula es falsa.

### Paso 6: Conclusión e interpretación

Se concluye que el incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, es decir que se acepta la hipótesis alternativa y la hipótesis nula se rechaza.

**Figura N. 20: El incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana**



Elaboración propia

### 5.3.4 Hipótesis específica (c)

**Paso 1:** Planteamos la hipótesis nula y su alternativa

**H0:** El incremento del costo del producto importado no influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

**H1:** El incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.

**Paso 2:** Elegimos el nivel de significancia  $\alpha = 0.05$  y el estadístico de prueba Chi

cuadrado  $\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$  donde  $r = 3$  número de filas y  $c = 2$

número de columnas en la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan  $3 \times 3 = 9$  celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

**Paso 3:** Procesamiento de base de datos en el SPSS

Mediante el programa SPSS, procesamos la base de datos obtenidas a través de las encuestas realizadas, de esta manera obtenemos el resumen de procesamiento de casos y la tabla cruzada de datos.

**Tabla N. 31: Resumen de procesamientos de casos de la tercera hipótesis secundaria**

|   | Casos  |            |         |            |       |            |
|---|--------|------------|---------|------------|-------|------------|
|   | Válido |            | Perdido |            | Total |            |
|   | N      | Porcentaje | N       | Porcentaje | N     | Porcentaje |
| Incremento del costo del producto importado *<br>Margen bruto | 34     | 100,0%     | 0       | 0,0%       | 34    | 100,0%     |

Elaboración propia

**Tabla N. 32***Tabla cruzada: Incremento del costo del producto importado\* Margen bruto*

|   |               | Margen bruto      |              |         |      | Total |
|---|---------------|-------------------|--------------|---------|------|-------|
|   |               | Algunas veces     | Casi siempre | Siempre |      |       |
| Incremento del costo del producto importado | Algunas veces | Recuento          | 1            | 0       | 0    | 1     |
|   |               | Recuento esperado | 0,1          | 0,4     | 0,4  | 1,0   |
|   | Casi siempre  | Recuento          | 0            | 10      | 1    | 11    |
|   |               | Recuento esperado | 1,3          | 4,9     | 4,9  | 11,0  |
|   | Siempre       | Recuento          | 3            | 5       | 14   | 22    |
|   |               | Recuento esperado | 2,6          | 9,7     | 9,7  | 22,0  |
| Total                                       |               | Recuento          | 4            | 15      | 15   | 34    |
|   |               | Recuento esperado | 4,0          | 15,0    | 15,0 | 34,0  |

**Paso 4:** Procedemos a tabular los datos observados a partir de la tabla N. 32, de acuerdo al recuento de las variables.

**Tabla N. 33: El incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana**

| Incremento del costo del producto | Valores Observados |              |               |            |       | Total |
|-----------------------------------|--------------------|--------------|---------------|------------|-------|-------|
|                                   | Margen Bruto       |              |               |            |       |       |
|                                   | Siempre            | Casi siempre | Algunas veces | Casi nunca | Nunca |       |
| Siempre                           | 0                  | 0            | 1             | 0          | 0     | 1     |
| Casi siempre                      | 1                  | 10           | 0             | 0          | 0     | 11    |
| Algunas veces                     | 14                 | 5            | 3             | 0          | 0     | 22    |
| Casi nunca                        | 0                  | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Nunca                             | 0                  | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Total                             | 15                 | 15           | 4             | 0          | 0     | 34    |

**Tabla N. 34: Valores esperados, calculados a partir de los datos observados (Tabla N.33)**

| Incremento del costo del producto | Valores Esperados |              |               |            |       | Total |
|-----------------------------------|-------------------|--------------|---------------|------------|-------|-------|
|                                   | Margen Bruto      |              |               |            |       |       |
|                                   | Siempre           | Casi siempre | Algunas veces | Casi nunca | Nunca |       |
| Siempre                           | 0.4               | 0.4          | 0.1           | 0          | 0     | 0.9   |
| Casi siempre                      | 4.9               | 4.9          | 1.3           | 0          | 0     | 11.1  |
| Algunas veces                     | 9.7               | 9.7          | 2.6           | 0          | 0     | 22    |
| Casi nunca                        | 0                 | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Nunca                             | 0                 | 0            | 0             | 0          | 0     | 0     |
| Total                             | 15                | 15           | 4             | 0          | 0     | 34    |

De este modo, procederemos a calcular el chi cuadrado mediante el sistema SPSS.

**Tabla N. 35: Valor contrastación de la hipótesis obtenida mediante el SPSS**

*Pruebas de chi-cuadrado*

|                              | Valor    | df | Significación asintótica (bilateral) |
|------------------------------|----------|----|--------------------------------------|
| Chi-cuadrado de Pearson      | 21,559 a | 4  | 0,000                                |
| Razón de verosimilitud       | 20,091   | 4  | 0,000                                |
| Asociación lineal por lineal | 5,775    | 1  | 0,016                                |
| N de casos válidos           | 34       |    |                                      |

a. 7 casillas (77,8%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 0,12.

**Paso 5: Decisión**

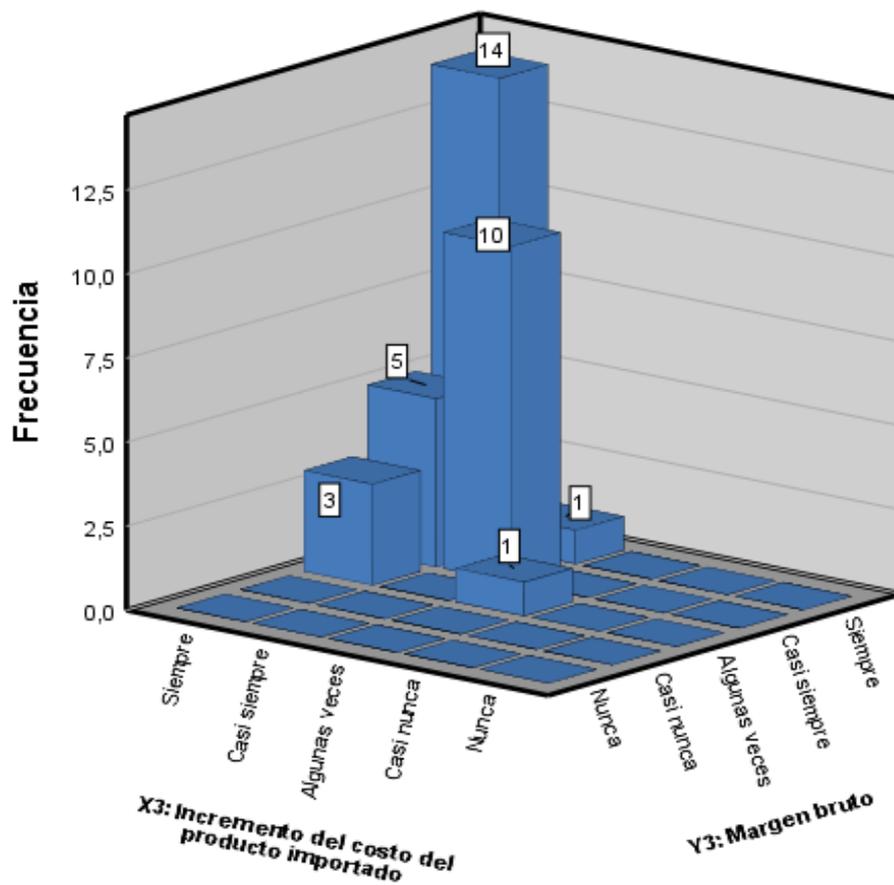
Según la tabla N° 34, se concluye que Chi Cuadrado calculado es 21.559 y su valor teórico es  $\chi^2_{(4,0.05)} = 9.488$ .

Esto quiere decir  $\chi^2_{(calculado)} = 21.559 > \chi^2_{(2,0.05)} = 9.488$ , por consiguiente, el valor calculado se rechaza, concluyendo que la hipótesis nula es falsa.

### Paso 6: Conclusión e interpretación

Se concluye que el incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, es decir que se acepta la hipótesis alternativa y la hipótesis nula se rechaza.

**Figura N.21: El incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana**



Elaboración propia

## **CAPÍTULO VI**

### **DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **6.1 Discusión**

Durante el desarrollo del presente trabajo de investigación cuyo título es: “Efectos del riesgo del tipo de cambio en la gestión financiera de las empresas del sector retail, años 2019-.2020 se identificaron los siguientes hallazgos:

a) En opinión de los encuestados es recomendable que las empresas del sector retail implementen un sistema de gestión de riesgos, siguiendo la norma ISO 31000, con la finalidad de identificar los diferentes tipos de riesgos empresariales, para una adecuada gestión financiera.

Lo anterior es clave que todo tipo de empresa identifique cada tipo de riesgo para medir su impacto, y luego establecer planes de acción para mitigar sus efectos.

b) Los encuestados manifestaron que las empresas del sector retail implementan políticas comerciales y de promoción agresivas para poder vender aquellos productos de lenta rotación.

Lo mencionado líneas arriba nos da a entender que a las empresas no les conviene tener productos en almacén con fecha de vencimiento corto por mucho tiempo ya que ocupa espacio y esto trae como consecuencia que no haya espacio para que, entre la nueva mercadería, es por ello que realicen campaña de promociones de producto para que estos sean vendidos lo más antes posible.

c) Las personas encuestadas comentaron también que en el sector retail es difícil aumentar el precio de venta de los productos, debido a que estas empresas al vender volumen tratan de recuperar la rentabilidad a través del mayor volumen de unidades vendidas.

Lo anterior es fundamental ya que el sector retail es muy competitivo y aumentar el precio de venta de sus productos puede traer que los clientes elijan comprar en una

empresa es por ello que ellos prefieren mantener un precio competitivo al mercado ya que sus ganancias están relacionada a la venta en volumen.

d) Los expertos encuestados comentaron que debido a que muchos servicios son facturados en dólares como ejemplo alquileres, servicios profesionales, electricidad entre otros, estos terminan aumentando los gastos de operación y por ende disminuye los saldos de efectivo disponible.

Al respecto, se puede afirmar que la volatilidad del tipo de cambio afecta directamente en los gastos de operación ya que estos aumentan y esto trae consigo que la empresa tenga menos efectivo disponible para cubrir sus diversas operaciones, lo cual puede llegar a que la empresa busque una fuente financiamiento para cubrir con sus pendientes.

e) Los encuestados manifestaron también que las empresas del sector retail deben implementar medidas en forma permanente para incrementar su productividad y de esta manera generar eficiencias operativas que mejoren su generación de caja.

A esta premisa, los encuestados manifestaron de acuerdo a su experiencia que es una constante que las empresas busquen incrementar su productividad ya que esto tiene una relación directa con los ingresos de la empresa y por ende obtendrá una mayor rentabilidad lo cual es beneficioso para un éxito empresarial.

f) Los profesionales encuestados comentaron que una de las estrategias usadas por las empresas que tienen deuda en moneda extranjera y en moneda local, por un tema de cuidar la exposición cambiaria, deciden temporalmente demorar sus pagos en moneda local, para comprar más dólares y así reducir su exposición a movimientos bruscos en el tipo de cambio.

Lo anterior nos da a entender que las empresas buscan primero cancelar sus deudas en moneda extranjera (proveedores del exterior) antes que cancelar su deuda en moneda local (proveedores locales) , debido a que si primero se paga al proveedor

local la empresa se puede quedar sin la opción de poder comprar moneda extranjera ya que esto depende la volatilidad que esta moneda tenga , en cambio primero cubre a los proveedor del exterior y con lo que le queda es con exactitud lo que pagara en moneda local.

## **6.2 Conclusiones**

a. De la contrastación de hipótesis se concluye que la depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail, por su impacto en el uso de más moneda local para el pago de las obligaciones vinculadas a la operación.

b. Los datos puestos a prueba permitieron determinar que, el incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail, debido a que la empresa no genera suficiente caja de operación para poder sus obligaciones de corto plazo

c. Se ha dado a conocer que el incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail, debido a que el incremento del tipo de cambio no siempre se puede trasladar al precio final al cliente.

Finalmente se concluye que el riesgo de tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail, debido a que si mayor volatilidad en el tipo de cambio, estas empresas deberán cubrir sus pagos en moneda extranjera con algún instrumento financiero que mitigue este tipo de riesgos.

## **6.3 Recomendaciones**

a. Que las empresas del sector retail traten de tener activos de corto plazo en moneda extranjera alienados a los pasivos de corto plazo en moneda extranjera con la finalidad de evitar pérdidas por diferencia de cambio.

b. Manejar adecuadamente sus previsiones de flujo de caja en forma mensual, con la finalidad de evitar endeudamiento de corto plazo que puede incrementar sus gastos financieros y por ende afectar sus previsiones de utilidad neta.

c. Establecer una política de compras que permita acordar los periodos donde habrá incremento de costos, pero sujeto a un máximo porcentaje de incremento de costos por producto.

Finalmente se recomienda a las empresas del sector retail evaluar la posibilidad de contratar instrumentos financieros derivados como el forward, para mitigar el riesgo de tipo de cambio entre otros.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

### Referencias Bibliográficas:

Cadenillas, R. (2019). *El riesgo cambiario y la relación con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de La Victoria, Lima 2017 – 2018*. [Título profesional, universidad Peruana de las Américas]. Repositorio Académico de la universidad Peruana de las Américas: <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/783/EL%20RIESGO%20CAMBIARIO%20Y%20LA%20RELACION%20CON%20LA%20RENTABILIDAD%20EN%20LA%20EMPRESA%20SABIN%20CORP%20S.A.....pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Rosales, S. y Velásquez, D. (2018). *Relación entre la Gestión del Riesgo Cambiario y la Rentabilidad de las Empresas Importadoras de Kits de Conversión Vehicular, Lima ,2018*. [Título profesional, universidad San Ignacio de Loyola]. Repositorio Académico de la universidad San Ignacio de Loyola: [http://repositorio.usil.edu.pe/bitstream/USIL/3729/1/2018\\_Rosales-Moreno.pdf](http://repositorio.usil.edu.pe/bitstream/USIL/3729/1/2018_Rosales-Moreno.pdf)

Barrios, E. (2019). *Gestión Financiera para mejorar la toma de decisiones gerenciales en el sector transporte de carga del distrito de Paucarpata, Arequipa 2018*, [Título profesional, universidad Tecnológica del Perú.]. Repositorio Académico de la universidad Tecnológica del Perú: [https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2325/Edgard%20Barrios\\_Tesis\\_Titulo%20Profesional\\_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2325/Edgard%20Barrios_Tesis_Titulo%20Profesional_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Arias, T. y Rivera, C. (2019). *Evaluación del Riesgo Cambiario que presentan las Divisas en las Inversiones Financieras Internacionales*, [Título profesional, universidad

Nacional Autónoma de Nicaragua]. Repositorio Académico de la universidad nacional Autónoma de Nicaragua: <https://repositorio.unan.edu.ni/10774/1/19469.pdf>

Carrillo, G. (2015). *La gestión financiera y la liquidez de la empresa AZULEJOS PELILEO*, [Título profesional, universidad Técnica de Ambato – Ecuador]. Repositorio Académico de la universidad Técnica de Ambato – Ecuador: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf>

Maffares, K. (2020). *Modelo de gestión financiera para la Corporación JOBCH CIA. LTDA*, [Magister, Pontificia Universidad Católica del Ecuador]. Repositorio Académico de la universidad Católica del Ecuador: <https://repositorio.pucese.edu.ec/bitstream/123456789/2271/1/MAFFARES%20ESTUPI%c3%91AN%20KIRA%20BRIGITTE.pdf>

Casares, I.; Lizarzaburu, E. (2016). *Introducción a la Gestión Integral de Riesgos*. Lima, Perú: PLATINUM.

De Lara, A. (2008) *Medición y Control de riesgos financieros*. Ciudad de México, México: LIMUSA.

Mejía, R.; Nuñez, M. (2017) *Administración de Riesgos Empresariales*. Medellín, Colombia: EAFIT.

Mejía, R. (2013) *Identificación de riesgos*. Medellín, Colombia: EAFIT.

Fajardo, M., Soto, Carlos. (2017). Gestión Financiera Empresarial. Machala, Ecuador: UTMACH.

Pérez-Carballo, J. (2015). La Gestión Financiera de la Empresa. Madrid, España: ESIC.

Córdoba, M. (2016). Gestión Financiera. Bogotá, Colombia: ECOE.

Velásquez, N. (2019). Contabilidad Gerencial. Chimbote, Perú: Carolina.

#### **Referencias Electrónicas:**

López D. (2006). Nivel de reservas internacionales y riesgo cambiario en Colombia. Revista de Economía Institucional, 8(15),117-159.  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41901506>

Carrillo, S., Bravo, L., Valenciana, P., Bustamante, A., Cisneros, J. (2017). El riesgo cambiario y su efecto en el desempeño y permanencia de las empresas en Mexicali, Baja California. Revista Global de Negocios, 5(1), 39-51.  
<http://www.theibfr2.com/RePEc/ibf/rgnego/rgn-v5n1-2017/RGN-V5N1-2017-4.pdf>

García, E., Mapén, F. y Bertolini, G. (2019). Marco analítico de la gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas: problemas y perspectivas de diagnóstico. Revista Ciencia Unemi, 12(31),128-139.  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=582661248013>

Guerrero, A., Marín, M., Bonilla, D. (2018). ERP como alternativa de eficiencia en la gestión financiera de las empresas. Revista Lasallista de Investigación, 15 (2), 182-193.

<https://www.redalyc.org/jatsRepo/695/69559233015/69559233015.pdf>

## **Términos básicos**

### **Depreciación de moneda local**

[https://guiasjuridicas.wolterskluwer.es/Content/Documento.aspx?params=H4sIAAAA AAAEAMtMSbF1jTAAASNjlwMDtbLUouLM\\_DxbINvS0NDAFCSQmVbpkp8cUImQapuWmFOcCgBUp5E\\_NQAAAA==WKE](https://guiasjuridicas.wolterskluwer.es/Content/Documento.aspx?params=H4sIAAAA AAAEAMtMSbF1jTAAASNjlwMDtbLUouLM_DxbINvS0NDAFCSQmVbpkp8cUImQapuWmFOcCgBUp5E_NQAAAA==WKE)

### **Aumento del precio internacional de los commodities**

<https://www.bcr.com.ar/es/mercados/investigacion-y-desarrollo/informativo-semanal/noticias-informativo-semanal/por-que-suben>

### **Incremento de gastos financieros**

<https://www.anfix.com/blog/los-gastos-financieros-que-son-y-como-se-deducen>

### **Liquidación de los contratos forward**

(<https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3335080-contratos-forward-definicion-tipo-cambio-ejemplos>)

### **Aumento del precio de las materias primas internacionales**

(<https://www.sdelsol.com/glosario/materia-prima/>)

### **Estacionalidad del producto**

(<https://www.promonegocios.net/mercadotecnia/producto-definicion-concepto.html>)

### **Aumento en los pagos a los proveedores del exterior**

(<https://www.significados.com/proveedores/>)

### **Atraso en el pago de proveedores locales**

(<https://www.significados.com/proveedores/>)

### **Rentabilidad neta**

(<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-neta.html#:~:text=La%20rentabilidad%20neta%20es%20la,gastos%20asociados%20a%20esa%20inversi%C3%B3n.>)

### **Disminución de su productividad**

(<https://economyatic.com/que-es-la-productividad/>)

### **Aumento de gastos de operación**

(<https://definicion.de/gastos-de-operacion/>)

### **Lenta rotación de productos**

(<https://www.lokad.com/es/definicion-rotacion-del-inventario>)

# ANEXOS

## MATRIZ DE CONSISTENCIA

**TITULO :** Efectos del riesgo del tipo de cambio en la gestión financiera en las empresas del sector retail en Lima metropolitana, en el año 2019 y 2020

**AUTOR :** Jesus Abner Hernan Valencia Ortecho y Leydi Katherins Huauya Fernández

| DEFINICIÓN DEL PROBLEMA  | OBJETIVOS   | FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS   | CLASIFICACIÓN DE VARIABLES Y DEFINICIÓN OPERACIONAL  | POBLACIÓN MUESTRA Y MUESTREO  |
|--|---|--|--|---|
| <b>Problema General</b>  | <b>Objetivo General</b>   | <b>Hipótesis General</b>   | <b>Variable Independiente</b><br><b>X. Riesgo del tipo de cambio</b><br><br>x <sub>1</sub> - Depreciación de la moneda local.<br>x <sub>2</sub> - Incremento de gastos financieros.<br>x <sub>3</sub> - Incremento del costo del producto importado.<br><br><b>Variable Dependiente</b><br><b>Y.- Gestión de financiera</b><br><br>y <sub>1</sub> - Liquidez.<br>y <sub>2</sub> - Rentabilidad neta.<br>y <sub>3</sub> - Margen Bruto. | <b>Población.</b><br>A nivel de las empresas del sector retail.<br><br><b>Muestra.</b><br>34 contadores Generales, Gerentes de Finanzas.<br><br>Muestreo aleatorio simple, como fuente del muestreo probabilístico.<br><br><b>Técnica e Instrumento</b><br>Encuesta Instrumento |
| ¿De qué manera el riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020?  | Determinar de qué manera el riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020  | El riesgo del tipo de cambio influye en la gestión financiera en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.   |  |   |
| <b>Problemas Específicos</b>   | <b>Objetivos Específicos</b>  | <b>Hipótesis Específicas</b>   |  |   |
| a) ¿En qué medida la depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020?<br><br>b) ¿De qué manera el incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020?<br><br>c) ¿De qué forma el incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020? | a) Analizar si la depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.<br><br>b) Establecer si el incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020<br><br>c) Evaluar si el incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020 | a) La depreciación de la moneda local influye en la liquidez en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.<br><br>b) El incremento de gastos financieros incide en la rentabilidad neta en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020.<br><br>c) El incremento del costo del producto importado influye en el margen bruto en las empresas del sector retail de la ciudad de Lima metropolitana, periodo 2019 y 2020. |  |   |

## ENCUESTA

### INSTRUCCIONES:

La presente tiene por finalidad recoger información sobre la investigación titulada: **“EFECTOS DEL RIESGO DEL TIPO DE CAMBIO EN LA GESTION FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR RETAIL EN LIMA METROPOLITANA, 2019– 2020”**, la misma que está compuesta por un conjunto de preguntas, donde luego de leer dicha interrogante debe elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Se le recuerda, que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

1) ¿Cree usted que un bajo nivel de confianza del empresariado impacta en sus inversiones proyectadas en el periodo?

- a) Siempre (        )
- b) Casi siempre (        )
- c) Algunas veces (        )
- d) Casi nunca (        )
- e) Nunca (        )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

2) ¿En su opinión el aumento del precio internacional de los commodities impacta en la planificación financiera de las empresas?

- a) Siempre (        )
- b) Casi siempre (        )
- c) Algunas veces (        )
- d) Casi nunca (        )
- e) Nunca (        )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

3) ¿Considera usted que el incremento por diferencia de cambio afecta las proyecciones de la rentabilidad de la empresa?

- a) Siempre (        )
- b) Casi siempre (        )
- c) Algunas veces (        )
- d) Casi nunca (        )
- e) Nunca (        )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

4) ¿En su experiencia profesional considera usted que la liquidación de los contratos forward pueden significar perdidas o ganancias para las empresas?

- a) Siempre (      )
- b) Casi siempre (      )
- c) Algunas veces (      )
- d) Casi nunca (      )
- e) Nunca (      )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

5) ¿Cree usted que el aumento del precio de las materias primas internacionales afecta el costo de producción de los productos?

- a) Siempre (      )
- b) Casi siempre (      )
- c) Algunas veces (      )
- d) Casi nunca (      )
- e) Nunca (      )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

6) ¿Considera usted que la estacionalidad de un producto puede causar incrementos de costos temporales?

- a) Siempre (      )
- b) Casi siempre (      )
- c) Algunas veces (      )
- d) Casi nunca (      )
- e) Nunca (      )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

7) ¿Cree usted que las empresas del sector retail deben gestionar con la debida anticipación el riesgo de tipo de cambio?

- a) Siempre (      )
- b) Casi siempre (      )
- c) Algunas veces (      )
- d) Casi nunca (      )
- e) Nunca (      )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

8) ¿Considera usted que el aumento en los pagos a los proveedores del exterior son causados principalmente por aumento del tipo de cambio?

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) Algunas veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

9) ¿En su experiencia usted considera que las empresas del sector retail podrían tener un atraso en el pago de proveedores locales para darle más foco a los pagos al exterior?

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) Algunas veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

10) ¿Cree usted que es importante que las empresas del sector retail implemente medidas para evitar la disminución de su productividad?

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) Algunas veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

11) ¿En su opinión la volatilidad del tipo de cambio afecta al aumento de gastos de operación de las empresas?

- a) Siempre ( )
- b) Casi siempre ( )
- c) Algunas veces ( )
- d) Casi nunca ( )
- e) Nunca ( )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

12) ¿Considera usted que las empresas del sector retail no siempre pueden ajustar sus precios cuando el valor de venta real es inferior al valor de venta proyectado?

- a) Siempre (      )
- b) Casi siempre (      )
- c) Algunas veces (      )
- d) Casi nunca (      )
- e) Nunca (      )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

13) ¿Cree usted que cuando existe lenta rotación de productos las empresas retail implementan planes de promoción agresivos?

- a) Siempre (      )
- b) Casi siempre (      )
- c) Algunas veces (      )
- d) Casi nunca (      )
- e) Nunca (      )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

14) ¿En su experiencia profesional y laboral las empresas del sector retail deben implementar un sistema de gestión de riesgos como parte de su gestión financiera?

- a) Siempre (      )
- b) Casi siempre (      )
- c) Algunas veces (      )
- d) Casi nunca (      )
- e) Nunca (      )

¿Por qué?

.....  
.....  
.....

## FICHA DE VALIDACIÓN

### I. DATOS GENERALES:

1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : **VIRILIO WILFREDO RODAS SERRANO**  
 1.2 GRADO ACADÉMICO : **DOCTOR EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**  
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : **UNIVERSIDAD PRIVADA SAN JUAN BAUTISTA**  
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : **Efectos del riesgo del tipo de cambio en la gestión financiera en las empresas del sector retail en Lima metropolitana, en el año 2019 y 2020**  
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : **Jesus Abner Hernan Valencia Ortecho y Leydi Katherins Huauya Fernández**  
 1.6 DOCTORADO O MAESTRÍA : **CONTADOR PUBLICO**  
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD : .....

a) De 01 a 09: (No válido, reformular)      b) De 10 a 12: (No válido, modificar)  
 c) De 12 a 15: (Válido, mejorar)            d) De 15 a 18: Válido, precisar  
 e) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

### II. ASPECTOS A EVALUAR:

| INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO | CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS                                  | Deficiente | Regular   | Bueno     | Muy Bueno | Excelente |
|---|---|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|   |   | (01 - 09)  | (10 - 12) | (12 - 15) | (15 - 18) | (18 - 20) |
|   |   | 01         | 02        | 03        | 04        | 05        |
| 1. CLARIDAD                               | Esta formulado con lenguaje apropiado.                                |            |           |           |           |           |
| 2. OBJETIVIDAD                            | Esta formulado con conductas observables.                             |            |           |           |           |           |
| 3. ACTUALIDAD                             | Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.                     |            |           |           |           |           |
| 4. ORGANIZACIÓN                           | Existe organización y lógica.   |            |           |           |           |           |
| 5. SUFICIENCIA                            | Comprende los aspectos en cantidad y calidad.                         |            |           |           |           |           |
| 6. INTENCIONALIDAD                        | Adecuado para valorar los aspectos de estudio.                        |            |           |           |           |           |
| 7. CONSISTENCIA                           | Basado en el aspecto teórico científico y del tema de estudio.        |            |           |           |           |           |
| 8. COHERENCIA                             | Entre las variables, dimensiones y variables.                         |            |           |           |           |           |
| 9. METODOLOGÍA                            | La estrategia responde al propósito del estudio.                      |            |           |           |           |           |
| 10. CONVENIENCIA                          | Genera nuevas pautas para la investigación y construcción de teorías. |            |           |           |           |           |
| SUB TOTAL                                 |   |            |           |           |           |           |
| TOTAL                                     |   |            |           |           |           |           |

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) : .....

VALORACIÓN CUALITATIVA : .....

OPINIÓN DE APLICABILIDAD : .....

Lugar y fecha:



Firma y Post Firma del experto  
 DNI N° .....10313619.....