

UNIVERSIDAD NACIONAL AMAZÓNICA DE MADRE DE
DIOS

FACULTAD DE ECOTURISMO

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y
FINANZAS



**“ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA LA
TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA FORESTAL MANURIFE WOOD
COMPANY S.A.C.-CONSORCIO DE EXPORTACIÓN TAMBOPATA,
PERIODO 2017”**

TESIS PRESENTADO POR:

Bachiller: HUAMAN SUAREZ, Yordy Julio

Bachiller: CANDIA QUISPE, Efraín

Para Optar al Título Profesional de Contador
Público.

ASESORA: Dra. CPCC. CAIRO DAZA, Sonia

MADRE DE DIOS – PERÚ

2018

UNIVERSIDAD NACIONAL AMAZÓNICA DE MADRE DE
DIOS

FACULTAD DE ECOTURISMO

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y
FINANZAS



**“ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA LA
TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA FORESTAL MANURIFE WOOD
COMPANY S.A.C.-CONSORCIO DE EXPORTACIÓN TAMBOPATA,
PERIODO 2017”**

TESIS PRESENTADO POR:

Bachiller: HUAMAN SUAREZ, Yordy Julio

Bachiller: CANDIA QUISPE, Efraín

Para Optar al Título Profesional de Contador
Público.

ASESORA: Dra. CPCC. CAIRO DAZA, Sonia

MADRE DE DIOS – PERÚ

2018

DEDICATORIA

Este trabajo de investigación lo dedico a Dios, por darme la oportunidad de alcanzar mis anhelos; a mis padres, por haberme forjado un espíritu luchador y de buenos valores; y a mis hermanos por su apoyo incondicional, sin los cuales hubiera sido imposible alcanzar mis objetivos.

Yordy Julio Huaman Suarez.

Primeramente, a Dios por haberme permitido llegar hasta este punto, darme lo necesario para seguir adelante y lograr mis objetivos, a mis padres y a mi familia por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, pero más que nada, por su amor.

A mis hermanos, maestros y amigos por su apoyo incondicional.

Efraín Candia Quispe.

AGRADECIMIENTO

Queremos agradecer en primer lugar a Dios todo poderoso por permitirnos y darnos la oportunidad de llegar a nuestra vida profesional, a los docentes de la Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas por habernos transmitido sus enseñanzas, así como todo el bagaje de sabiduría, conocimiento experiencia profesional, otorgada con esmero, paciencia, dedicación y comprensión con el único afán de ayudarnos en este gran propósito de nuestras vidas, que es obtener el Título Profesional de Contador Público.

Un agradecimiento muy especial merece la comprensión, paciencia y el ánimo recibidos de nuestra familia y amigos.

A todos ellos, muchas gracias

Atte.

Efraín Candia Quispe.

Yordy Julio Huamán Suarez.

PRESENTACIÓN

SEÑOR DECANO DE LA FACULTAD DE ECOTURISMO DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL AMAZONICA DE MADRE DE DIOS.

“SEÑORES MIEMBROS DEL JURADO”.

En cumplimiento al Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad Nacional Amazónica de Madre de Dios aprobado mediante Resolución de Consejo Universitario N°525-2017-UNAMAD-CU de fecha 21 de agosto del 2017, pongo a consideración de ustedes el trabajo de investigación denominado: “ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA FORESTAL MANURIFE WOOD COMPANY S.A.C.-CONSORCIO DE EXPORTACIÓN TAMBOPATA, PERIODO 2017”. El presente trabajo es producto de la investigación que se realizó sobre el análisis de los instrumentos financieros derivados y su incidencia para la toma de decisiones pues a través de ésta se procesan datos que se transforman en información útil para los directivos de la empresa, por lo que está enormemente relacionada con la toma de decisiones. Mediante el presente trabajo se desarrolló profundamente la conceptualización de los instrumentos financieros, así como la toma de decisiones. Este trabajo pretende ser fuente de consulta para próximos estudios relacionados a los instrumentos financieros derivados y como realizar una planificación introduciendo estos instrumentos como política de las empresas para la toma de decisiones, de igual forma busca aportar una base sólida de conocimientos y juicios de valor, relacionados a la profesión contable.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene por objeto determinar en qué medida el análisis de instrumentos financieros derivados incide para la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company S.A.C. integrante del consorcio de exportación Tambopata, periodo 2017.

Los instrumentos financieros derivados, son productos financieros cuyo valor depende de otro activo. En el Perú se reglamenta mediante Ley No.26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley General), establece en el numeral 116 del artículo 221, que los bancos están autorizados a tomar o brindar cobertura de commodities, futuros y productos financieros derivados. En el mundo globalizado actual donde anticiparse a los sucesos es un arma fundamental para ser competitivos, es importante planificar adecuadamente las estrategias financieras, teniendo en cuenta el factor riesgo. Es justamente mediante los instrumentos financieros derivados que las empresas a nivel mundial vienen desarrollándose ya que evitan exponerse al riesgo. Es así que en el presente estudio la empresa Manuripe Wood Company SAC, fue sometida a una investigación de tipo cualitativa y cuantitativa para determinar si estos instrumentos financieros tienen incidencia en la toma de decisiones y si son apropiados para el tipo de organización que es y el sector donde se desarrolla.

Del resultado obtenido se comprueba la hipótesis, afirmando: Los instrumentos financieros derivados inciden en la toma de decisiones de la empresa forestal Manuripe Wood Company S.A.C. periodo 2017.

Palabras clave: instrumentos financieros, toma de decisiones, commodities, foresta, riesgo, estrategias.

ABSTRACT O SUMMARY

The purpose of this research work is to determine to what extent the analysis of derivative financial instruments affects decision making in the forestry company Manuripe Wood Company S.A.C. member of the Tambopata export consortium, 2017 period. Derivative financial instruments are financial products whose value depends on another asset. In Peru it is regulated by Law No. 26702, the General Law of the Financial System and the Insurance and Organic System of the Superintendency of Banking and Insurance (General Law), establishes in number 116 of article 221, that banks are authorized to take or provide coverage of commodities, futures and derivative financial products. In the current globalized world where anticipating events is a fundamental weapon to be competitive, it is important to properly plan financial strategies, taking into account the risk factor. It is precisely through derivative financial instruments that companies worldwide are developing as they avoid exposing themselves to risk. Thus, in the present study the company Manuripe Wood Company SAC, was subjected to qualitative and quantitative research to determine if these financial instruments have an impact on decision making and if they are appropriate for the type of organization that is and the sector where it develops.

From the obtained result the hypothesis is verified, stating: The financial-derivative instruments affect the decision making of the forestry company Manuripe Wood Company S.A.C. 2017 period.

Keywords: financial instruments, decision making, commodities, forestry, risk, strategies.

INTRODUCCIÓN

En nuestro tiempo el uso de instrumentos financieros derivados viene proporcionando a las instituciones financieras, inversionistas y empresas la oportunidad de hacer negocios transfiriendo a otros su exposición a las variaciones de precios, tipo de cambio, o tasas de interés. El problema sobre la utilización de mecanismos de alto riesgo y la utilización de estos instrumentos de una manera imprudente han llevado a muchas empresas multinacionales y nacionales en severas pérdidas económicas y en muchos casos trae a la quiebra a la institución; pues muchas veces el personal no se encuentra debidamente capacitado, o los conocimientos al respecto son muy primarios. El avance tecnológico y la globalización de los negocios han conducido a que se establezcan mecanismos que permitan uniformizar los criterios en función a los mercados financieros y por ende también en el tema de los instrumentos financieros derivados. El análisis minucioso y la experimentación a los que se le someterá a los instrumentos financieros derivados en una empresa forestal, como es el presente trabajo de investigación buscan la forma de satisfacer la necesidad de las empresas de encontrar mecanismos alternativos que les pueda generar mejor rentabilidad, o liquidez, con el objetivo de seguir creciendo en el mercado competitivo. La finalidad de la presente investigación reside en realizar un análisis de la contribución dentro de la empresa Manuripe Wood Company S.A.C. en la toma de decisiones eficientes que le faculten a alcanzar sus objetivos organizacionales y a planificar de manera eficiente la introducción progresiva de estos instrumentos financieros. Por ello, es de suma importancia efectuar el análisis de los instrumentos financieros derivados. Por lo que se tuvo la necesidad de realizar el presente estudio.

Esta obra presenta un diseño de investigación descriptivo. Por lo mencionado inicialmente; el presente estudio de investigación es el punto de referencia para las siguientes investigaciones sobre gerencia financiera y la importancia y

responsabilidad del contador para clasificar, presentar, valorar y revelar los instrumentos financieros derivados de una empresa de la región de Madre de Dios, especialmente en el sector Forestal que podrá aportar en el análisis y la resolución de algunos problemas concernientes al manejo de los riesgos

El trabajo está estructurado como se detalla a continuación:

En el primer capítulo designado Problema de investigación, se aborda ocho componentes relevantes: descripción del problema, formulación del problema, objetivos y variables, operacionalización de las variables, hipótesis, justificación y consideraciones éticas.

El segundo capítulo concierne a Marco teórico. se aborda tres componentes relevantes: los antecedentes nacionales e internacionales de la investigación, las bases teóricas, y la terminología básica que respaldan la ejecución apropiada de la presente obra.

El tercer capítulo trata sobre Metodología de la investigación, desarrolla ítems como los métodos de investigación, el diseño metodológico de tipo descriptivo correlacional, los métodos, las técnicas, los instrumentos empleados, cómo y para qué fueron utilizados.

El cuarto capítulo se aborda el resultado del trabajo de investigación, se desarrolla Conclusiones, Sugerencias y Referencias Bibliográficas. Por último, se presentan los anexos de la investigación.

INDICE

CAPITULO I: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	1
1.1 Descripción del problema.....	1
1.2 Formulación del Problema	3
1.2.1 Problema General	3
1.2.2 Problemas Específicos	3
1.3 Objetivos de la Investigación.....	3
1.3.1 Objetivo general	3
1.3.2 Objetivos específicos.....	4
1.4 Variables e Indicadores.....	4
1.5 Operacionalización de Variables	5
1.6 Hipótesis de la investigación	6
1.6.1 Hipótesis general.....	6
1.6.2 Hipótesis específicas	6
1.7 Justificación de la Investigación.....	6
1.8 Condiciones Éticas.....	7
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO	8
2.1 Antecedentes de Estudio	8
2.1.1 Antecedentes internacionales	8
2.1.2 Antecedentes nacionales.....	9
2.2 Delimitación de la Investigación.....	12
2.2.1 Delimitación Espacial.....	12
2.2.2 Delimitación Temporal.....	12
2.3 Marco Teórico.....	13
2.3.1 Instrumentos Financieros Derivados.....	13
2.3.2 Toma de Decisiones	28
2.4 Definición de Términos.....	42
CAPITULO III: METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN	46
3.1 Tipo de Investigación.....	46
3.2 Diseño de Investigación.	46
3.3 Población y muestra.	47

3.3.1	Población.....	47
3.3.2	Muestra.....	48
3.4	Métodos y Técnicas.....	48
1.5	Tratamientos de datos.....	50
CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIONES		53
4.1	Contrastación de Hipótesis.....	111
CONCLUSIONES.....		117
RECOMENDACIONES.....		119
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....		121
ANEXOS.....		123
ANEXO 01: MATRIZ DE CONSISTENCIA		124
ANEXO 02: INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN.....		126
ANEXO 3: SOLICITUD DE AUTORIZACION		130
ANEXO 4: SOLICITUD DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS.....		131
ANEXO 5: FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO		134
ANEXO 6: CONSENTIMIENTO INFORMADO.....		146
ANEXO 7: BASE DE DATOS DE LA APLICACIÓN DE LA ENCUESTA.		147
ANEXO 8: MODELOS DE CONTRATO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS		148

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: diagrama de pago contrato forward largo	18
Gráfico 2: diagrama de pago contrato forward corto	18
Gráfico 3: Diagrama opción de compra o call	25
Gráfico 4: Diagrama opción de venta o put.....	26
Gráfico 5: Análisis de la tasa de interés de referencia BCRP	60
Gráfico 6: Análisis de la tasa de interés de referencia BCRP en soles.....	61
Gráfico 7: Análisis de la tasa de interés de referencia BCRP en dólares	62
Gráfico 8: Análisis del tipo de cambio sol/dólar periodo 2013-2017	62
Gráfico 9: Análisis del tipo de cambio sol/dólar periodo 2016-2017	63
Gráfico 10: Análisis del nivel de conocimiento de los IFD	72
Gráfico 11: importancia de los IFD para la toma de decisiones.....	74
Gráfico 12: Conocimiento acerca de los commodities.....	75
Gráfico 13: Conocimiento sobre el análisis de los instrumentos financieros derivados	76
Gráfico 14: Conocimiento sobre el impacto del crédito sobre el desarrollo económico	78
Gráfico 15: relación de los intereses con los altos costos	79
Gráfico 16: refinanciamiento de préstamos.....	81
Gráfico 17: Fluctuación de la tasa de interés	82
Gráfico 18: Política sobre instrumentos derivados	84
Gráfico 19: Utilización de instrumentos financieros derivados.....	85
Gráfico 20: Frecuencia en el uso de instrumentos financieros derivados.....	86
Gráfico 21: Identificación de los IFD en el mercado financiero.....	88
Gráfico 22: Frecuencia de informes de IFD a la gerencia	89
Gráfico 23: Obstáculos para el ingreso al mercado de derivados	91
Gráfico 24: Impedimentos del desarrollo del mercado de derivados	92
Gráfico 25: Importancia de la liquidez en el mercado secundario	94
Gráfico 26: Evaluación de los riesgos	95
Gráfico 27: Eficacia de los procesos de gestión.....	97
Gráfico 28: Conocimiento de los procesos de gestión por toda la organización.....	98
Gráfico 29: eficiencia de los procesos de gestión	100
Gráfico 30: Idoneidad del control interno	101

Gráfico 31: Distribución adecuada del personal.....	102
Gráfico 32: Riesgos informáticos	104
Gráfico 33: Uso de IFD como política empresarial.....	105
Gráfico 34: Directiva y normas sobre la política empresarial.....	107
Gráfico 35: Inocuidad de las políticas empresariales	108
Gráfico 36: Políticas implementadas por la empresa	110

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: Detalles de la población.....	47
Tabla 2: Detalles de la muestra	48
Tabla 3: Escala de valoración	49
Tabla 4: Distribución de preguntas.....	49
Tabla 5: Criterios para evaluar la confiabilidad de las preguntas o ítems “Coeficiente Alfa de Crombach (α)”	52
Tabla 6: Estado de Situación Financiera.....	56
Tabla 7: Estado de Resultados Integrales	57
Tabla 8: Ratios de Liquidez	58
Tabla 9: Ratios de gestión	58
Tabla 10: Ratios de apalancamiento financiero	59
Tabla 11: Ratios de rentabilidad	59
Tabla 12: Análisis del nivel de conocimiento de los IFD.....	72
Tabla 13: importancia de los IFD para la toma de decisiones.	73
Tabla 14: Conocimiento acerca de los commodities	75
Tabla 15: Conocimiento sobre el análisis de los instrumentos financieros derivados ...	76
Tabla 16: Conocimiento sobre el análisis de los instrumentos financieros derivados ...	77
Tabla 17: relación de los intereses con los altos costos.....	79
Tabla 18: refinanciamiento de préstamos	80
Tabla 19: Fluctuación de la tasa de interés	82
Tabla 20: Política sobre instrumentos derivados	83
Tabla 21: Utilización de instrumentos financieros derivados	85
Tabla 22: Frecuencia en el uso de instrumentos financieros derivados	86
Tabla 23: Identificación de los IFD en el mercado financiero	87
Tabla 24: Frecuencia de informes de IFD a la gerencia	89
Tabla 25: Obstáculos para el ingreso al mercado de derivados.....	90
Tabla 26: Impedimentos del desarrollo del mercado de derivados.....	92
Tabla 27: Importancia de la liquidez en el mercado secundario.....	93
Tabla 28: Evaluación de los riesgos.....	95

Tabla 29: Eficacia de los procesos de gestión	96
Tabla 30: Conocimiento de los procesos de gestión por toda la organización	98
Tabla 31: eficiencia de los procesos de gestión.....	99
Tabla 32: Idoneidad del control interno	101
Tabla 33: Distribución adecuada del personal	102
Tabla 34: Riesgos informáticos.....	103
Tabla 35: Uso de IFD como política empresarial	105
Tabla 36: Directiva y normas sobre la política empresarial.....	106
Tabla 37: Inocuidad de las políticas empresariales.....	108
Tabla 38: Políticas implementadas por la empresa	109
Tabla 39: prueba de chi-cuadrado relación variable 1 y variable 2.....	111
Tabla 40: prueba de chi-cuadrado relación dimensión 1 y variable 2	112
Tabla 41: prueba de chi-cuadrado relación dimensión 2 y variable 2	113
Tabla 42: Pruebas de chi-cuadrado relación dimensión 3 y variable 2	114
Tabla 43: Pruebas de chi-cuadrado relación dimensión 4 y variable 1	115
Tabla 44: Pruebas de chi-cuadrado relación dimensión 5 y variable 2	116

CAPITULO I: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Descripción del problema

El sector forestal en el Perú está pasando por una reingeniería normativa que conlleva en sí, un mayor control y rigidez en las sanciones para aquellos que trabajan en la informalidad e ilegalidad. Para las empresas formales todas estas normativas conllevan a que sus esfuerzos se destinen al cumplimiento de las obligaciones en el ámbito financiero y a prevenir las multas de tipo medioambiental y tributario que es un tema de preocupación constante.

Todo aquello enfrascado en procesos burocráticos en la tramitación de permisos forestales y demás lineamientos para el normal y correcto funcionamiento de las empresas en este rubro. De esta manera las empresas de este sector pierden gran oportunidad al no realizar una planificación de tipo financiero, donde se analice mecanismos que puedan darle mayor liquidez o control de riesgos, en un mercado tan volátil como es el mercado de la industria maderera.

La actual contribución de la actividad maderera en la formación del PBI no está adecuadamente calculada. Por lo general se estima en 1%, pero según cifras de Promperu y el INEI incluyendo las actividades silviculturales y la transformación industrial, así como la micro empresa urbana y rural, alcanzaría 2.8 % y ocuparía al 20,6 de la PEA del sector industrial. Esto lleva a análisis la gran importancia que significa la industria en términos económicos y sociales.

La madera se ha convertido en un elemento muy importante para la industria de la construcción, ya que es una materia prima utilizada en gran medida por los constructores tanto en infraestructuras sencillas como en infraestructuras complejas. La madera es atractiva para algunos inversores, ya que ha

demostrado ser eficaz para suavizar la volatilidad global cuando se añade a una cartera de acciones y bonos.

En los últimos años debido al proceso de globalización económica, el desarrollo de los mercados financieros ha crecido a tal punto que la gestión de recursos y riesgos financieros ocupa un lugar estratégico en la gestión empresarial. Así mismo la participación de las empresas en estos mercados financieros se ha incrementado de forma importante ya que este mecanismo de financiación alternativo en comparación al crédito bancario ofrece una mejor ventaja de liquidez a menor costo, por lo cual se exige que la información presentada en los Estados de situación financiera refleje una información útil y relevante a los usuarios.

El principal problema que suelen tener muchas empresas del sector forestal es la de tener un contador independiente que les cumple solo con la función de determinación de impuesto, y desconocen la realidad operativa del negocio lo que permite que haya cierta distorsión en la información que la empresa reporta a terceros, razón por la cual la empresa deja de manejarse desde el punto de vista financiero, para verse solo desde el punto de vista tributario. Por lo que se necesita adecuar a estas empresas a manejar su información desde la óptica financiera para determinar realmente la sostenibilidad de la empresa en el tiempo, y buscar nuevas alternativas a partir de la información que se tiene para realizar una mejor toma de decisiones.

1.2 Formulación del Problema

1.2.1 Problema General

¿Cómo los instrumentos financieros derivados influyen en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017?

1.2.2 Problemas Específicos

¿Cómo el activo subyacente influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017?

¿Cómo la tasa de interés influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017?

¿Cómo el derivado de cobertura influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017?

¿Cómo la evaluación de riesgos influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017?

¿Cómo la política empresarial influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017?

1.3 Objetivos de la Investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar en qué medida los instrumentos financieros derivados influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

1.3.2 Objetivos específicos

Determinar en qué medida el activo subyacente influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

Determinar en qué medida la tasa de interés influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

Determinar en qué medida el derivado para cobertura influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

Determinar en qué medida la evaluación de riesgos influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

Determinar en qué medida la política empresarial influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

1.4 Variables e Indicadores

VARIABLE X_1 = Variable independiente: Instrumentos Financieros derivados

Dimension1: Activo subyacente

Indicadores:

X1= Financieros

X2= Commodities.

Dimensión2: Tasa de interés

Indicadores:

X4= Demanda de dinero

X5= Oferta de dinero

Dimensión3: Derivado para cobertura

X6= Forward

X7= Swap

X8= Futuro

X8= Opción

VARIABLE Y₁= Variable dependiente: Toma de decisiones

Dimensión1: Evaluación de riesgo.

Indicadores:

Y1= Liquidez

Y2= Crédito

Dimensión2: Políticas empresarial

Indicadores:

Y3= Control Interno

Y4= Planificación

1.5 Operacionalización de Variables

VARIABLES DE INVESTIGACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	INSTRUMENTOS DE MEDICIÓN	
Instrumentos Financieros Derivados	Activo subyacente	Financieros	Análisis documental	
		Commodities		
	Tasa de interés	Demanda de dinero	Análisis matemático	
		Oferta de dinero		
	Derivado para cobertura		Forward	Proyección. Financiera
			Swap	
			Futuros	
Opción				
Toma de decisiones	Evaluación de riesgos	Liquidez	Análisis documental	
		Crédito		
	Política empresarial	Control interno	Encuesta	
		Planificación		

1.6 Hipótesis de la investigación

1.6.1 Hipótesis general

Los instrumentos financieros derivados influyen en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC. Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

1.6.2 Hipótesis específicas

El activo subyacente influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC. Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

La tasa de interés influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC. Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

El derivado de cobertura influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC. Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

La evaluación de riesgos influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC. Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

La política empresarial influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manuripe Wood Company SAC. Consorcio de Exportación Tambopata, periodo 2017

1.7 Justificación de la Investigación

El presente trabajo se justifica por las siguientes razones:

Realizar un análisis de instrumentos financieros derivados ayudarán a adoptar mejores decisiones en la gestión empresarial, llegando a planear, organizar, dirigir y controlar la empresa de modo efectivo, solo así se podrán alcanzar

mejores resultados a favor, más si lo que quiere alcanzar la empresa es el impacto internacional a través de la introducción de sus productos a otros países.

El realizar un análisis de este tipo ayudará a que se conozca mejor la rentabilidad de la empresa y cómo ésta hace frente ante posibles crisis que pudieran ocurrir en su sector y que afecten estabilidad operativa de corto y largo plazo; de igual forma nos permitirá parametrizar la viabilidad de operaciones futuras y garantizar que se cumplan los objetivos de la empresa, con ello instalar los procesos de proyección y toma de decisiones.

La presente investigación se justifica por cuanto está orientada a contribuir como guía para futuras investigaciones sobre temas y problemas relacionados a la utilización de instrumentos financieros derivados por parte de empresas del sector forestal, incentivando a mejorar sus proyecciones, ayudando mejorar la toma de decisiones que, en el afán de conducir a su crecimiento, facilitando para tal fin técnicas y procedimientos de análisis de estados financieros. Es decir, esta investigación pretende crear precedente para investigadores, funcionarios, clientes y terceros relacionados con la actividad empresarial forestal, incluyendo bancos, futuros inversionistas, entre otros sujetos que interactúan en estos mercados; será además un punto de partida para futuros proyectos encaminados a mejorar la gestión financiera de las empresas de este rubro, con el objetivo de encauzar su crecimiento.

1.8 Condiciones Éticas

En la presente investigación científica se resguardo la identidad de cada una de las personas que ayudaron a responder las encuestas. Este proyecto está orientado a la protección de los sujetos de investigación y a la institucionalidad de las organizaciones, conservando en todo momento confidencialidad de las distintas fuentes primarias y secundarias.

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de Estudio

2.1.1 Antecedentes internacionales

Hurtado, (2014), tesis titulada *La gerencia financiera en la toma de decisiones* realizada en la facultad de Ciencias Económicas, en la Universidad Militar Nueva Granada, Colombia. Llegando a las siguientes conclusiones:

- 1.- El gerente procurar para el talento humano un empleo productivo, atractivo y edificante, invirtiendo así mismo en los buenos resultados de la organización.
- 2.- Las empresas exitosas se encuentran frente a la eficiencia y la innovación, y la meta de maximización de su valor conduce a nuevos productos, nuevas tecnologías, mejoramiento de la eficiencia y un mayor empleo, por ende, entre más exitosa sea la empresa, más grande será esta y su entorno.
- 3.- El administrador requiere fuertes conocimientos de los mercados financieros a partir de los cuales se obtienen los fondos, así como experiencia y bases para la toma de decisiones sólidas de inversión y financiamiento.

Fierros, (2012), titulado: *El mercado de derivados financieros y su impacto en el valor de las empresas en México*, realizado para obtener maestro en Economía Aplicada, Facultad de Economía de la Universidad De la Frontera Norte de México. Se llegó a las siguientes conclusiones:

- 1.- Se confirmó que las empresas grandes tienden a aumentar el valor de la firma, pues por cada

Incremento porcentual de sus activos, el valor de la empresa se incrementa en 7.0517 porcentual.

2.- Del apalancamiento financiero se tiene que la variable presentó problemas de colinealidad, motivo por el cual fue eliminada, con el fin de mejorar los modelos estimados.

3.- Contrario a lo esperado las empresas con mayores oportunidades de crecimiento tienen un impacto negativo en el valor de la empresa, por cada incremento porcentual, el valor de la empresa disminuye en -0.000009 porcentual.

Miliozzi, (2011), realizó la investigación: Los derivados financieros como instrumentos para neutralizar la volatilidad de los precios de los commodities. Caso particular: Contratos de Futuros de Trigo, Soja, Maíz y Girasol en el sudoeste de la provincia de Buenos Aires. En la Universidad Nacional Del Sur Argentina para optar el título de magister en Administración. Con las siguientes conclusiones:

1. Los Mercados son instituciones que nos permiten realizar coberturas y minimizar el riesgo de precios, cumpliendo una función social.
2. Las estrategias de coberturas se diseñan en razón de necesidades particulares. Quienes participan habitualmente en los Mercados, trasladan el riesgo a terceros que lo asumen. Las expectativas y necesidades de los participantes son diferentes, los industriales necesitan precios bajos y los productores precios altos.
3. No existe riesgo cambiario, ya que todas las operaciones son en Dólares. A su vez, los Mercados a Término son contraparte en todas las operaciones. No existe riesgo de incumplimiento.

2.1.2 Antecedentes nacionales

Altamirano, (2015), realizó la investigación: El forward de divisas como estrategia financiera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas del sector automotriz en el distrito de Trujillo – periodo 2014. Realizada en la Universidad Nacional de

Trujillo Facultad de Ciencias Económicas para optar el título de contador público llegando a las siguientes conclusiones:

1. La aplicación de forward de divisas ha contribuido con la gestión del riesgo financiero de la empresa Trujillo Motors S.A.C. porque ha mitigado el riesgo cambiario en el periodo 2014, esto se refleja en aplicación y en los resultados obtenidos en los estados financieros.
2. Se logró determinar mediante la aplicación de una encuesta al gerente financiero de la entidad, que Trujillo Motors S.A.C., que el principal riesgo financiero que afecta a la entidad es el riesgo por tipo de cambio, además la empresa carece de un perfil adecuado para la administración de éste y no utiliza ningún instrumento de cobertura.
3. Se logró establecer un diagnóstico de la empresa en donde se puede observar el alto nivel de exposición al riesgo de tipo de cambio que mantiene la empresa y las variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera viene originando gastos por diferencia de cambio significativo.

Larrea, (2016), realizó la siguiente investigación: *Los instrumentos financieros para el crecimiento de la micro y pequeña empresa del distrito de Trujillo, 2014*. Realizado en el programa de doctorado en contabilidad y finanzas de la Universidad Nacional de Trujillo, La investigación llegó a las siguientes principales conclusiones:

- 1.- Se concluye que los instrumentos financieros contribuyen a sus operaciones de ventas y compras al crecimiento de la empresa y crezcan paulatinamente, porque a través de sus elementos les permiten desarrollarse financieramente a través de un uso adecuado.
- 2.- Se concluye que las micro y pequeña empresa tienen problemas, para acceder al financiamiento: como primer orden las garantías que son soporte para tramitar sus operaciones; así mismo las ventas están orientadas a consumidores finales, su capital social es pequeño, por ende, la capacidad de pago para la

institución financiera es de alto riesgo, convirtiéndose en un impedimento para hacer uso de los instrumentos financieros.

3.- Se concluye que los instrumentos financieros: factoring, títulos y valores y préstamos no en su totalidad, pero sí en su importancia crediticia son herramientas para ser usadas desde diferentes ópticas financieras por las micro y pequeña empresa las cuales han sido un medio de crecimiento.

Solano, (2017), *Los instrumentos financieros y su influencia en la toma de decisiones de las micro y pequeñas empresas del sector textil, año 2012 los Olivos (caso: Lady Mary's S.A.C.)*, realizado en la Facultad de ciencias contables, económicas y financieras de la Universidad de Ciencias y Humanidades, se llegaron a las principales conclusiones:

1.- La empresa LADY MARY'S S.A.C. no aplica un sistema de Análisis Financiero adecuado que les brinde la información en tiempo real y razonable necesaria que permita aumentar su rentabilidad y tomar las decisiones acertadas de acuerdo a las necesidades internas y externas de la propia empresa. Al realizar el análisis financiero permitiría visualizar el pasado histórico de la empresa, visualizar el presente y planear el futuro, permitiendo que las decisiones de la gerencia se tomen teniendo como respaldo, un análisis financiero razonable. Por lo que esto facilitaría a su crecimiento, además de realizar proyecciones a largo plazo; por ende, se encontraría en mejores condiciones de competitividad en el mercado, aprovechar de manera eficiente las oportunidades y caminar a la par con los competidores.

2.- Se ha llegado a determinar que existe una relación directa entre la aplicación correcta de los instrumentos financieros y la toma de decisiones, es decir, cuanto mayor eficiente sea la aplicación de los instrumentos financieros el crecimiento de la empresa será mejor. En este particular, del análisis financiero efectuado podemos concluir que la liquidez general de la empresa nos muestra una tendencia regular, mientras que la liquidez disponible es aceptable, lo que origina que se va a cumplir con las obligaciones corrientes.

3.- Se concluye que, en la búsqueda de un modelo de crecimiento equilibrado, la gestión de la empresa LADY MARY'S S.A.C. juega un papel fundamental. Por un lado, porque la correcta aplicación de los instrumentos financieros le permitiría ver que la deficiencia en la aplicación de los instrumentos financieros es por la falta de información al día, cumplimientos de objetivos y coordinación entre los trabajadores.

Por otro, porque determinan el proceso de toma de decisiones, su eficiente desarrollo e influencia directa en la gestión empresarial. Con respecto a los índices de gestión son valores casi constantes y respecto a la solvencia nos indica que la empresa depende de capitales ajenos.

2.2 Delimitación de la Investigación.

Para que la investigación sea eficiente y efectiva, debe delimitarse adecuadamente, de lo contrario lo que se va a obtener serían generalidades, que no favorecerían ni al sector empresarial ni a los académicos.

Esta investigación ha comprendido a una empresa del sector forestal.

2.2.1 Delimitación Espacial

Abarcará a inversionistas (propietarios, titulares, socios y accionistas), funcionarios y trabajadores de las empresas del sector forestal, correspondiente a los miembros del consorcio de exportación Tambopata. Además, tendrá en cuenta a los representantes legales de las empresas proveedoras, de los clientes, funcionarios públicos, funcionarios de los órganos gremiales del sector y otros interesados.

2.2.2 Delimitación Temporal

Esta investigación comprenderá la coyuntura actual. Sin embargo, para fines de diagnosticar su situación y proyectar sus resultados futuros se tomará en cuenta el pasado y presente

2.3 Marco Teórico

2.3.1 Instrumentos Financieros Derivados

Un derivado es un instrumento financiero el cual está vinculado al valor de un activo subyacente, es un contrato que “deriva el precio futuro para tal activo sobre la base de su precio actual (el precio al contado) y las tasas de interés (el valor del dinero en el tiempo)” (Gray y Place, 2003, p. 2).

La SBS considera que los instrumentos financieros derivados (conocidos también como derivados financieros) son:

[...] productos financieros cuyo valor depende de otro activo (el cual puede ser otro instrumento financiero como acciones, índices bursátiles, instrumentos de deuda, etc., divisas como el dólar, u otros bienes como el petróleo). Es por esto que se dice que el valor de estos instrumentos se “deriva” del valor del activo subyacente que representa (SBS, 2016).

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) este tipo de instrumentos sirven como una modalidad de contrato donde se fija un precio base tomando como referencia los precios de otros activos (activos subyacentes) 2. Por ende, los derivados financieros pueden ser utilizados para la cobertura de riesgo o de negociación, es decir se busca proteger de movimientos adversos los precios de un activo (BCRP, 2007: 1).

Derivados financieros son instrumentos financieros vinculados a un instrumento financiero específico, o bien a un indicador, o producto básico, a través de los cuales se pueden negociar riesgos financieros específicos en los mercados financieros por propio derecho. (Garay y Place, 2003, p. 36).

Estos sofisticados productos financieros se emplean en todos los sectores (ej. minería, energía, manufactura, etc.) para mitigar o eliminar la volatilidad de los precios de los commodities, los cuales afectan de manera importante el desarrollo de las actividades y por ende el presupuesto de las empresas.

Precisamente debido a la necesidad de los agentes económicos por hacer frente a los riesgos identificados por las empresas surgieron los “instrumentos financieros derivados” (IFD). En términos generales estos instrumentos se emplean como herramientas para la cobertura de riesgos o como contratos especulativos, ello según la intencionalidad y conveniencia de las partes que los suscriben (Mesén, 2008: 244)

Según la revista publicada el 25 de agosto del 2017 , en un artículo denominado “un remedio para enfrentar los precios de los commodities: Los instrumentos financieros derivados” redactado por Diego Planas Woll, clasifica dos tipos de mercados donde se pueden negociar los instrumentos financieros derivados, los cuales son:

Mercado Centralizado de Derivados: mercado en el cual se intercambian contratos estandarizados que han sido previamente definidos. Un ejemplo de estos mercados es la Bolsa de Chicago, fundada en 1848, creada con la finalidad de mejorar la coordinación entre agricultores y comerciantes.

Mercado Sobre la Mesa (“Over the Counter” – OTC): mercado en el cual, por lo general, intervienen dos instituciones financieras o en todo caso, una institución financiera y uno de sus clientes corporativos.

2.3.1.1 Activo subyacentes

El activo subyacente es; el instrumento financiero (acciones, índices accionarios, tasas de interés, instrumentos de deuda, tipos de cambio, etc.) o commodity (mercancías tales como; maíz, oro, petróleo, gas, aceite de oliva, tomate, carne de res, etc.) al cual está ligado el instrumento derivado; es decir el movimiento del precio del instrumento derivado varía en función del movimiento de precio de una mercancía o de un instrumento financiero (activos subyacentes). En este sentido, podemos decir que entre los principales tipos de derivados se encuentran los futuros, los forwards, las opciones y los swaps y entre los principales activos sobre los que se hacen derivados se encuentran las divisas y los commodities. (Solis, 2018, párr. 4).

Tipos de activos adyacentes; Según Gómez:

- Los derivados basados en commodities; se ligan por tanto a productos “físicos”, y pueden ser de tres tipos: metales (por ejemplo, el cobre o el oro), agrícolas (por ejemplo, el aceite, el trigo o las naranjas) y energéticos, del que el caso más conocido es el petróleo.
- Los derivados financieros; están los de tipos de interés, que se ligan al comportamiento que puedan tener éstos tanto a corto como a largo plazo (caso de los swaps). Los derivados basados en divisas se ligan a los vaivenes que pueda sufrir su tipo de cambio. Los derivados de renta variable (quizás los más conocidos) se basan en las cotizaciones de las acciones y los índices de Bolsa. Los más conocidos son los Call (derechos sobre compra) y los Put (derechos de venta). Por último, los derivados de créditos son los que se basan en eventos puntuales de empresas como impagos o quiebras.

2.3.1.2 Tasa de interés

La tasa de interés representa el importe del alquiler del dinero. Dado que los montos de intereses son dinero lo mismo que el capital, este importe se presenta normalmente como un porcentaje que se aplica al capital por unidad de tiempo; a este valor se le denomina tasa de interés. (Buenaventura, 2003 p.41)

[...] la tasa de interés es el precio pagado por el uso de un crédito o de una cantidad de dinero. En el caso que estamos analizando, la tasa de interés sería el pago que recibiríamos si en lugar de gastar el dinero lo ahorráramos en una entidad financiera. (Reyna, Zuluaga, Rozo, 2006 p.27)

La demanda de dinero; es el volumen de dinero que las familias y las empresas quieren tener en su poder en un momento determinado. En esta sección haremos un breve recuento de las principales teorías económicas sobre la demanda de dinero.

La oferta de dinero; es el volumen de dinero que se encuentra disponible en una economía en un momento determinado; ésta, en su forma más simple, corresponde al dinero en efectivo en poder de las personas, es decir, los billetes y las monedas que ellas poseen, así como al dinero que está depositado en las cuentas corrientes de los bancos y que puede hacerse efectivo a través de cheques. (Reyna, Zuluaga, Rozo, 2006 p.36).

2.3.1.3 Derivados para cobertura

Las estrategias de cobertura del riesgo cambiario implican eliminar o reducir este riesgo, y requieren la comprensión de las formas en que el riesgo de tipo de cambio afecta las operaciones de las empresas (Barton, Shenkir y Walker, 2002). Para la cobertura cambiaria se utilizan instrumentos derivados: *forward*, Futuros, swap y opciones financieras sobre divisas. Busca dar certidumbre en precios ante movimientos bruscos.

Según Mesén Figueroa, Vernor (2010), Los Derivados Financieros más comunes son los Forwards, Futuros, swap y las Opciones:

Futuros: Son contratos estandarizados que establecen la compra o venta de un determinado producto o instrumento financiero, llamado subyacente, en un momento futuro a un precio previamente determinado. Es decir, el comprador y el vendedor pactan un precio hoy para un producto que se entregara o liquidara en una fecha futura. El subyacente del futuro puede ser una materia prima, una divisa, una tasa de interés, un bono, una acción o un índice.

Opciones: Son contratos que confieren al suscriptor el derecho, pero no la obligación, de compra o vender un producto subyacente en un periodo futuro al precio de ejercicio; a cambio el comprador paga una prima al vendedor de la opción, que consiste en el precio de la misma. Los subyacentes de las opciones son los contratos de futuros

Forwards: Son contratos de compra venta mediante los cuales un vendedor se compromete a vender un determinado bien en una fecha futura a un precio

pactado hoy (precio de entrega). Estos contratos están diseñados según las necesidades de los suscriptores; es decir, son acuerdos bilaterales que se realizan directamente entre contratantes. En estos casos, se negocian el monto, precio y plazo. De manera que las partes se protejan ante los cambios de los precios del subyacente. Generalmente, suelen ser pactados con instituciones financieras. Cada parte queda obligada a realizar el contrato.

Swaps: Son contratos mediante los cuales dos partes se comprometen a intercambiar una serie de flujos de efectivo en una fecha futura, basados en una cantidad determinada de principal y de una regla determinada. El principal puede intercambiarse o no, y cuando no se intercambia se denomina principal nominal, el cual se utiliza únicamente para calcular los flujos de efectivo que se intercambiarán periódicamente durante la vida del contrato).

2.3.1.3.1 Forwards:

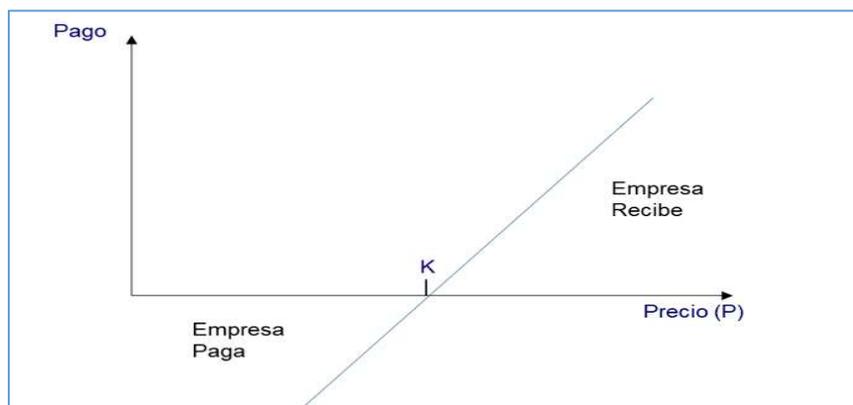
Un contrato Forward es un acuerdo para comprar o vender un activo en un tiempo futuro a un precio determinado.

Los contratos Forward se intercambian en el “Mercado Sobre la Mesa” (OTC).

En el primer caso, cuando una de las partes acuerda comprar a futuro el activo subyacente, se dice que está “largo”.

Podemos ver en el diagrama de pago que una de las contrapartes puede comprar un activo a futuro a un precio de K , y una vez que expire el tiempo pactado entonces la contraparte sería compensada financieramente y recibiría $(P - K)$.

Gráfico 1: diagrama de pago contrato forward largo

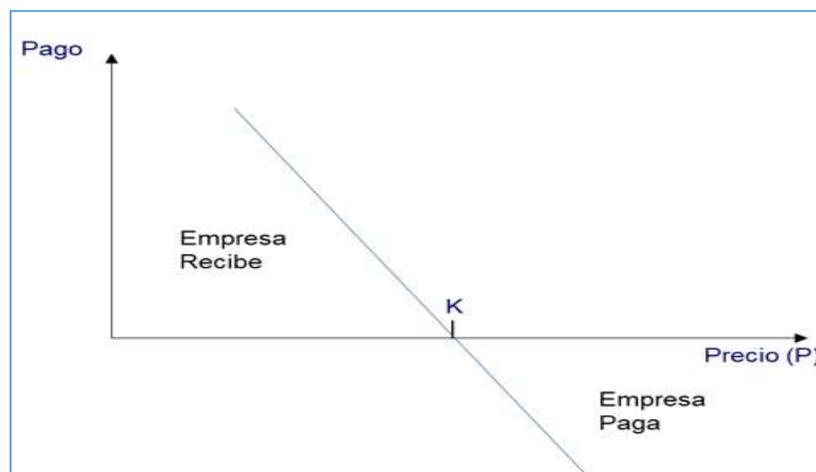


Fuente: Diego Planas Woll, publicación agosto 2017

En un segundo caso, cuando una de las partes acuerda vender a futuro el activo subyacente, se dice que está “corto”.

Podemos ver en el diagrama de pago que una de las contrapartes puede vender un activo a futuro a un precio de K , y una vez que expire el tiempo pactado entonces la contraparte sería compensada financieramente y recibiría $(K - P)$.

Gráfico 2: diagrama de pago contrato forward corto



Fuente: Diego Planas Woll, publicación agosto 2017

Otro punto que resaltar es que los contratos de IFDs pueden ser de tipo “Delivery” o “Non-Delivery”.

En el caso que el contrato sea de tipo Delivery, se espera que exista el intercambio del activo subyacente cuando el contrato expire.

Por ejemplo, si cerramos un contrato Forward PEN/USD de tipo Delivery, para comprar USD 1,000,000.00 a un tiempo futuro, al momento de la expiración del contrato obligatoriamente tendría que haber un intercambio de activos en el cual una parte recibe USD 1,000,000.00 y la otra parte recibe el equivalente en soles.

Cuando el contrato es de tipo Non-Delivery, a expiración del contrato solamente existe una compensación financiera. En los ejemplos expuestos líneas arriba de los contratos de Forwards de oro, la compensación es de tipo Non-Delivery.

Un punto por tener en consideración cuando se cubren financieramente los commodities, es que el Forward toma el nombre de “Swap” para toda materia prima que se cubra, a excepción de los metales preciosos (oro, plata, paladio, platino), que el nombre del IFD se mantiene como Forward.

Tipos de Forwards

a) Forwards de divisas: son contratos mediante los cuales una de las partes se compromete a entregar un monto determinado de una divisa a un precio previamente establecido y en una fecha determinada, y la contraparte se obliga a comprar las divisas con las condiciones pactadas en el contrato. De acuerdo con la teoría, en los mercados emergentes los derivados de divisas son los primeros derivados que se negocian, ya que es el mercado que primero se desarrolla. “Los tipos de cambio futuros se basan en el tipo de cambio al contado, así como en el diferencial de la tasa de interés entre los dos países en cuestión” (Gray y Place, 2003, p. 15)

b) Forwards de tasas de interés: son acuerdos mediante los cuales las partes convienen una tasa de interés para una operación que será llevada a cabo en una fecha futura y por un monto previamente establecido en el contrato. Esta

clase de contratos son utilizados como cobertura cuando las tasas de interés presentan constantes fluctuaciones o para obtener ganancias de estas fluctuaciones.

C) Forwards de materias primas (commodities): al igual que los futuros de materias primas, los forwards son contratos de compraventa de un bien específico a un precio previamente acordado.

2.3.1.3.2 Swaps

Son derivados en los que dos contrapartes intercambian los beneficios del activo o costos del pasivo de una parte de los beneficios generados por el activo o los costos generados por el pasivo de otra parte a través de tiempo. Es decir, ambas partes intercambia sus respectivos flujos de caja. El contrato define las características de los flujos de caja a ser intercambiados, cómo se calculan y las fechas en las que se realizarán dichos intercambios, las condiciones son negociadas y aceptadas por las dos partes intervinientes y son válidas solamente para una operación específica. Las permutas representan una obligación recíproca para ambas partes.

En una permuta de divisas, usualmente un cross currency swap (CCS), las partes intercambia sus flujos de una moneda por un flujo equivalente en otra moneda. De esta manera, se logran cubrir de las fluctuaciones del tipo de cambio. En una permuta de tasas de interés, usualmente un interest rate swap (IRS), se intercambia un flujo en tasa fija por otro en tasa variable y sirve para protegerse de los movimientos de las tasas de interés de mercado. (MEF, Manual de derivados financieros, 2012, p. 34)

Mesén (2010, p. 43) son contratos mediante los cuales dos partes se comprometen a intercambiar una serie de flujos de efectivo en una fecha futura, basados en una cantidad determinada de principal y de una regla determinada

Características

Son negociados por ambas partes y las condiciones son diseñadas para satisfacer los requerimientos de estas.

Representa una obligación para ambas partes por lo que los intercambios se tienen que realizar en las fechas pactadas.

El plazo suele ser mayor a un año.

Es un activo de suma cero, es decir, lo que una parte gana lo pierde la otra.

No necesariamente se tiene que realizar en intercambio del activo subyacente (con entrega). La forma más utilizada de liquidar las operaciones es que la parte que está en pérdida le pague a la parte que está ganando, la ganancia neta (sin entrega).

Es utilizada con fines de cobertura cuando se desea modificar el flujo de un activo o pasivo, y adecuarlo al de una partida cubierta sobre el activo subyacente, sin tener que transmitir la propiedad de ese activo o pasivo. El uso más común en el Perú es el intercambio de flujo de dólares a nuevos soles y de tasas variables a fijas.

Para liquidar una permuta anticipadamente, se determina el valor de mercado en la fecha de liquidación y las contrapartes realizan el pago que les corresponde.

Una de las partes suele ser una institución financiera.

Factores de riesgo: El riesgo principal es el de mercado, puesto que el valor depende del valor del activo subyacente del mercado.

Existe riesgo de crédito durante los periodos existentes entre dos intercambios solamente para la posición que esté ganando.

Según Ricra 2013.P. VII-2, subdivide los Swap en los siguientes tipos:

a) Swaps de tasas de interés; Estos son contratos mediante los cuales una de las partes se compromete a pagar una tasa de interés fija sobre el principal, la

cual está determinada en el contrato; mientras que la contraparte está obligada a pagar una tasa de interés variable.

b) Swaps de divisas; Es muy similar al swap de tasas de interés, la diferencia entre ambos se basa en que los flujos de fondo a intercambiar se calculan sobre dos monedas diferentes.

c) Swaps de materias primas; Implica que los flujos de efectivo se calculan sobre la base de un commodity, el cual nunca es intercambiado; una de las partes se compromete a pagar un precio fijo por el producto, mientras que la otra pacta pagar el precio de mercado del producto.

2.3.1.3.3 Opciones

Son contratos de compraventa suspendida de un activo subyacente en una fecha determinada en un futuro. Se define previamente las características del activo a ser transado, el precio de venta/compra y la fecha en la que se realizará la operación. Dichas condiciones pueden ser negociadas aceptadas por las dos partes intervinientes o pueden ser estandarizadas y la opción ser negociada en un mecanismo centralizado. Son compras o ventas suspendidas porque el comprador de la opción tiene el derecho, más no la obligación de realizar la operación si el comprador desea ejecutar la opción. Una opción de compra (call) da el derecho a vender el activo subyacente. Las opciones europeas son aquellas que solamente se pueden ejercer en la fecha de vencimiento. Existen también las opciones americanas que permiten ejercer la opción en cualquier fecha entre la de negociación y la de vencimiento. (MEF, Manual de derivados financieros, 2012. p. 33).

Mesén (2010, p. 43) son contratos que confieren al suscriptor el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un producto subyacente en un periodo futuro al precio de ejercicio; a cambio el comprador paga una prima al vendedor de la opción, que consiste en el precio de la misma. Los subyacentes de las opciones son los mismos que de los contratos de futuros

Características:

Son negociados por ambas partes y las condiciones son diseñadas para satisfacer los requerimientos de estas.

Representa un derecho para el comprador de la opción. Para el vendedor representa una obligación.

El comprador tiene que pagar una prima al momento de adquirir la opción. El valor de la prima depende del valor del activo subyacente, del precio de ejecución, del plazo, de la volatilidad del activo subyacente y de la tasa de mercado.

El plazo suele ser menor a un año.

Es un activo de suma cero una vez que se ejecuta la opción, es decir, lo que una parte gana lo pierde la otra.

La operación de compraventa solamente se realizará si el comprador de la opción quiere protegerse de movimientos adversos en el valor de un activo sin perder la oportunidad de aprovechar movimientos favorables.

Una de las partes suele ser una institución financiera.

Objetivos

Limitar el peor escenario para el cliente, manteniendo todo el upside.

Beneficiarse de un TC bajo/alto ante expectativas al alza/baja.

Factores de riesgo:

El riesgo principal es el de mercado. Sin embargo, en una opción el riesgo no se comporta de manera lineal, puesto que el valor de la opción depende no solo del valor del activo subyacente, sino también del tiempo hasta el vencimiento, la volatilidad del activo y de la tasa de interés de mercado.

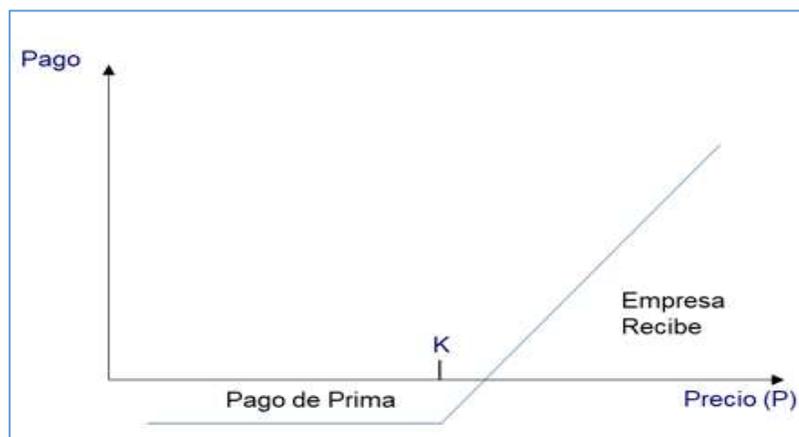
Existe riesgo de crédito para el comprador de la opción si es que el vendedor de esta enfrentara pérdida al momento de ejecutarse la opción.

Tipos de opciones

Las opciones pueden ser americanas o europeas, esto no tiene nada que ver con la ubicación geográfica, las opciones americanas son aquellas que pueden ser ejercidas en cualquier momento hasta su fecha de vencimiento, mientras que las opciones europeas sólo pueden ser ejercidas en la propia fecha de vencimiento.

- a) Opciones de compra o call:** El comprador adquiere el derecho, aunque no la obligación, a comprar el subyacente a un precio determinado en la fecha de vencimiento establecida, mientras que el vendedor de call asume esa obligación. Cuando un inversor compra una opción call espera que el valor de la subyacente suba en los mercados; es decir, tiene expectativas alcistas. Si llegada la fecha de vencimiento, su apuesta resulta acertada y el precio del subyacente es superior al precio de ejercicio fijado en el contrato, le interesará ejercer la opción, ya que puede comprar el activo subyacente más barato. Por el contrario, si el precio no sube como esperaba y el precio de ejercicio es mayor que el del subyacente, no ejercerá la opción y perderá la inversión realizada, es decir, la prima. La venta de un call supone ganancias limitadas y posibilidad de pérdidas ilimitadas y viceversa en la compra.

Gráfico 3: Diagrama opción de compra o call

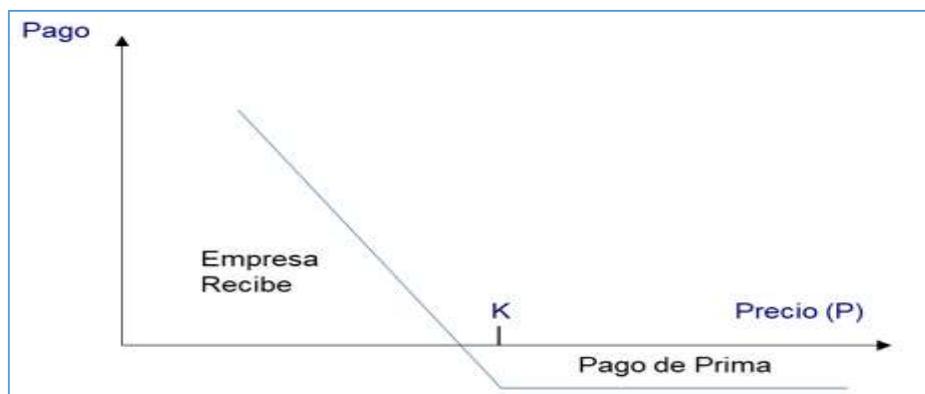


Fuente: Diego Planas Woll, publicación agosto 2017

b) Opción de venta o put: En una opción de venta u opción put, el comprador tiene el derecho, aunque no la obligación, de vender el subyacente a un precio fijado, en la fecha de vencimiento. El vendedor de put asume esa obligación. La compra de una opción put está justificada cuando el inversor tiene expectativas bajistas. Si el precio del subyacente disminuye, le interesará ejercer la opción y vender al precio de ejercicio, que es superior. En caso contrario, no la ejercerá y perderá la prima. El vendedor de opciones asume mucho más riesgo que el comprador, ya que sus posibilidades de pérdidas son ilimitadas (si el comprador desea ejercer su derecho, está obligado a comprar o vender), y el importe de las ganancias es la prima. (Peralta,2009. P. VII-1)

Ejemplo Una empresa importadora necesita US\$2MM para comprar productos para la campaña escolar. Para esto, compra hoy (9 de enero de 2013) una opción para comprar (call) dólares a futuro a un banco. Si el cliente ejecuta su opción, el banco que se la vendió le venderá US\$2MM a un tipo de cambio de 2.58 el 30 de marzo de 2013, sin importar el tipo de cambio vigente en la fecha de vencimiento. Si el cliente no ejecuta su opción, entonces pierde el valor de la prima que pagó para comprar la opción, y realiza la compra de los dólares en el mercado.

Gráfico 4: Diagrama opción de venta o put



Fuente: Diego Planas Woll, publicación agosto 2017

2.3.1.3.4. Futuros

El comprador y el vendedor del contrato de futuros pactan un precio hoy para un producto que se entregará o liquidará en efectivo en una fecha futura. En cada contrato se especifica la cantidad, la calidad, el tiempo y lugar de entrega y el pago (CME, 2008, p. 2).

Un futuro es un contrato a plazo negociado en un mercado organizado, por el que las partes acuerdan la compraventa de una cantidad concreta de un valor (Activo subyacente) en una fecha futura predeterminada (fecha de liquidación), a un precio convenido de antemano (precio de futuro). Es decir, se trata de contratos a plazo cuyo objetivo son instrumentos de naturaleza financiera (valore, índices, préstamos o depósitos...) o “commodities” (es decir, mercancías como productos agrícolas, materias primas...). (CNMV, 2006. p.18)

Por lo tanto, la diferencia entre un contrato forward con el centrado futuro, radica fundamentalmente en que el contra forward los contratantes fijan las condiciones de acuerdo a sus necesidades, mientras que en el contrato futuro las condiciones que lo rigen están estandarizadas.

Objetivos

- Estabilidad de flujo de caja
- Beneficiarse de precios altos/bajos ante expectativas a la baja/alza
- Cumplir con los covenants impuestos en operaciones de crédito
- Arbitrar deficiencias en la relación entre precio futuro y precio spot

Características:

Las condiciones de los contratos están estandarizadas por lo que se refiere a su importe nominal, objeto y fecha de vencimiento.

Se negocian en mercados organizados, por tanto, pueden ser comprados o vendidos en cualquier momento de la sesión de negociación sin necesidad de esperar a la fecha de vencimiento.

Tanto para comprar como para vender futuros, los intervinientes han de aportar garantías al mercado, es decir, un importe – determinado en función de las posiciones abiertas que mantengan- como señal de cumplimiento de su compromiso, de forma que evite el riesgo de contrapartida.

Por ejemplo, si un inversionista compra un Contrato de Futuro sobre el IPC a un precio de 40,000 y al vencimiento del Contrato, supongamos en el mes de diciembre, el IPC cierra en un nivel de 40,500. Entonces el inversionista tiene un resultado de 500 puntos por IPC, que es el resultado del nivel final del IPC (40,500) menos el precio “pactado” al comprar el futuro (40,000). Ya que el tamaño del Contrato es por 10 IPC’s, el resultado final es de 500 puntos. Multiplicado por 10 pesos por punto, serán \$5,000 pesos. (ELG. 2013. P.2).

2.3.2 Toma de Decisiones

Stoner (2003: p.260) define la toma de decisiones como “el proceso para identificar y solucionar un curso de acción para resolver un problema específico”.

Fremont E. Kast (1979), menciona que la toma de decisiones es fundamental para el organismo y la conducta de la organización. La toma de decisión suministra los medios para el control y permite la coherencia en los sistemas. Fayol afirma que la Toma de Decisiones también hace parte de las funciones de la organización. Señaló cómo las funciones del administrador la prevención, organización, coordinación y control, que expresado en términos más actuales no es otra cosa que la planeación, organización, dirección y control.

Rheault, J. (1996). Introducción a la teoría de las decisiones con aplicaciones a la administración. México: Limusa sostiene que: la persona que toma una decisión quiere lograr algo, es decir, alcanzar una situación distinta a la de su estado original. Además, esta persona escoge una cierta manera de actuar porque piensa que ésta es la forma que más le ayudará a conseguir las metas que especificó de antemano. Su actuación toma la forma concreta de una cierta utilización de los recursos limitados. De ahí la importancia de tener los objetivos claros y jerarquizados.

Gestión de riesgo

El riesgo es la posibilidad de que su negocio sufra pérdidas debido a eventos inesperados. (OIT, 2016. P.37)

Riesgo se define como la posibilidad de que las expectativas positivas para un sistema orientado al logro de objetivos no se realicen.

En esta definición se encuentran los tres elementos esenciales del riesgo, como son:

- La incertidumbre;
- Las consecuencias indeseadas para un sistema;
- El cambio en las circunstancias existentes.

Según Peter Drucker, tratar de eliminar el riesgo en las empresas es algo inútil. El riesgo es algo inherente al hecho de comprometer recursos actuales en busca de resultados futuros. De hecho, el progreso económico se define como la habilidad de tomar riesgos. (A. Morales, 2016. Párr. 5).

(Ccaccya, 2015. P. 1- 2). En

el campo de las finanzas, el riesgo es la posibilidad de que ocurra un evento no esperado que genere pérdidas de valor, es decir, sucesos que no se prevean y que conlleven a no cumplir los objetivos

Tipos de riesgo

Debido a los diferentes ámbitos en que puede verse inmerso el riesgo, se tienen los siguientes tipos según a su origen:

a) Riesgo de crédito; Es el riesgo de incurrir en pérdidas debido a que una contrapartida no atiende las obligaciones de pago expuestas en un contrato. Por ejemplo, se tiene el caso de un tomador de préstamo que incumple los pagos pendientes de la deuda o en el caso de un emisor de bono de renta fija que no hace frente a los pagos de interés o capital. Las principales consecuencias que pueden ocasionar son pérdidas de intereses, disminución de los flujos de caja, aumento en los gastos de recuperación, etc.

b) Riesgo de mercado; Es generado por los movimientos en los precios de los mercados de capitales. Entre los principales, tenemos: - Riesgo cambiario: dado por las oscilaciones en los precios de las monedas extranjeras (tipo de cambio).

c) Riesgo de tasas de interés; es la pérdida que puede producirse por un movimiento adverso de los tipos de interés, y se materializa en pérdidas de valor de mercado de activos financieros sensibles al tipo de interés, como los títulos de renta fija (pública y privada). - Riesgo de precio de activos - Riesgo de commodities: relacionado a los precios de los principales productos transados internacionalmente como las materias primas.

d) Riesgo de liquidez; Es el riesgo relacionado con la probabilidad de no poder comprar o vender los activos que se disponen o deseen tener en las cantidades requeridas oportunamente, ya sea para evitar una pérdida u obtener un beneficio.

Otros riesgos asociados a las empresas que se toman en cuenta son los siguientes: Riesgo operacional, riesgo legal, riesgo país, riesgo de transferencia y riesgo soberano. (Ccaccya, 2015. P. 1- 2).

Liquidez financiera; es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, es la facilidad con la que un activo puede convertirse en dinero en efectivo. (Baena, 2008 par.12).

El crédito; es un préstamo de dinero que el Banco otorga a su cliente, con el compromiso de que, en el futuro, el cliente devolverá dicho préstamo en forma gradual (mediante el pago de cuotas) o en un solo pago y con un interés adicional que compensa al Banco por todo el tiempo que no tuvo ese dinero (mediante el prepago). (SBIF, 2008)

Contrato mercantil entre la entidad financiera y unas personas físicas o jurídica en el que se conviene que la entidad financiera (prestamista), entregue dinero a la otra persona (prestatario) con la condición de que este lo devuelva más tarde junto con unos intereses pactados. (Giménez, 2008, p.2)

Política Empresarial

Las políticas son las líneas generales de conducta que deben establecerse con el fin de alcanzar sus objetivos; estas permiten al personal directivo de una organización tomar decisiones en cualquier momento ante determinada situación, compensando así la imposibilidad en que se halla la dirección para tratar con cada empleado. La política es, entonces, una guía que indica el camino para facilitar las decisiones. (Arias, 2010. P. 7)

Control interno

El sistema de control interno es de vital importancia, ya que promueve la eficiencia, asegura la efectividad, previene que se violen las normas y los principios contables de general aceptación. Los directivos de las organizaciones deben crear un ambiente de control, un conjunto de procedimientos de control directo y las limitaciones del control interno. (Ramón, 2014 p.85)

El control interno es un proceso ejecutado por los directores, la administración y otro personal de la entidad, esta actividad de control interno es, por lo tanto, la actividad más importante y clave, en una perspectiva estratégica, una de las ventajas de esta actividad del sistema de control interno es eliminar la subjetividad de aplicar los controles que le parecen a cada quien, sin tener en cuenta ni los objetivos ni las interrelaciones. (Gallardo, p.5)

Planificación

[...] una estrategia, es el patrón o plan que integra las principales metas y políticas de una organización, y a la vez, establece la secuencia coherente de las acciones a realizar. Una estrategia adecuadamente formulada ayuda a poner orden y asignar, con base tanto en sus atributos como en sus deficiencias internas, los recursos de una organización, con el fin de lograr una situación viable y original, así como anticipar los posibles cambios en el entorno y las acciones imprevistas de los oponentes inteligentes". (Mintzberg y Brian, 1991, p.3)

Análisis financiero

Es una técnica de las finanzas que tiene por objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirve para la toma de decisiones para lograr los objetivos preestablecidos (Robles C. 2012 p. 15)

el análisis financiero es una herramienta clave para el manejo gerencial de toda organización, ya que contempla un conjunto de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información contable, económica y

financiera que, una vez procesada, resulta útil para una toma de decisiones de inversión, financiación, planeación y control con mayor facilidad y pertinencia, aunado a que permite comparar los resultados obtenidos por una empresa durante un lapso de tiempo determinado con los resultados de otros negocios similares.(Nava M. 2009 p.610)

El análisis financiero integra un sistema de proceso de información con la finalidad de aportar datos para conocer la actual situación de la empresa y pronosticar su futuro que es de interés para la sociedad actual que son parte de los empleados de la empresa.

Prieto, 2010. Señala que los análisis financieros se realizan en dos según por la persona que realiza:

Análisis Interno

“Se usa para dar el diagnóstico de la realidad financiera de la empresa. Para determinar las debilidades y fortalezas en términos financieros de la organización y para planear el futuro de la misma”. (Apaza, 2011, p.153).

Según Apaza, 2011; las principales personas interesadas en análisis interno son: socios y propietarios, directivos, gerentes y empleados.

Análisis Externo

“Se utiliza según los objetivos que se persigan en un momento determinado, por ejemplo, cuando se solicita un crédito a una entidad financiera, en proceso de banca de inversión (valorización de empresa, compras, fusiones, etc.) o para conocer la posición financiera de la competencia”. (Apaza, 2011, p. 284).

Según Apaza, 2011; las principales personas interesadas en análisis interno son: entidades financieras, SUNAT, proveedores, inversionistas y clientes.

Análisis e interpretación

El análisis de Estados Financieros consiste en el estudio de las relaciones entre los diversos elementos financieros de una entidad; en tanto que, la interpretación consiste en la utilización de datos contables como punto de inicio para extraer nuestras propias conclusiones sobre los análisis realizados.

Mientras que el análisis de Estados Financieros se apoya en métodos que con el avance en la historia se van perfeccionando sofisticando, sin dejar por ello de ser un procedimiento mecánico de datos, en tanto que la interpretación de éstos es un proceso mental para el cual no existe sustituto mecánico o rutinario. (Ferrer, 2012 p. 184)

Estados financieros

los Estados Financieros, “Declaración informativa de la administración de una entidad o empresa, con respecto a su situación financiera y de los resultados de sus operaciones, mediante la presentación de documentos básicos que siguen una estructura fundamental en los Principios Contables Generalmente Aceptados.” (Álvarez, 2005; pág. 99)

Chavarría, Jorge; (1994) “Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por una empresa.” (pág. 51).

Estado de Situación Financiera

Ferrer (2012), indica que la Situación Financiera de una empresa puede ser definida como el diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que miden la calidad del desempeño de una empresa.

Gestión (2013), afirma que según el Marco Conceptual de las NICs¹ párrafo 19 dice: La información acerca de la situación financiera es suministrada fundamentalmente por el balance. La información acerca de la actividad es suministrada fundamentalmente por el estado de resultados. El Estado de

Situación Financiera es un estado financiero básico que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa y está estructurado por el Activo, Pasivo y Patrimonio

Estado de Resultados Integrales

El estado financiero denominado de Resultados (ex ganancias y Pérdidas) tiene por misión exponer el resultado de la gestión desarrollado en el ciclo económico por la empresa (Ferrer, 2012).

El estado de resultados es un estado financiero que muestra los ingresos de una organización, así como sus gastos, durante un determinado periodo. También se llama estado de ingresos y egresos o estado ganancias y pérdidas (Arimana, 2010).

Estado de Flujo de Efectivo:

Actualidad Empresarial (2015), afirma que este estado financiero detalla actividad por actividad como se partió del efectivo al inicio del año y como se llegó al saldo al final del año, por ello siempre cuadra con el rubro efectivo del Estado de Situación Financiera.

Índices Financieros o Razones Financieras

Para Puente, Wilson; (1994); “Los Indicadores Financieros o también conocidos como razones financieras, permiten establecer la relación numérica entre dos cantidades que corresponden a cuentas diferentes del Balance General o Estado de Resultados. (pág. 65)

Según García S. Oscar León (2005); “Índices Financieros estos se pueden clasificar en cuatro grandes grupos: a. Liquidez b. Solvencia c. Gestión d. Rentabilidad” (pág. 202-400)

Indicadores de Liquidez

Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes.

a) Liquidez general Indica el grado de cobertura que tienen los activos de mayor liquidez sobre las obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad. Se calcula dividiendo los activos corrientes entre las deudas de corto plazo, cuanto más elevado sea el coeficiente -alcanzado, mayor sería la capacidad de la empresa para satisfacer las deudas que vencen a corto plazo.

$$Liquidez_general = \frac{Activo_corriente}{Pasivo_corriente}$$

El rango estándar es entre 1.4-1.8. Si el resultado es mayor a 1, la empresa tiene una muy buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Si es menor a 1 significa que la empresa no tiene activos suficientes para cubrir sus obligaciones con sus acreedores.

b) Prueba ácida Muestra la capacidad de pago de una manera más detallada que la razón corriente. Representa una medida directa de la solvencia financiera de corto plazo de la empresa, al tomar en consideración los niveles de liquidez de los componentes del activo circulante. Se calcula como la relación entre los activos corrientes de mayor grado de convertibilidad en efectivo, y las obligaciones de corto plazo.

$$Prueba_ácida = \frac{Activo_corriente - Existencias - gastos_anticipados}{Pasivo_corriente}$$

Si el resultado es mayor a 1 significa que la empresa cuenta con activos líquidos para cubrir con sus obligaciones y de la misma forma si el resultado

es menor a 1 significa que la empresa no tiene activos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones, pero esto no significa que para la empresa sea perjudicial, sino que depende del tipo de sector al que pertenece y de su capacidad de pago en el tiempo analizado. El rango estándar es entre 1.2 - 1.4.

Prueba defensiva; esta es una prueba extrema en cuanto a la exigencia o severidad. Solamente considera las partidas más líquidas de la empresa. Pero, considerando en el nuevo Manual de Información Financiera de CONASEV, esta ratio habría que presentarlo de la siguiente manera.

$$\text{Prueba}_{\text{defensiva}} = \frac{\text{Efectivo}_{\text{Equivalente de Efectivo}}}{\text{Pasivo}_{\text{corriente}}}$$

Índice de gestión:

Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual ésta ha utilizado sus recursos disponibles a partir del cálculo del número de rotaciones de determinadas partidas del Balance General durante un año, de la estructura de las inversiones, y del peso relativo de los diversos componentes del gasto, sobre los ingresos que genera la empresa a través de las ventas.

Tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos.

Rotación de existencias Determina el número de veces que rotan los inventarios durante el año, indicando la velocidad con que éstos se renuevan mediante la venta.

- a) Rotación de Ventas** Indica también el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos.

$$\text{Rotación de Existencias} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio de Existencias}}$$

- b) Rotación de Activo Fijo;** mide el grado de eficiencia con el cual la empresa ha utilizado sus inversiones en activos fijos para generar ventas. Un mayor indicador representa una mayor eficiencia en el uso de los activos fijos para generar ventas.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

- c) Rotación de Activo Total;** mide el grado de eficiencia con el cual la empresa ha utilizado el total de sus inversiones para generar ventas. Un mayor indicador representa una mayor eficiencia en el uso de los activos totales para generar ventas.

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Índice de solvencia:

Son indicadores que miden la solvencia financiera de largo plazo con que cuenta la empresa, para hacer frente al pago de sus obligaciones con regularidad. La solvencia de la empresa dependerá de la correspondencia que exista entre el plazo de recuperación de las inversiones y el plazo de vencimiento de los recursos financieros propios o de terceros.

- a) Razón de endeudamiento total** Se constituye en un indicador o medida del riesgo financiero de la empresa y depende de la política financiera que aplica la empresa.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo}_{\text{total}}}{\text{Activo}_{\text{Total}}}$$

- b) **Cobertura de activo fijo;** si este ratio es mayor que uno, indicara que los capitales permanentes o de largo plazo están financiando totalmente el activo fijo, y además están financiando una parte de otros activos; es decir, están financiado una parte de los activos corrientes o circulantes. Entonces, un valor elevad de este indicador señala una mayor solvencia financiera.

$$\text{Cobertura}_{\text{de}_{\text{Activo}_{\text{Fijo}}}} = \frac{\text{Deudas}_{\text{a}_{\text{Largo}_{\text{Plazo}}}}}{\text{Activo}_{\text{Fijo}_{\text{Neto}}}}$$

- c) **Cobertura de intereses;** esta razón mide el número de veces que la utilidad operativa obtenida por la empresa cubre el pago de los intereses que han nacido de las obligaciones con los acreedores o proveedores, el gato en intereses es dato extremadamente importante.

$$\text{Cobertura}_{\text{de}_{\text{Intereses}}} = \frac{\text{Utilidad}_{\text{Antes}_{\text{de}_{\text{Intereses}_{\text{e}_{\text{Im}_{\text{puestos}}}}}}}}{\text{Intereses}}$$

Índice de rentabilidad

Nos sirven para medir la rentabilidad sobre las inversiones de la empresa, específicamente analizando los beneficios. Se debe tener en cuenta un análisis en conjunto con sus factores, por ejemplo, sus precios, gastos de producción, etc.

- a) **Rentabilidad sobre la inversión** Es un indicador financiero que mide la rentabilidad de una inversión, es decir, la relación que existe entre la utilidad neta o la ganancia obtenida, y la inversión. Este indicador lo podemos usar para evaluar una empresa en marcha: si el resultado es positivo significa que la empresa es rentable (mientras más alto sea, más eficiente es la empresa al usar el capital para generar utilidades). Pero si

el resultado es menor o igual que cero, significa que los inversionistas están perdiendo dinero.

$$\text{Rentabilidad}_{\text{ sobre la Inversión}} = \frac{\text{Utilidad}_{\text{ Neta}} + \text{Gastos}_{\text{ en Intereses}}(1-t)}{\text{Activo}_{\text{ Total}}}$$

Aquí t es la tasa del impuesto a la renta. Este ratio mide la eficiencia con la que han sido utilizados los activos totales de la empresa, sin considerar los gastos de financiamiento.

- b) **Rentabilidad del activo total;** muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales).

$$\text{Rentabilidad}_{\text{ del Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad}_{\text{ Neta}}}{\text{Activo}_{\text{ Total}}}$$

- c) **Rentabilidad bruta sobre ventas;** es un ratio que indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas de venta de productos de consumo masivo, este margen suele ser pequeño porcentualmente, pero en términos monetarios se potencia por el volumen de las ventas.

$$\text{Rentabilidad}_{\text{ bruta sobre Ventas}} = \frac{\text{Utilidad}_{\text{ Bruta}}}{\text{Ventas}}$$

Empresa Forestal

Es una organización dedicada a actividades o persecución de fines económicos para satisfacer las necesidades del mercado de productos forestales, a la par asegurar la continuidad de la estructura comercial, así como sus inversiones (CONAFOR,2015)

Son las empresas forestales las responsables de la creación de productos forestales, sea para la distribución interna o exportación y de esta manera seguir contribuyendo con la economía local. Los productos forestales son lo que se

obtienen de las selvas y bosques, los cuales son madereros, entre ellos se encuentran las maderas, madera de combustión, entre otros; y los no madereros, como el forraje, las plantas medicinales y alimentos

Sociedad Anónima Cerrada

Chasseloup (2016), afirma: Que es creada por un reducido número de personas (hasta veinte socios) que pueden ser naturales o jurídicas, que tienen el ánimo de constituir una sociedad “affectio societatis” y participar en forma activa y directa en la administración, gestión y representación social. La Sociedad Anónima Cerrada es una Gráfico más dinámica y la más recomendable para una empresa familiar, chica o mediana, la sociedad anónima cerrada no tiene acciones inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores. Es posible que en su estatuto se establezca un Directorio facultativo, es decir que cuente o no con uno; y cuenta con una auditoría externa anual si así lo pactase el estatuto o los accionistas.

Consortio de exportación

Un consorcio de exportación es una alianza voluntaria de empresas con el objetivo de promover los bienes y servicios de sus miembros en el extranjero y de facilitar la exportación de sus productos mediante acciones conjuntas. Los miembros de un consorcio comprenden que esa cooperación debe predominar con respecto a la competencia a fin de tener acceso a mercados clave y a la tecnología más reciente. Se puede considerar que el consorcio de exportación es un medio formal para la cooperación estratégica de mediano a largo plazo entre empresas que sirve para prestar servicios especializados a fin de facilitar el acceso a los mercados extranjeros. (ONUDI, 2014, P.3)

Wiñazky, 2007. El consorcio de exportación es un agrupamiento de empresas para unir sinergias y aumentar la competitividad, reduciendo los riesgos y costos de la internacionalización.

Objetivos del Consorcio de Exportación

Los objetivos del consorcio de exportación son:

- Presentar al mercado internacional una oferta amplia y variada de productos/servicios que se adapten a las exigencias del comprador externo en cuanto a calidad, cantidad, plazo de entrega, precio, etc.
- Disminuir los costos de introducción, promoción y comercialización de los productos/servicios en el mercado internacional, mediante la distribución de esos costos entre los participantes del grupo exportador.
- Incrementar el poder de negociación, tanto para la compra de materias primas e insumos nacionales o importados, como para el financiamiento requerido y la venta de los productos/servicios, logrando así mejores condiciones de comercialización.
- Permitir la creación de servicios especiales a los miembros del grupo, cuya inversión sería demasiado onerosa para un exportador aislado, como laboratorios de control de calidad, financiamiento de la producción o compra de materias primas, participación en ferias internacionales y ruedas de negocios, impresión de folletería y catálogos, organización de misiones comerciales, etc.
- Estudiar líneas complementarias de comercialización conjunta y ver la posibilidad de incorporar nuevos

2.4 Definición de Términos

Activo subyacente, activo utilizado como referencia en los Contratos de Futuro y Opción, son activos reales que podrán ser traspasados en especie al vencimiento del contrato, o indicadores que se expresan en dinero y cuyo equivalente será liquidado al vencimiento. (Mexder, 2007).

Capital de trabajo, Es la inversión de dinero que realiza la empresa o negocio para llevar a efectos su gestión económica y financiera a corto plazo, entiéndase por corto plazo períodos de tiempo no mayores de un año. Está generalizado por la mayoría de los especialistas y literatura especializada el criterio de que Capital de Trabajo no es más que la diferencia entre Activo Circulante y Pasivo Circulante. (Ynfante, 2009).

Cobertura, estrategia mediante la cual reducir o anular las pérdidas procedentes de movimientos desfavorables en los precios de los activos y que consiste, básicamente, en la toma de una posición inversa en instrumentos financieros derivados -si se trata de una cobertura artificial- respecto a la operación sujeta a riesgo, con el fin de compensar en términos monetarios la posible depreciación. (Lopés, 2005).

Commodities, es un producto de atributos no diferenciados, donde el factor precio es la clave determinante de compra. Se trata de productos cuyo valor viene dado por el derecho del propietario a comerciar con ellos, no por el derecho a usarlos. (Torres, 2005).

Crédito, el derecho que tiene el deudor de recibir del acreedor alguna cosa, en la medida que haya confiabilidad con el compromiso de pago o devolución. (Ayala, 2005).

Derivados financieros, Se denomina productos derivados a una familia o conjunto de instrumentos financieros y/o mercancías, cuya principal característica es que están vinculados a un valor subyacente o de referencia. Los productos derivados surgieron como instrumentos de cobertura ante fluctuaciones de precio en productos agroindustriales (commodities), en condiciones de elevada volatilidad. (Mexder, 2007).

Financiamiento, consiste en facilitar recursos financieros para cumplir con la planificación de inversión de la empresa, la cual estos recursos deben ser devueltos al plazo y aun interés fijo o variable previamente preestablecido. (Lerman y col. 2007)

Gerentes financieros, mide el desempeño de la compañía, determina cuáles serán las consecuencias financieras si ésta mantiene su actual curso o lo modifica, y recomiendan la manera como la firma debe utilizar sus activos. Ellos, asimismo, localizan fuentes externas de financiación y recomiendan la más benéfica combinación de fuentes financieras, para de esta manera, determinar las expectativas financieras de los propietarios de la empresa. (Vaquiro 2017)

Liquidez, es la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería, y la escasez de ésta la considera uno de los principales síntomas de dificultades financieras. En principio la liquidez se puede definir de forma simple como la capacidad de pago a corto plazo que tiene la empresa, o bien, como la capacidad de convertir los activos e inversiones en dinero o instrumentos líquidos, lo que se conoce como tesorería. (Bernstein, 1999).

Mercado bursátil, es la integración de todas aquellas Instituciones, Empresas o Individuos que realizan transacciones de productos financieros, entre ellos se encuentran la Bolsa de Valores, Casas Corredores de Bolsa de Valores,

Emisores, Inversionistas e instituciones reguladoras de las transacciones que se llevan a cabo en la Bolsa de Valores. (Domínguez, 2008)

Mercado de capitales, el mercado de capitales es el ambiente donde se negocian los activos financieros. Está conformado por un complejo sistema de instituciones que facilitan la oferta y demanda de los mismos. (Puentes, 2007)

Mercados financieros, es un ámbito en donde se compran y venden los activos financieros. Como se trata de un sistema que no es convencional pueden llegar a funcionar sin que exista el contacto físico, es decir por medio de las comunicaciones telefónicas, ordenadores u otro tipo de dispositivos. También hay otros mercados electrónicos, que sí cuentan con el contacto físico como es el mercado bursátil. (Ventura, 2011)

Mercado monetario, es un local donde interactúan compradores y vendedores para determinar el precio y la cantidad a comercializar de determinado bien. En el caso del mercado monetario, o bien comercializado es la moneda y el precio la tasa de interés. En este mercado participan todos los agentes económicos que demandan u ofertan moneda, asumiendo las entidades financieras (en concreto os bancos comerciales) el papel de intermediarios. (Nuñez, 2016)

Políticas contables, Los principios, bases, convencionalismos, reglas y procedimientos específicos adoptados por una entidad para la elaboración y presentación de sus estados financieros. (MEF)

Rentabilidad, relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez son la conclusión de una administración competente, una

planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados. (Zamora, 2011)

Riesgo, Combinación de la posibilidad de ocurrencia de un suceso (probabilidad) y de sus consecuencias negativas para la persona o entidad involucrada, en caso de que ocurra (severidad). El tipo de riesgo depende del factor de riesgo particular involucrado. (MEF)

Sector forestal, comprende el conjunto de actividades económicas, sociales y de tipo ambiental que realizan las comunidades, las ONGs, las empresas y el gobierno relacionadas con el conocimiento, la conservación, la administración, el uso y el aprovechamiento de los bienes, los servicios y los valores que generen los ecosistemas forestales (Leguízamo, 2000)

Solvencia, Capacidad para atender el pago de los compromisos económicos mediante el conjunto de recursos que constituyen el patrimonio o activo de la persona o entidad involucrada. (MEF)

Toma de decisiones, equivale esencialmente a la resolución de problemas empresariales. Los diagnósticos de problemas, las búsquedas y las evaluaciones de alternativas y la elección final de una decisión, constituyen las etapas básicas en el proceso de toma de decisiones y resolución de problemas. (Greenwood, 1991).

CAPITULO III: METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de Investigación

De acuerdo con los propósitos de la investigación y a la naturaleza del problema planteado nuestra investigación es de tipo descriptivo correlacional, cuantitativo y cualitativo, puesto que mediante este tipo de investigación se soluciona el problema planteado.

Según su naturaleza, es investigación cuantitativa, porque cuantifica los valores después de la aplicación de los instrumentos de recolección de datos y serán elaborados en base a las dimensiones e indicadores de las variables, asimismo se elaboran las tablas y Gráficos estadísticas coherentes con la metodología empírica

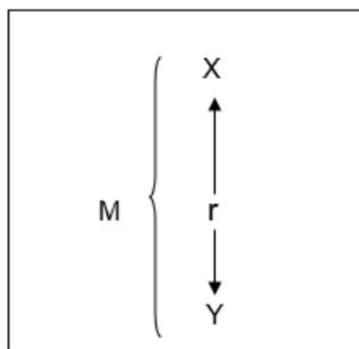
También cuenta con una naturaleza de tipo de investigación cualitativa por que se evaluará la información documental y se realizará simulaciones o estudio del caso donde se aplica la utilización de instrumentos financieros derivados en la empresa Manuripe Wood Company SAC. El método de investigación cualitativa no descubre, sino que construye el conocimiento.

3.2 Diseño de Investigación.

El presente trabajo de investigación tiene un diseño Descriptivo- Correlacional, en vista de que no se manipulará la variable independiente, sola se observará tal como se encuentra en la realidad.

Nuestra investigación tiene un alcance Descriptivo.

Esquema:



Denotación:

M: Muestra de investigación

X: Instrumentos Financieros Derivados

Y: Toma de decisiones

r: posible relación

3.3 Población y muestra.

3.3.1 Población.

La población del presente trabajo estará dada por las 4 empresas del Consorcio de Exportación Tambopata, con una población aproximada conjunta de 105 personas entre personal de confianza y personal operativo, en la cual se utilizó una estratificación por actividades similares.

Tabla 1: Detalles de la población

Población
ALEMANIA SAC
ENFORSUR SAC
MANURIFE WOOD COMPANY SAC
MIKARH SAC

Fuente: Cámara de Comercio de Madre de Dios

3.3.2 Muestra.

La empresa forestal Manuripe Wood Company S.A.C. se eligió unidad de muestra, ya que esta es una empresa representativa de exposición a las variaciones de tasa de interés, variación de tipo de cambio, fluctuaciones económicas etc., de esta se extrajo los estados financieros, es decir los Estados de Situación Financiera, Estado de Resultado del área de contabilidad. En la investigación se utilizará el tipo de muestreo no probabilístico, por ser de libre o elección de elementos no dependientes de probabilidad, sino de las causas relacionadas con las características de la investigación o de quien hace la muestra, quien se basa al buen juicio y criterio.

Tabla 2: Detalles de la muestra

Muestra	
Administrativos	5
Operadores	6
Obreros	30
Total	41

Fuente: Elaboración propia

3.4 Métodos y Técnicas

Se utilizó todas las técnicas e instrumentos que resulten de la operacionalización de las variables.

- a) **La técnica de revisión documental:** Utilizando como instrumentos: fichas textuales y de resumen; recurriendo como fuentes a: Disposiciones relacionadas a Normas referidas a utilización de instrumentos financieros en la legislación peruana.
- b) **La técnica de la encuesta:** Utilizando como instrumento el cuestionario, recurriendo como informantes a los funcionarios de gerencia y/o personas encargadas de la gestión financiera de las empresas.

Tabla 3: Escala de valoración

Respuesta	Valoración
1	Nada
2	Muy poco
3	Poco
4	Suficiente
5	Completamente

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 4: Distribución de preguntas

variables	Dimensiones	N° de Preguntas
Instrumentos financieros derivados	Activo subyacente	4
	Tasas de interés	4
	Derivados para cobertura	8
Toma de decisiones	Evaluación de riesgos	7
	Política empresarial	4
Total		27

Fuente: Elaboración Propia

c) **La técnica de la entrevista;** Utilizando como instrumento la guía de entrevistas, recurriendo como informantes a los funcionarios y trabajadores de las empresas forestales del consorcio de exportación Tambopata.

d) **Forma de tratamiento de los datos.**

Los datos obtenidos mediante la utilización de las técnicas e instrumentos antes mencionados, recurriendo a los informantes o fuentes también ya indicados; y con precisiones porcentuales y prelación u ordenamientos de mayor a menor,

los promedios serán presentados con la información en forma de Gráficos, cuadros o resúmenes.

e) **Forma de análisis de las informaciones.**

Respectos a las informaciones presentadas como Gráficos, cuadros o resúmenes, se formularán apreciaciones objetivas, directamente relacionadas con hipótesis y variables, que servirán para la formulación de las conclusiones generales previa contrastación.

1.5 Tratamientos de datos

a) Estadística inferencial:

Para el tratamiento de datos utilizaremos el programa SPSS Statistics V.24 que facilita crear un archivo de datos en una forma estructurada y también organizar una base de datos que puede ser analizada con diversas técnicas estadísticas. También es posible transformar un banco de datos creado en Microsoft Excel en una base de datos SPSS.

b) Estadística descriptiva:

- Construcción de tablas de distribución de frecuencias.
- Elaboración de gráficos estadísticos.

Alfa De Cronbach

La confiabilidad como consistencia interna de un test se define como el grado en que distintos subconjuntos de preguntas o considerandos miden un rasgo o comportamiento homogéneo; es decir, el grado de correlación que es consistentes entre sí. (Roberto Hernández Sampieri, Roberto Fernández Collado, & Pilar Baptista Lucio, 2014)

Alfa de Cronbach: Con este evaluaremos la confiabilidad o la homogeneidad de las preguntas o ítems es común emplear el coeficiente alfa de Cronbach cuando se trata de alternativas de respuestas policotómicas, como las escalas tipo Likert; El coeficiente α de Cronbach puede ser calculado por medio de la varianza de los ítems y la varianza del puntaje total. Para calcular el coeficiente de confiabilidad se usó el “coeficiente alfa de Cronbach (α)” Córdova (2009), cuya ecuación es:

$$\alpha = \frac{K}{K - 1} \left[1 - \frac{\sum S_i^2}{S_t^2} \right]$$

Donde:

α : Coeficiente de confiabilidad de la prueba o cuestionario

k : Número de ítems del instrumento

S_t^2 : Varianza total del instrumento.

$\sum S_i^2$: Sumatoria de las varianzas de los ítems.

Tabla 5: Criterios para evaluar la confiabilidad de las preguntas o ítems
 “Coeficiente Alfa de Cronbach (α)”

Escala	Categoría
$r = 1$	Confiabilidad perfecta
$0.90 \leq r \leq 0.99$	Confiabilidad muy alta
$0.70 \leq r \leq 0.89$	Confiabilidad alta
$0.60 \leq r \leq 0.69$	Confiabilidad aceptable
$0.40 \leq r \leq 0.59$	Confiabilidad moderada
$0.30 \leq r \leq 0.39$	Confiabilidad baja
$0.10 \leq r \leq 0.29$	Confiabilidad muy baja
$0.01 \leq r \leq 0.09$	Confiabilidad despreciable
$r = 0$	Confiabilidad nula

Alfa de Cronbach	N de elementos
0.897	27

CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIONES

Los resultados obtenidos en la presente investigación, corresponde la aplicación de una casuística y a la aplicación de un cuestionario, el mismo que contiene cinco secciones, A continuación, se presenta el análisis descriptivo del caso práctico y de los resultados obtenidos de los 27 ítems materia de la investigación.

Reseña histórica de Manuripe Wood Company SAC

El 6 de octubre del 2015, la empresa Manuripe Wood Company SAC en la ciudad de Puerto Maldonado se constituye para el rubro de la fabricación de triplay. Ese mismo año emprendió la construcción de la planta industrial e inició el 14 de agosto de 2016 la fabricación de triplay a un ritmo de 500 láminas por día, totalizando 52,000 láminas durante el primer año de producción. En ese entonces, la fuerza laboral estaba constituida por 25 personas entre empleados y obreros.

El crecimiento de la producción tuvo como soporte la incorporación de los equipos de su planta de producción y la ampliación de la capacidad instalada, así como la expansión de las zonas de extracción de madera en pequeños concesionarios.

La empresa es integrante de un consorcio para la exportación de productos maderables hacia mercados centroamericanos como Republica Dominicana y Costa Rica, este consorcio se llama “Consortio de Exportación Tambopata” está asociados a través de la Cámara de Comercio de Madre de Dios. Dicho consorcio está conformado por cuatro (4) empresas del rubro forestal. Por ahora el consorcio está en la etapa de exploración de mercados y evaluación de su

capacidad productiva, no está conformado legalmente bajo ningún registro notarial ni se lleva contabilidad integrada, solo hay un acuerdo de integración aprobado por la Cámara de Comercio de Madre de Dios.

Visión

Ser una empresa promotora del Desarrollo sostenible de la industria en la amazonia con bienestar social responsable en la calidad integral para los trabajadores y el entorno comunitario, con contribuciones justas para el estado.

Misión

Proporcionar al mercado productos de alta calidad con utilización de medios tecnológicos y explotación correcta de los recursos naturales, proporcionando a la naturaleza un equilibrio sostenible a través de los manejos medioambientales con énfasis en un enfoque de efectiva proyección comunitaria como empresa sana.

Actividades de la empresa

Madera aserrada Tablillas y Decking

ESPECIE:	NOMBRE CIENTIFICO
SHIHUAHUACO	<i>dipteryx sp.</i>
ANACASPI	<i>Apuleia leiocarpa</i>
AZUCARHUAYO	<i>Hymenaea oblongifolia</i>
TAHUARÍ	<i>Tabebuia serratifolia</i>

Triplay Industrial

ESPECIE:	NOMBRE CIENTIFICO	DIMENSIONES	CALIDAD
MISA	<i>lecythidaceae</i>	4mm x 4' x 8'	II
MISA	<i>lecythidaceae</i>	6mm x 4' x 8'	II
MISA	<i>lecythidaceae</i>	8mm x 4' x 8'	II
MISA	<i>lecythidaceae</i>	10mm x 4' x 8'	II
MISA	<i>lecythidaceae</i>	12mm x 4' x 8'	II
MISA	<i>lecythidaceae</i>	15mm x 4' x 8'	II
MISA	<i>lecythidaceae</i>	18mm x 4' x 8'	II

ESPECIE:	NOMBRE CIENTIFICO	DIMENSIONES	CALIDAD
LUPUNA	<i>ceiba pentandra</i>	4mm x 4' x 8'	II
LUPUNA	<i>ceiba pentandra</i>	6mm x 4' x 8'	II
LUPUNA	<i>ceiba pentandra</i>	8mm x 4' x 8'	II
LUPUNA	<i>ceiba pentandra</i>	10mm x 4' x 8'	II
LUPUNA	<i>ceiba pentandra</i>	12mm x 4' x 8'	II
LUPUNA	<i>ceiba pentandra</i>	15mm x 4' x 8'	II
LUPUNA	<i>ceiba pentandra</i>	18mm x 4' x 8'	II

Tabla 6: Estado de Situación Financiera

EF-1

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA MANURIFE WOOD COMPANY SAC Al 31 de diciembre del año 2017 y 31 de diciembre del año 2016 (En nuevos Soles)			
Nota	31.12.2017	31.12.2016	
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	706,111	10,496	Sobregiro Bancarios
Inversiones Financieras			Obligaciones Financieras
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	97,031		Cuentas por Pagar Comerciales
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)			Otras Cuentas por Pagar
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas
Inventarios	66,920		Provisiones
Activos Biológicos			Pasivos Mantenidos para la Venta
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta			Pasivos por Impuestos a las Ganancias
			Provisión por Beneficios a los Empleados
Activos por Impuestos a las Ganancias			Otros Pasivos
Gastos Pagados por Anticipado			TOTAL PASIVO CORRIENTE
Otros Activos			701,604
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	870,062	10,496	152,555
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE
Inversiones Financieras			Obligaciones Financieras
			Cuentas Pagar Comerciales
Cuentas por Cobrar Comerciales			Otras Cuentas por Pagar
Otras Cuentas por Cobrar			Pasivo por Impuestos a las Ganancias Dif
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			Provisiones
Activos Biológicos			Provisión por Beneficios a los Empleados
Inversiones Mobiliarias			Otros Pasivos
Propiedades de Inversión			Ingresos Diferidos (Neto)
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	488,782	143,368	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE
Activos Intangibles (Neto)			0
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	4,348	2	TOTAL PASIVO
Plusvalía			0
Otros Activos			PATRIMONIO
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	493,130	143,370	Capital
			10,000
			Acciones de Inversión
			Capital Adicional
			Resultado no Realizados
			-8,689
			Reservas Legales
			Reservados Acumulados
			660,277
			-8,689
			Otras Reservas de Patrimonio
			TOTAL PATRIMONIO
			661,588
			1,311
TOTAL ACTIVO	1,363,192	153,866	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO
			1,363,192
			153,866

Fuente: PDT 706 2017

Tabla 7: Estado de Resultados Integrales

EF-2

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
MANURIFE WOOD COMPANY SAC
 Por los períodos terminados al 31 de diciembre de los años 2017 y 2016
 (En Nuevos Soles)

Nota	31.12.2017	31.12.2016
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Venta Netas de Bienes	2622735	19500
Prestación de Servicios		
TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2,622,735	19,500
Costo de Ventas	-1,808,073	-23,914
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA	814,662	-4,414
Gastos de Ventas y Distribución	-114,107	-2,138
Gastos de Administración	-144,845	-2,138
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado		
Otros Ingresos Operativos		
Otros Gastos Operativos		
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA	555,710	-8,690
Ingresos Financieros	137,796	
Diferencia de Cambio (Ganancias)		
Gastos Financieros	-5,546	
Diferencia de Cambio (Pérdidas)		
Participación en los Resultados Netos de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable		
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	687,960	-8,690
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-27,683	
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DE OPERACIONES CONTINUADAS	660,277	-8,690
Ganancia (Pérdida) Neta de Impuesto a las Ganancias Procedente de Operaciones Discontinuas		
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	0	0
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL:		
Ganancias (Pérdidas) Neta por Activos Financieros Disponibles para la Venta		
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		
Otros Componentes de Resultado Integral		
OTRO RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTOS	0	0
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Ganancias Netas por Activos Financieros Disponibles para la Venta		
Ganancias de Inversiones por Instrumentos de Patrimonio		
Otros Componentes de Resultado Integral		
SUMA DE COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL CON IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADOS	0	0
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO, NETO DEL IMPUESTO A LA RENTA	0	0

Fuente: PDT 706 2017

Indicadores Financieros

Tabla 8: Ratios de Liquidez

			RATIOS
capital de trabajo	$CT = ActivoCorriente - PasivoCorriente$	870062 – 701604	168,458 ⁽¹⁾
razón corriente	$RC = \frac{Activo_corriente}{Pasivo_corriente}$	$\frac{870062}{701604}$	1.2401041 ⁽²⁾
prueba ácida	$PA = \frac{ActivoCorriente - Inventario}{Pasivo_corriente}$	$\frac{870062 - 66920}{701604}$	1.14472266 ⁽³⁾
(1). - La compañía cumpliendo todas sus obligaciones tendría saldo de 168,458 tiene la capacidad de pago a corto plazo.			
(2). - Quiere decir que el activo corriente es 1.24 veces más que el pasivo corriente. Cuanto más es su valor de activo corriente, será mayor su capacidad de pago.			
(3). - Indica que la compañía cuenta con 114.47% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ventas.			

Fuente: Elaboración propia

Tabla 9: Ratios de gestión

			RATIOS
rotación de inventarios	$RI = \frac{Costo_De_Venta}{Inventario}$	$\frac{1808073}{66920}$	27.018425 ⁽⁴⁾
rotación de activos fijos	$RAF = \frac{Ventas}{Activos_Fijos_Netos}$	$\frac{2622735}{488782}$	5.3658584 ⁽⁵⁾
rotación de activo total	$RAT = \frac{Ventas}{Activo_Total}$	$\frac{2622735}{1363192}$	1.92396596 ⁽⁶⁾
(4). - Indica con qué rapidez cambia el inventario en cuentas por cobrar por medio de las ventas. Es decir, la empresa cuenta con 27.02 veces de flujo de ventas al año.			
(5). - Nos indica que estamos colocando en el mercado 5.37 veces el valor de lo invertido en activo fijo.			
(6). - Indica que la empresa está colocando entre sus clientes 1.92 veces el valor de la inversión efectuada.			

Fuente: Elaboración propia

Tabla 10: Ratios de apalancamiento financiero

			RATIOS
ratio de endeudamiento	$D/A = \frac{Deuda_Total}{Activo_Total}$	$\frac{701604}{1363192}$	0.51467732 ⁽⁷⁾
ratio de deuda/ capital	$D/C = \frac{Deuda_Total}{Capital_Contable_Total}$	$\frac{701604}{10000}$	70.1604 ⁽⁸⁾
ratio de cobertura de intereses	$CI = \frac{UAIT(EBIT)}{Intereses}$	$\frac{555710}{5546}$	100.2 ⁽⁹⁾
(7) Quiere decir que la empresa para el año 2017, el 51.46% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedará un saldo de 48.54% de su valor, después de pago de las obligaciones vigentes.			
(8) La razón de D/C indica la cantidad de deuda que está utilizando la entidad para financiar sus activos siendo 70.16 que la entidad se financia con capital ajeno.			
(9) Indica que en el período 2017, que 100.2 veces el flujo de caja generado por la empresa son superiores a las cargas financieras que debe pagar			

Fuente: Elaboración propia

Tabla 11: Ratios de rentabilidad

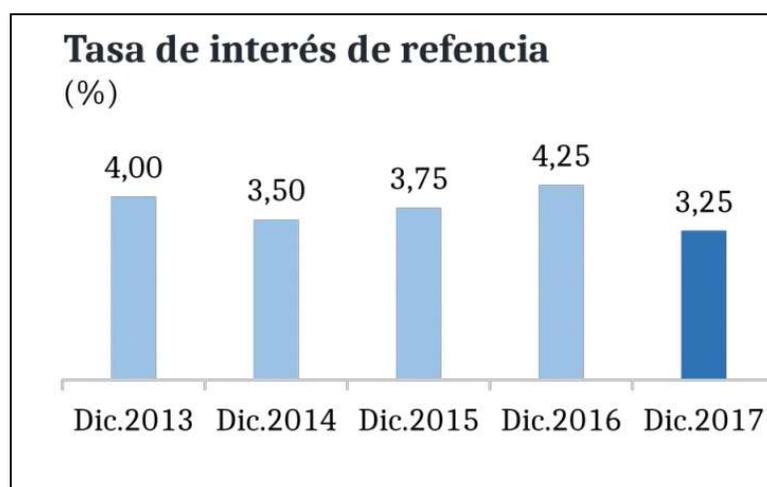
			RATIOS
margen de utilidad bruta	$MUB = \frac{Ventas - Costo_De_Ventas}{Ventas}$	$\frac{2622735 - 1808073}{2622735}$	0.31061545 ⁽¹⁰⁾
margen de utilidad neta	$MUN = \frac{Utilidad_Neta}{Ventas}$	$\frac{660277}{2622735}$	0.25175132 ⁽¹¹⁾
rendimiento sobre activos totales	$ROI = \frac{Utilidad_Neta}{Activo_Total}$	$\frac{660277}{1363192}$	0.48436097 ⁽¹²⁾
rendimiento sobre capital contable común	$ROE = \frac{Utilidad_Neta}{Capital_Contable_Común}$	$\frac{660277}{10000}$	66.0277 ⁽¹³⁾
(10). - Del resultado se aprecia que la empresa genera una utilidad bruta de 31.06% para el año 2017. Lo cual indica que mantiene flujo de ventas buenas.			
(11). - Indica que el año 2017 que por cada Sol que vendió la empresa, obtuvo 25.17%. Este permite evaluar las operaciones durante el periodo 2017, significa que está produciendo una adecuada retribución.			
(12). - Significa que por cada Sol invertido en los activos produjo este año un rendimiento de 48.44% sobre la inversión. Siendo un indicador alto.			
(13). - Mide la rentabilidad obtenida por el capital contable durante el periodo 2017 tomando como referencia las utilidades después de impuestos restando 6602.77% significa que el capital es muy pequeño frente a la utilidad obtenida.			

Fuente: Elaboración propia

ANÁLISIS DE LA TASA DE INTERES PERIODO 2016-2017

Según datos del BCRP, el Directorio del BCRP ha reducido la tasa de referencia en cuatro ocasiones durante 2017 (mayo, julio, setiembre y noviembre), hasta alcanzar el 3,25 por ciento al cierre del año 2017, consistente con una convergencia de la inflación hacia el rango meta de inflación del BCRP. Como resultado de estas medidas –mayor flexibilidad en las condiciones monetarias en moneda nacional– se ha observado importantes reducciones en las tasas de interés en los mercados monetarios y crediticios. La tasa activa corporativa descendió de 5,2 por ciento en diciembre de 2016 a 3,5 por ciento en diciembre de 2017.

Gráfico 5: Análisis de la tasa de interés de referencia BCRP



Fuente: BCRP, Nota informativa 2017 pág. 01

La reducción de la tasa de referencia de 4,25 a 3,25 por ciento durante el año 2017 se trasladó al resto de tasas de interés en moneda nacional, las cuales descendieron en promedio 89 puntos básicos durante el año. La tasa interbancaria se ubicó cerca a su nivel de referencia. En el mercado de créditos bancarios, las tasas de interés fueron fuertemente influenciadas por la evolución en la tasa de referencia y descendieron en promedio 105 puntos básicos. Los segmentos de pequeñas empresas e hipotecario descendieron en promedio 189 y 87 puntos básicos, respectivamente. En el caso de las tasas de interés pasivas,

éstas disminuyeron en todos sus plazos y presentaron una mayor reducción hasta el plazo de 30 días.

Gráfico 6: Análisis de la tasa de interés de referencia BCRP en soles

TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN SOLES (En porcentaje)				
	2015	2016	2017	Variación 2017/2016
Interbancaria	3,8	4,4	3,3	-1,1
Depósitos hasta 30 días 1/	4,0	4,3	3,1	-1,2
Depósitos 31 a 360 días 1/	4,7	4,9	4,0	-0,9
Depósitos a más de 360 días 1/	4,9	5,3	5,1	-0,3
Créditos Grandes Empresas	7,1	7,1	6,2	-0,9
Créditos Medianas Empresas	10,2	10,4	9,7	-0,7
Créditos Pequeñas Empresas	20,5	21,7	19,8	-1,9
Créditos Microempresas	34,9	37,2	36,3	-0,9
Créditos Hipotecarios	9,0	8,5	7,7	-0,9
Activa preferencial corporativa	4,9	5,4	3,6	-1,7
FTAMN 2/	20,2	21,2	21,8	0,7

Fuente: BCRP, Memoria 2017 pág. 85

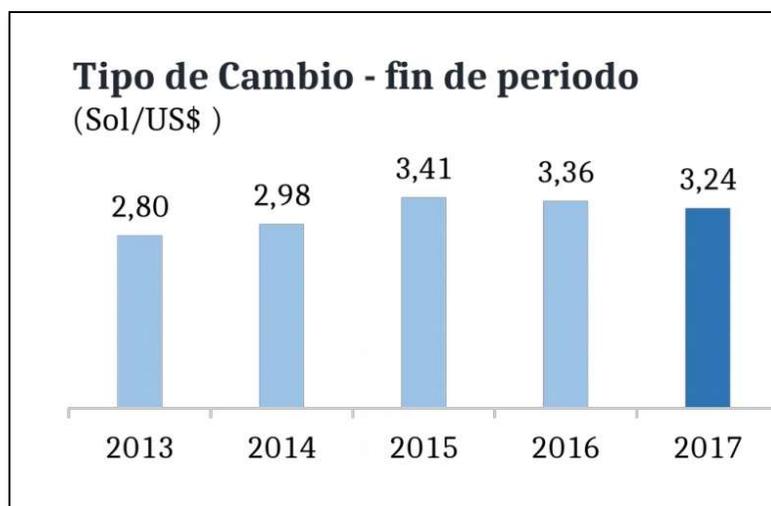
En el caso de las tasas de interés en dólares, las tasas del mercado monetario aumentaron, mientras que las tasas por segmento de crédito presentaron comportamientos mixtos. La flexibilización de las condiciones monetarias en dólares, a través de la reducción del encaje, ha permitido que las tasas interbancaria y activa preferencial corporativa a 90 días no aumenten a mayor ritmo, considerando el contexto de mayores tasas de interés en los mercados internacionales. Las tasas de interés por segmento de crédito descendieron en promedio 95 puntos básicos, entre las que destaca el sector de pequeñas empresas. En el caso de las tasas pasivas, estas aumentaron en promedio 45 puntos.

Gráfico 7: Análisis de la tasa de interés de referencia BCRP en dólares

TASAS DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES (En porcentaje)				
	2015	2016	2017	Variación 2017/2016
Tasa libor a 3 meses	0,5	1,0	1,6	0,6
Interbancaria	0,2	0,6	1,3	0,8
Depósitos hasta 30 días 1/	0,2	0,3	1,1	0,8
Depósitos 31 a 360 días 1/	0,5	0,6	1,1	0,5
Depósitos a más de 360 días 1/	1,3	1,1	1,1	0,0
Créditos Grandes Empresas	5,5	5,0	5,3	0,2
Créditos Medianas Empresas	8,1	6,9	6,4	-0,6
Créditos Pequeñas Empresas	11,3	10,7	7,3	-3,4
Créditos Microempresas	23,4	15,4	14,6	-0,8
Créditos Hipotecarios	6,7	6,1	5,9	-0,2
Activa preferencial corporativa	1,1	1,2	2,3	1,1
FTAMEX 2/	7,0	7,8	7,3	-0,4

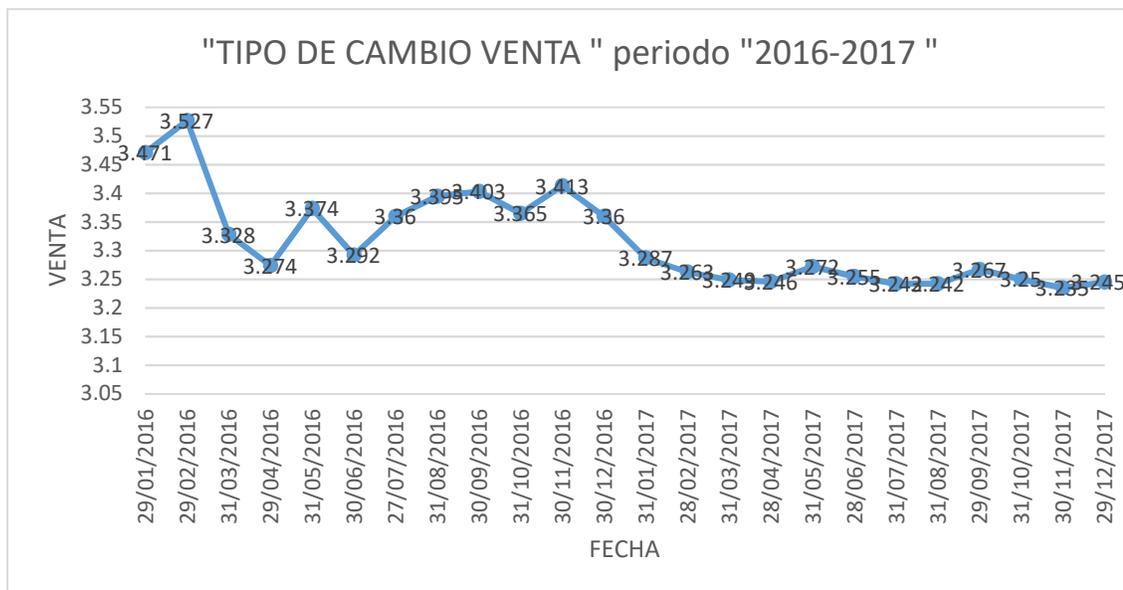
Fuente: BCRP, Memoria 2017 pág. 86

Gráfico 8: Análisis del tipo de cambio sol/dólar periodo 2013-2017



El tipo de cambio interbancario cotizó en S/ 3,24 por dólar al término del año 2017. En comparación al del cierre del año 2016, el Sol registró una apreciación de 3,5 por ciento.

Gráfico 9: Análisis del tipo de cambio sol/dólar periodo 2016-2017



Fuente: BCRP, Estadísticas BCRPData

El tipo de cambio al 01 de enero de 2016 era 3.3847 al término de los 12 meses, es decir, al 31 de diciembre de 2016 el tipo de cambio disminuyó a 3.36 generándose una disminución de 0.0247, que en términos porcentuales significa una caída de 0.73%.

El tipo de cambio al 01 de enero de 2017 era 3.36 al término de los 12 meses, es decir, al 31 de diciembre de 2017 el tipo de cambio disminuyó a 3.245 generándose una disminución de 0.0115, que en términos porcentuales significa una caída de 3.42%.

El tipo de cambio al 01 de enero de 2016 era 3.3847 al término de los 24 meses, es decir, al 31 de diciembre de 2017 el tipo de cambio disminuyó a 3.245 generándose una disminución de 0.1397, que en términos porcentuales significa una caída de 4.13%.

En 2017 el sol se apreció 3,5 por ciento en términos nominales (de S/ 3,36 a S/ 3,245 por dólar), en un contexto de una depreciación generalizada del dólar en los mercados internacionales y una recuperación sostenida de los precios de las materias primas. Por el lado internacional, el optimismo por la recuperación de la economía mundial favoreció la reducción de la aversión al riesgo y a los activos de las economías emergentes.

Según Luis Manuel Ordóñez, estratega de inversiones de Sura Investment Management Perú; los principales factores que pusieron un riesgo al alza del tipo de cambio eran un alza más rápida de las tasas de interés en Estados Unidos o un aumento del riesgo político por las elecciones que se ocurrieron en el mundo y las medidas que ejecutó Donald Trump, Agregó, que una subida del precio de los minerales o un renovado apetito de los inversionistas por países emergentes pudo llevar a una mayor apreciación del sol peruano.

CASUISTICA UTILIZACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

FORWARD

Si la empresa MANURIFE WOOD COMPANY S.A.C. el 01 de febrero de 2017 hubiera pactado una compra (madera) por US\$ 300,000 con su proveedor dueño de una concesión forestal de la localidad de Planchón la cual se irán haciendo entregas periódicas conforme se vayan terminando la tala, y se irán pagando al tipo de cambio de las fechas de entrega de madera; pero se realizará un ajuste al precio de liquidación final al 01 de agosto al tipo de cambio que se encuentre en el mercado esa fecha. La tasa de cambio al 01 de febrero era S/. 3.272 por dólar. Simultáneamente, el 1 de febrero de 2017 se contrata con el Banco de Crédito una operación de cobertura mediante un forward por US\$ 300,000 con una tasa de cambio pactada de S/. 3.28 por dólar a ser ejecutada el 01 de agosto de 2017. Las tasas de cambio vigentes durante el periodo de contrato fueron las siguientes:

Fecha	Tasa de Cambio (por dólar)
Al 01 de abril de 2017	S/ 3.249
Al 01 de junio de 2017	S/ 3.271
Al 01 de agosto de 2017	S/ 3.240

(T.C. según SBS)

La tasa de interés de la moneda nacional es 9% anual y la tasa de interés de los dólares es 5% anual para operaciones con derivados forward.

Fórmula para encontrar las tasas de cambio forward

$$Fp = Sp \times \left(\frac{(1 + R S /)}{(1 + R \$)} \right)^{n/360}$$

Donde:

$$Fp = Sp \times \left(\frac{(1 + R S /)}{(1 + R \$)} \right)^{n/360}$$

Fp = tasa de cambio forward

Sp = tasa de cambio spot (al contado)

R S/. = tasa de interés en soles (efectiva anual)

R \$ = tasa de interés en dólares (efectiva anual)

n = plazo (tiempo en días)

Fecha	Tiempo (días)	T. C. Spot	Factor (*)	T.C. Forward (estimada)
01-02-2017	180	3.272	1.018869	3.33
01-04-2017	120	3.249	1.012540	3.29
01-06-2017	60	3.271	1.006251	3.29
01-08-2017	0	3.240	1.0000	3.24

$$(*)Factor = \left\{ \frac{(1+RS/)^{n/360}}{(1+R\$)^{n/360}} \right\}$$

Fecha	Tiempo (días)	Tasa de Cambio spot	Tasa de Cambio forward ⁽²⁾	Vision Futura del forward
01-02-2017	180	3.272	3.28 ⁽¹⁾	0
01-04-2017	120	3.249	3.29	3,000
01-06-2017	60	3.271	3.29	3,000
01-08-2017	0	3.240	3.24	12,000

(1) Tasa de cambio pactada con el banco en el contrato Forward

(2) Diferencia de cambio respecto de los US\$ 300,000

Cálculo del valor razonable del forward

Fecha	01-02-2017	01/04/2017	01/06/2017	01/08/2017
Tipo de cambio	3.28	3.29	3.29	3.24
Tipo de cambio vencimiento	984,000.00	987,000.00	987,000.00	972,000.00
Flujo real (valor pactado)	984,000.00	984,000.00	984,000.00	984,000.00
Utilidad/pérdida del derivado	0	3,000.00	3,000.00	(12,000.00)

Conclusión de la utilización del forward: La empresa Manuripe Wood Company S.A.C. al vencimiento del plazo del contrato para liquidar la deuda de la venta efectuada hubiese vendido los \$300,000.00 al tipo de cambio del día 01 de agosto de 2017, cobrando la cantidad de S/ 972,000.00 registraría una ganancia de S/ 12,000.00 con el contrato Forward celebrado con el Banco de Crédito realizando la venta de los \$300,000.00 al precio pactado a S/ 3.28 cobrando la suma de S/ 984,000.00.

SWAPS

La empresa Manuripe Wood Company SAC desea invertir US\$ 100 mil dólares en notas del Tesoro USA durante 6 meses y después volver a nuevos soles, para lo cual se cuenta con los siguientes datos:

Tasa nacional = 2.25% anual (tasa libre de riesgo Perú)

Tasa extranjera= 1.30% anual (tasa libre de riesgo USA)

TCs = 3.244 S/. /\$ (compra spot)

TCs = 3.247 S/. /\$ (venta spot)

TCf = 3.265 S/. /\$ (compra futuro 6 meses)

TCf = 3.267 S/. /\$ (venta futuro 6 meses)

Para el efecto, Manuripe puede contratar un swap-in dólares con un banco peruano (swap dealer) produciéndose los siguientes flujos:

1) Inicialmente, el Manuripe recibe S\$ 100,000 y entrega al swap dealer: 100 ,000 \$ * 3,247 S/ = S/.324,700 000.

2) Manuripe sabe que en seis meses tendrá: 100,000 \$ * [1 + 0,013*(180/360)] = \$100,650

3) Para congelar su ganancia en soles, Manuripe tendría que vender estos dólares a plazo. Debido a que está contratando un swap-in, acuerda con el banco peruano que este le compre los dólares al tipo de cambio futuro.

4) Por último, el banco peruano entrega al swap dealer US\$ 100 650 y recibirá: 100,650 \$ * 3,265 S/= S/.328,622.25

En esta operación, la utilidad neta para el banco sería (prescindiendo de los costos de transacción): S/. 328,622.25 – 324,700 S/. = S/.3922.25 Expresando la ganancia en términos porcentuales se tiene 1.21% en un semestre; lo que equivale a 2.42% anual, mayor que el 1,80% anual que hubiese ganado en el Perú en un depósito sin riesgo.

OPCIÓN DE COMPRA

Si la empresa MANURIFE WOOD COMPANY S.A.C. hubiese contratado una Opción Call para comprar madera por 200 M3 a precio de S/ 4,000.00 por metro cubico en 180 días. El precio de la Opción es de S/. 3,000.00

Precio de madera al vencimiento	3,800	4,050	4,100	4,150
Resultado derivado del	0	10,000	20,000	30,000
Prima pagada	(3,000.00)	(3,000.00)	(3,000.00)	(3,000.00)
Compra en el mercado spot	760,000	810,000	820,000	830,000
Flujo real (compra spot-prima)	(763,000)	807,000	817,000	827,000
Precio pactado	800,000	800,000	800,000	800,000
Ganancia/perdida real (flujo real- precio pactado)	37,000 ⁽¹⁾	7,000	17,000	27,000

Precio pactado = $200\text{m}^3 * 4,000.00 = \text{S/ } 800,000.00$

(1) En este caso se desiste de adquirir el producto al precio pactado, por lo tanto, la prima queda como garante para el vendedor, y se aprovecha el tipo de cambio del mercado; lo que nos genera una utilidad de S/ 40,000 menos la prima ya pagada, nos daría una ganancia de S/37,000.

Conclusión: Si al término del plazo establecido el precio de madera por m^3 estaría a S/ 3,800.00 en el mercado spot estaría en S/ 760,000.00 por los 200 m^3 de madera siendo menor al precio de la opción que es de S/ 800,000.00. pero, si el precio de la madera estaría en S/ 4,150.00 por m^3 desembolsaría la suma de S/ 830,000.00 siendo mayor a la opción pactada, en este caso es favorable para la empresa tomar la opción ya que estaría obteniendo un ahorro de S/ 27,000.00 (S/ 30,000.00 – prima pagada).

CONTRATO A FUTURO

La empresa MANURIFE WOOD COMPANY S.A.C. el 1 de febrero de 2017 desea adquirir acciones de la compañía Tambopata SAC. Por el importe de S/. 500,000, instrumentos financieros que clasifican como disponibles para la venta.

MANURIFE WOOD COMPANY S.A.C. el 1 de setiembre de 2017 formaliza un derivado mediante un contrato a futuro para cubrir el valor razonable de la inversión efectuada en Tambopata SAC.

En posterior fecha de reporte, el 30 de setiembre de 2017, el valor razonable de la inversión en acciones coberturadas fue S/. 450,000 según cotización del mercado mobiliario.

En tanto que, en la misma fecha, el valor razonable del derivado Contrato a futuro fue S/. 30,000.

Cambio en el valor razonable de la inversión al 30 de setiembre de 2017

Fecha	Concepto	S/.
30 de setiembre 2017	Valor ultimo	450,000
1 de febrero de 2017	Valor inicial	(500,000)
	Disminución	(50,000)

Cambio en el valor razonable de cobertura al 30 de setiembre de 2017

Fecha	Concepto	S/.
30 de setiembre 2017	Valor último	30,000
1 de febrero de 2017	Valor inicial	---
	Incremento	30,000

Medición de eficiencia de cobertura al 30 de setiembre de 2017

$$\frac{\text{ValorRazonableDelDerivado}}{\text{ValorRazonableDeLaInversión}} = \frac{30,000}{50,000} \times 100 = 60\%$$

$$\frac{\text{ValorRazonableDeLaInversión}}{\text{ValorRazonableDelDerivado}} = \frac{50,000}{30,000} \times 100 = 166.66\%$$

Conclusión: El valor de la inversión sufre una disminución, es decir que, al término de 7 meses, lo que compró por S/500,000, transcurrido dicho tiempo varia su valor a S/450,000, producto de la cotización del mercado. Entonces tendríamos una pérdida de S/50,000, sin embargo, al haber formalizado un contrato a futuro le permite cubrir el valor razonable de la inversión. Por lo tanto, tenemos que para medir los S/ 30,000 que se invirtió en la cobertura de futuro, nos rinde 60% respecto al valor razonable de la inversión de acciones, quiere decir que se ha logrado cubrir en términos de liquidez el 60% de la inversión; mientras que la inversión de acciones nos da un 166.66% respecto al derivado, lo que quiere decir que el derivado está soportando una inversión de 166.6% sobre su valor de inversión.

ANÁLISIS DEL INSTRUMENTO DE ENCUESTA

a. Dimensión 1: Activo subyacente

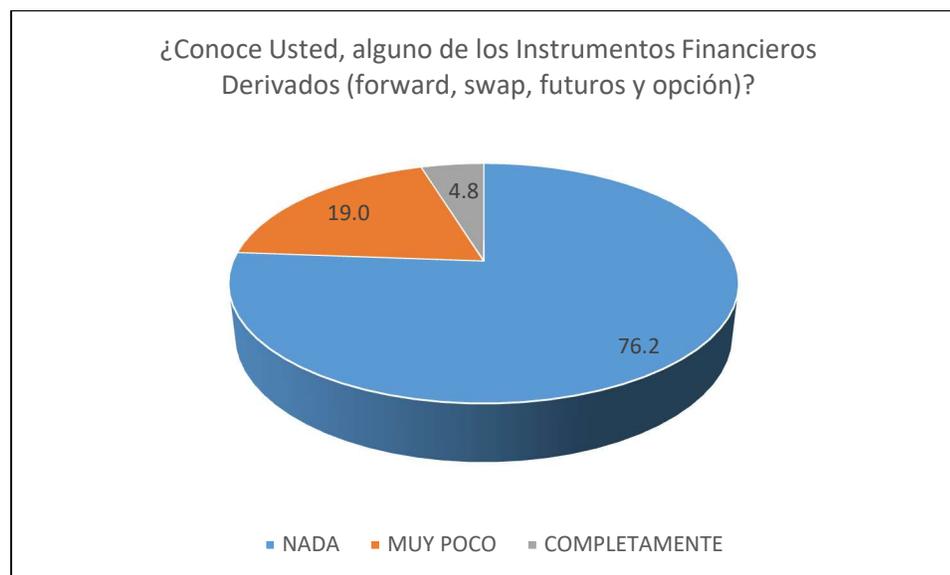
1. ¿Conoce Usted, alguno de los Instrumentos Financieros Derivados (forward, swap, futuros y opción)?

Tabla 12: Análisis del nivel de conocimiento de los IFD

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	16	76.2	76.2	76.2
MUY POCO	4	19.0	19.0	95.2
COMPLETAMENTE	1	4.8	4.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 10: Análisis del nivel de conocimiento de los IFD



Fuente: SPSS Statistics V.24

La pregunta busca conocer el grado de conocimiento del personal de la empresa de qué tan informados están respecto al tema.

Análisis: Como se aprecia en el Gráfico 5, el 76.2% de los encuestados considera que no conoce acerca de los instrumentos financieros derivados del activo subyacente, el resultado es negativo si se tiene en cuenta que se está evaluando el grado de conocimiento del personal de la empresa. por otro lado, este resultado, representa una fuerte debilidad de la empresa en aras de implementar una política en la utilización de instrumentos financieros derivados, en los aspectos financieros y commodities. por otro lado, el 19% señala que conocen muy poco acerca de los instrumentos financieros.

Explicación: El tema de los instrumentos financieros es algo incipiente aun en el Perú, razón por la cual la cantidad de personas que conocen este tema es muy reducida, y en Madre de Dios aún no se ha desarrollado estos instrumentos. Por lo que estos resultados son muestra de ello.

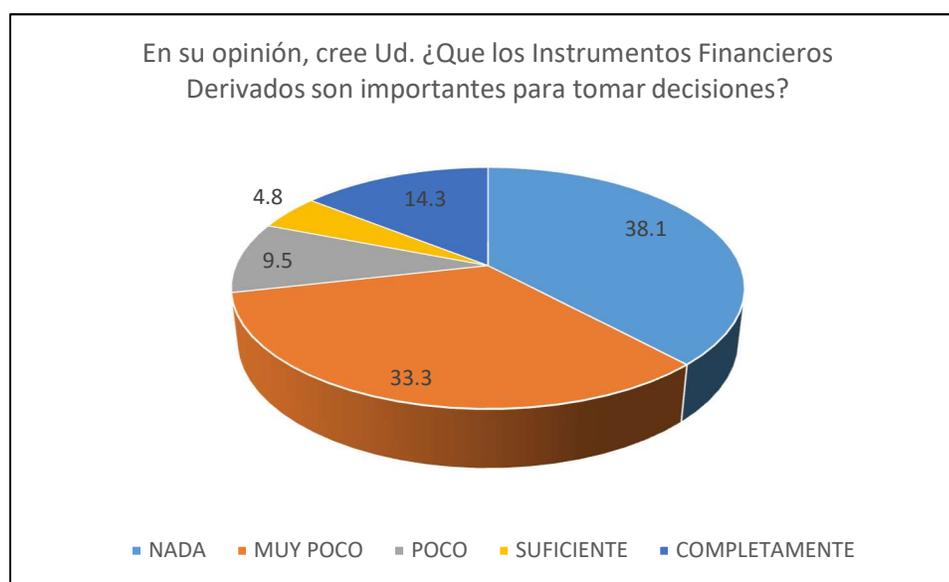
2. En su opinión, cree Ud. ¿Que los Instrumentos Financieros Derivados son importantes para tomar decisiones?

Tabla 13: importancia de los IFD para la toma de decisiones.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	8	38.1	38.1	38.1
MUY POCO	7	33.3	33.3	71.4
POCO	2	9.5	9.5	81.0
SUFICIENTE	1	4.8	4.8	85.7
COMPLETAMENTE	3	14.3	14.3	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 11: importancia de los IFD para la toma de decisiones.



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En Gráfico 6, se aprecia que el 38.1% considera que los instrumentos financieros derivados no son importantes para la toma de decisiones, y un 14.3% consideran que sí son importantes. Asimismo, existe un porcentaje importante del 33.3% que considera que los instrumentos financieros derivados son muy poco importantes.

Explicación: A pesar de conocer muy poco, o incluso no conocer nada sobre estos instrumentos, las personas encuestadas señalan que es un poco importante y hasta algunos creen que es muy importante, mientras que la gran mayoría mantiene la línea de que, al no conocer sobre los mismos, no lo consideran importantes.

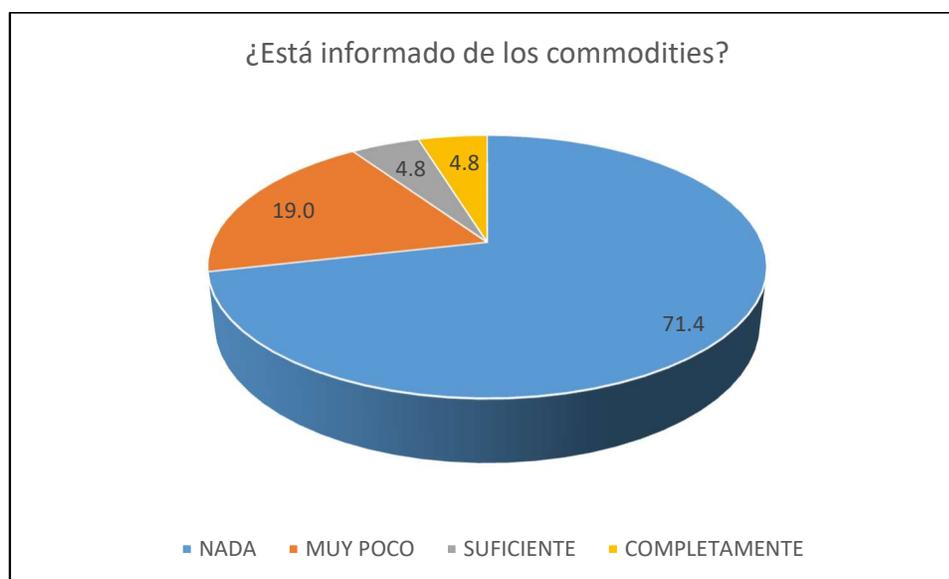
3. ¿Está informado de los commodities?

Tabla 14: Conocimiento acerca de los commodities

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	15	71.4	71.4	71.4
MUY POCO	4	19.0	19.0	90.5
SUFICIENTE	1	4.8	4.8	95.2
COMPLETAMENTE	1	4.8	4.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 12: Conocimiento acerca de los commodities



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 7, se aprecia que el 71.4% del personal de la empresa no conocen nada acerca de los commodities, un 19.00% considera que conoce muy poco acerca de los commodities, ya sea que haya leído o escuchado en algún momento, mientras que solo un 4.8% conoce completamente los commodities.

Explicación: Las personas encuestadas desconocen en su gran parte sobre detalles de definiciones de los instrumentos financieros derivados, nunca han escuchado el término commodities, debido al tecnicismo de las palabras que se emplean en el mercado de derivados.

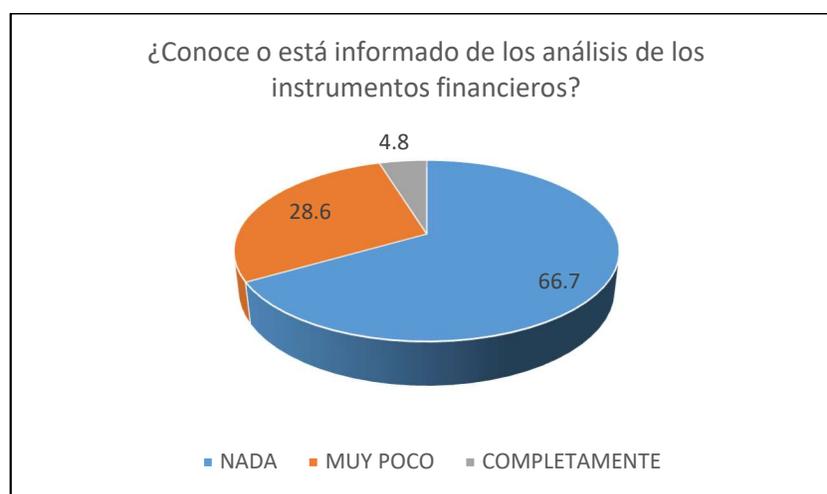
4. ¿Conoce o está informado de los análisis de los instrumentos financieros?

Tabla 15: Conocimiento sobre el análisis de los instrumentos financieros derivados

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	14	66.7	66.7	66.7
MUY POCO	6	28.6	28.6	95.2
COMPLETAMENTE	1	4.8	4.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 13: Conocimiento sobre el análisis de los instrumentos financieros derivados



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 8, se aprecia que el 66.7% del personal de la empresa no están informados acerca de los análisis de instrumentos financieros, un 28.6% considera que conoce un poco acerca de los análisis de instrumentos financieros, mientras que solo un 4.8% conoce completamente el análisis de instrumentos financieros.

Explicación: Las personas encuestadas al no conocer a profundidad el tema de instrumentos financieros derivados o en gran parte de los casos desconocen totalmente de ello, señalan que no están informado acerca del proceso que reviste hacer el análisis de estos. Esto se entiende claramente relacionándolo con las preguntas precedentes donde se señala el poco contacto que se han tenido sobre los derivados.

b. Dimensión 2: Tasa de interés

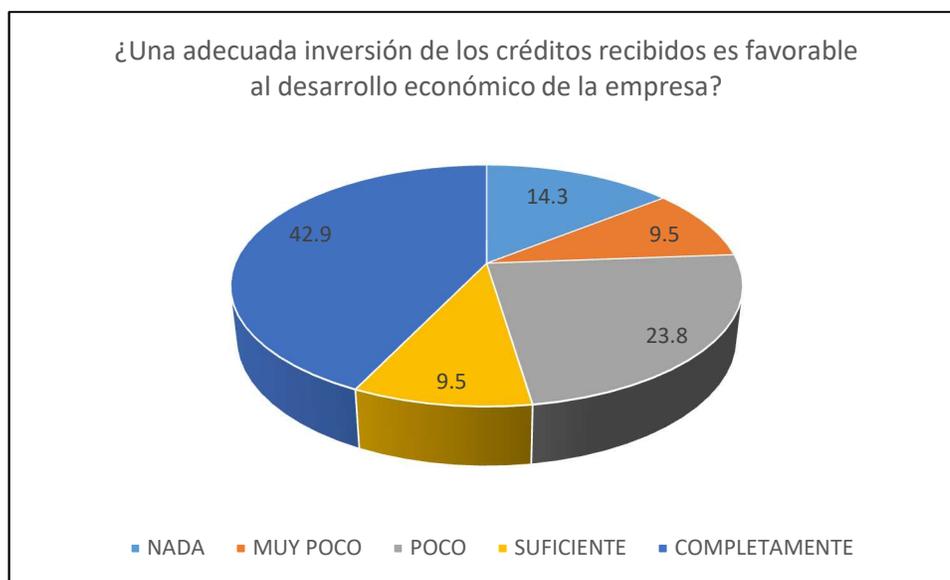
5. ¿Una adecuada inversión de los créditos recibidos es favorable al desarrollo económico de la empresa?

Tabla 16: Conocimiento sobre el impacto del crédito sobre el desarrollo económico

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	3	14.3	14.3	14.3
MUY POCO	2	9.5	9.5	23.8
POCO	5	23.8	23.8	47.6
SUFICIENTE	2	9.5	9.5	57.1
COMPLETAMENTE	9	42.9	42.9	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 14: Conocimiento sobre el impacto del crédito sobre el desarrollo económico



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 9, se aprecia que el 42.9% del personal de la empresa considera que invertir en los créditos es favorable para el desarrollo de la empresa. Solo un 23.8% considera que una inversión de los créditos recibidos puede ser poco favorable para el desarrollo de la empresa, mientras que solo un 14.3% considera que no es nada favorable para la empresa la inversión de los créditos recibidos.

Explicación: El resultado obtenido es variable, debido a que las personas encuestadas han respondido a la pregunta desde la óptica personal y del sentido común, es decir proyectan las decisiones personales que estos tomarían, en caso recibieran un crédito, a decisiones que la empresa tomaría. Según el cuadro señala que gran parte de los encuestados están de acuerdo que una inversión de los créditos que la empresa obtuviera le generaría un desarrollo económico.

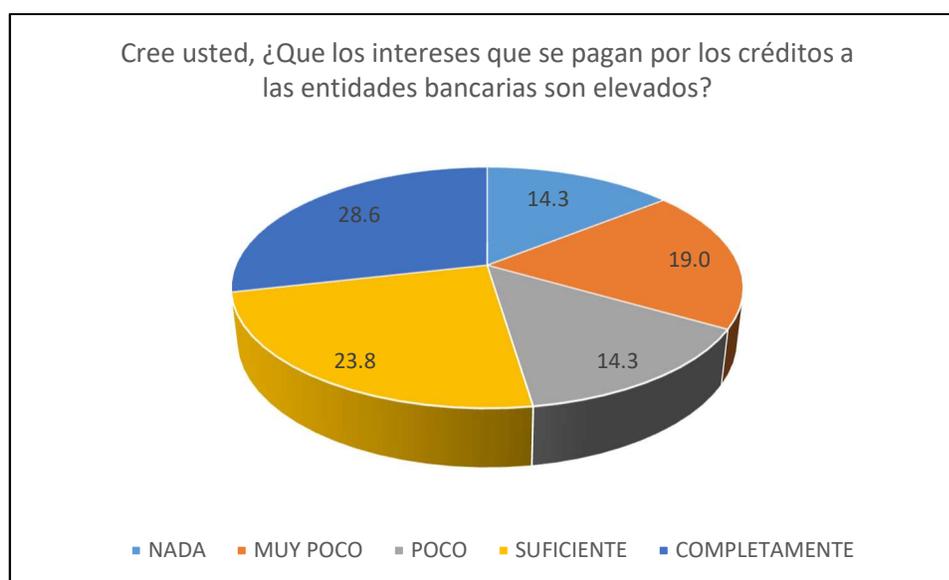
6. Cree usted, ¿Que los intereses que se pagan por los créditos a las entidades bancarias son elevados?

Tabla 17: relación de los intereses con los altos costos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	3	14.3	14.3	14.3
MUY POCO	4	19.0	19.0	33.3
POCO	3	14.3	14.3	47.6
SUFICIENTE	5	23.8	23.8	71.4
COMPLETAMENTE	6	28.6	28.6	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 15: relación de los intereses con los altos costos



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 10 se presenta el resultado de la percepción con relación a la alta tasa que se paga por los intereses. El 28.6% están completamente de acuerdo que se pagan altas tasas de intereses en las entidades bancarias, un

número importante de encuestados que representan el 23.8% sostienen que los intereses son elevados, mientras que solo un 14.3% considera que no son nada elevadas, lo que se puede traducir en que son bajas las tasas de intereses.

Explicación: Se entiende esta pregunta desde una postura personalísima de los encuestados, ya que estos responden de acuerdo con sus experiencias obtenidas ante entidades financieras y la percepción que se tuvieron sobre el costo de los intereses de los créditos. He de entenderse que parte del personal encuestado puede no haber tenido experiencia alguna y solo haya efectuado su participación en esta pregunta con información obtenida del entorno donde se desarrolla. Existe una postura muy variada sobre la percepción de los costos de los intereses ya que depende también de la frecuencia de financiamiento y el historial crediticio que individualmente tenga cada individuo. Esta pregunta permite revelar cual sería la postura del personal si tuvieran la responsabilidad de adquirir un crédito para la organización.

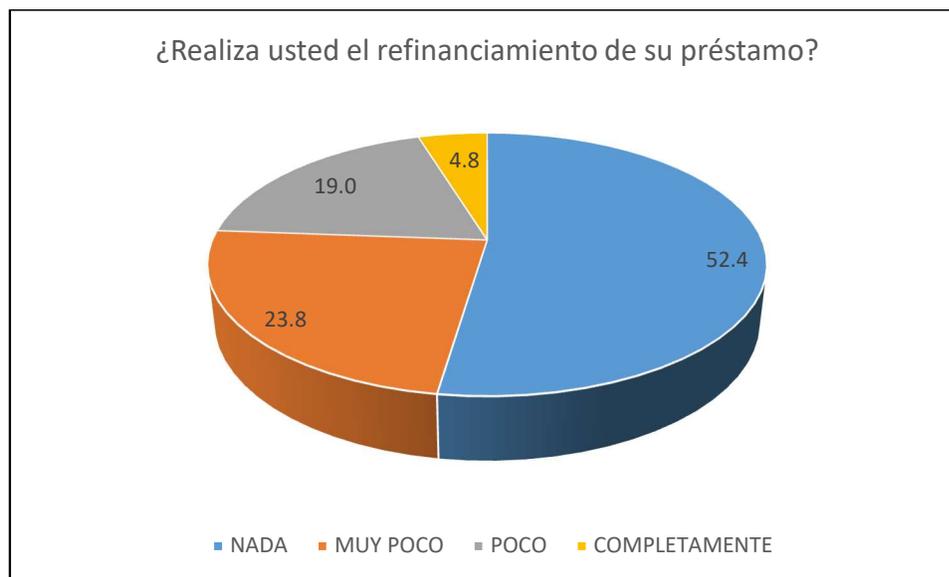
7. ¿Realiza usted el refinanciamiento de su préstamo?

Tabla 18: refinanciamiento de préstamos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	11	52.4	52.4	52.4
MUY POCO	5	23.8	23.8	76.2
POCO	4	19.0	19.0	95.2
COMPLETAMENTE	1	4.8	4.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 16: refinanciamiento de préstamos



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: Se presenta en el Gráfico 11, respecto al refinanciamiento de los préstamos. a la que respondieron de la siguiente manera: 52.4% del personal no realiza el refinanciamiento de su crédito, es decir más de la mitad del personal encuestado. Otros 23.8% consideran que realizan muy poco el refinanciamiento de su préstamo y un 4.8% considera que siempre realiza el refinanciamiento de sus préstamos.

Explicación: Las personas encuestadas no refinancian su préstamo por muchos motivos entre los que destaca, tener una mala experiencia como cliente en la entidad financiera donde solicitaron el crédito, debido al asfixiante hostigamiento por parte del área de encargada de ejecutar la cobranza; otros señalan que los motivos son que solo necesitaban el crédito para una emergencia que tuvieron y que al haber satisfecho su necesidad no hay la necesidad de refinanciarlo. Este indicador muestra que las personas que refinancian sus créditos son muy bajas. Por cual se puede concluir que la empresa de requerir la necesidad de encargar a alguien del personal a refinanciar un crédito, no sabrían que decisiones tomar en aras de obtener los mejores beneficios.

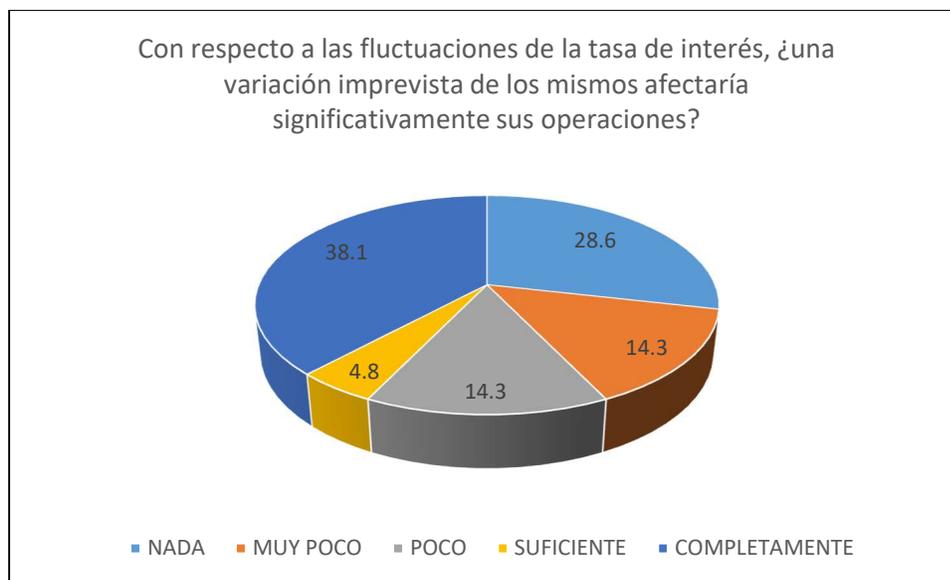
8. Con respecto a las fluctuaciones de la tasa de interés, ¿una variación imprevista de los mismos afectaría significativamente sus operaciones?

Tabla 19: Fluctuación de la tasa de interés

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	6	28.6	28.6	28.6
MUY POCO	3	14.3	14.3	42.9
POCO	3	14.3	14.3	57.1
SUFICIENTE	1	4.8	4.8	61.9
COMPLETAMENTE	8	38.1	38.1	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 17: Fluctuación de la tasa de interés



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En Gráfico 12, se presenta el resultado de la percepción con relación a la variación de la tasa de interés en las operaciones de la empresa encuestada. Como se aprecia 38.1% considera que sí afectaría completamente las operaciones de la empresa, y un 28.6% consideran que no afectarían sus operaciones. Asimismo, existe un porcentaje importante del 14.3% que considera que la variación de la tasa de interés afectaría moderadamente las operaciones de su empresa

Explicación: La variación de las tasas de interés en el transcurso de un periodo de tiempo puede significar mejora o perjuicio para los sujetos que lo toman o lo dan, depende de la perspectiva y condición que se tiene, es decir si tenemos la condición de ser los sujetos activos del crédito o pasivos del crédito. Al margen de lo señalado anteriormente las personas encuestadas sí consideran que las fluctuaciones en las tasas de interés afectarían significativamente sus operaciones, ya sea de manera positiva o negativa como lo señalamos anteriormente.

c. Dimensión 3: Derivados para cobertura

9. ¿Tiene la empresa alguna política preestablecida en relación con uso de instrumentos derivados?

Tabla 20: Política sobre instrumentos derivados

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	15	71.4	71.4	71.4
MUY POCO	2	9.5	9.5	81.0
POCO	2	9.5	9.5	90.5
COMPLETAMENTE	2	9.5	9.5	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 18: Política sobre instrumentos derivados



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 13, se aprecia que el 71.4% del personal de la empresa respondieron que no utilizaban derivados por política de la empresa, y solo un 9.5% considera que puede ser política de empresa.

Explicación: Las políticas preestablecidas de la empresa son solo conocidas por el personal de confianza, pero ejecutadas por toda la organización. En relación con este punto, la empresa cuenta según información de su constitución, potestad para contratar instrumentos financieros derivados, pero aún están en etapa de evaluación y no se ha ejecutado.

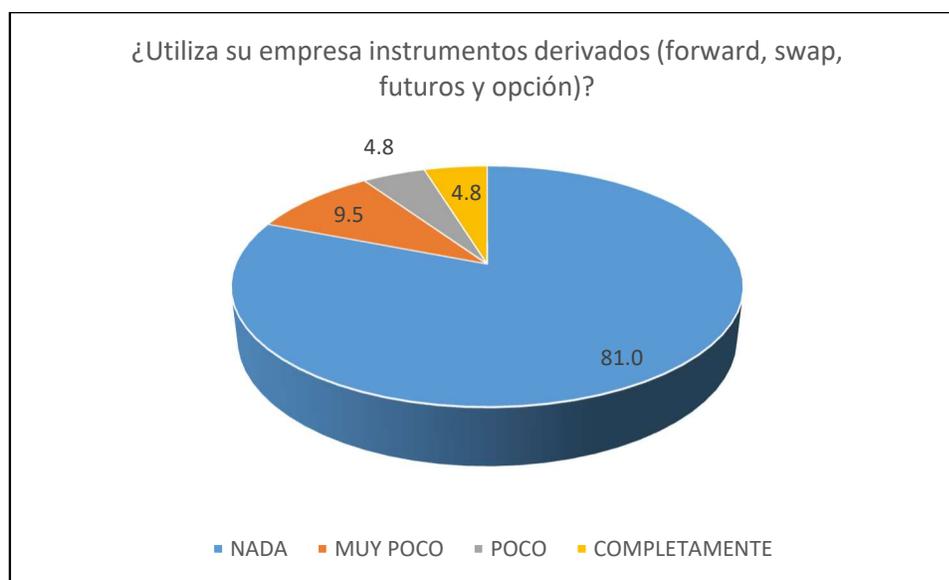
10. ¿Utiliza su empresa instrumentos derivados (forward, swap, futuros y opción)?

Tabla 21: Utilización de instrumentos financieros derivados

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	17	81.0	81.0	81.0
MUY POCO	2	9.5	9.5	90.5
POCO	1	4.8	4.8	95.2
COMPLETAMENTE	1	4.8	4.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 19: Utilización de instrumentos financieros derivados



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: Como se aprecia en el Gráfico 14, tan solo el 4.8% de la empresa cree que la empresa ha tenido experiencia en el uso de los derivados. Consideramos que se trata de un porcentaje bajo si tenemos en cuenta la alta percepción del personal de la empresa en el sentido de la volatilidad de la tasa de interés y del tipo de cambio, así como, los efectos significativos que esto originaría en sus operaciones. Por otro lado, el 81% del personal considera que la empresa no utiliza ninguno de los instrumentos financieros derivados.

Explicación: La organización no ha utilizado aun instrumentos financieros derivados, razón por la cual el resultado muestra que el conocimiento que tienen las personas encuestadas acerca del uso de estos instrumentos derivados dentro de su organización es nulo.

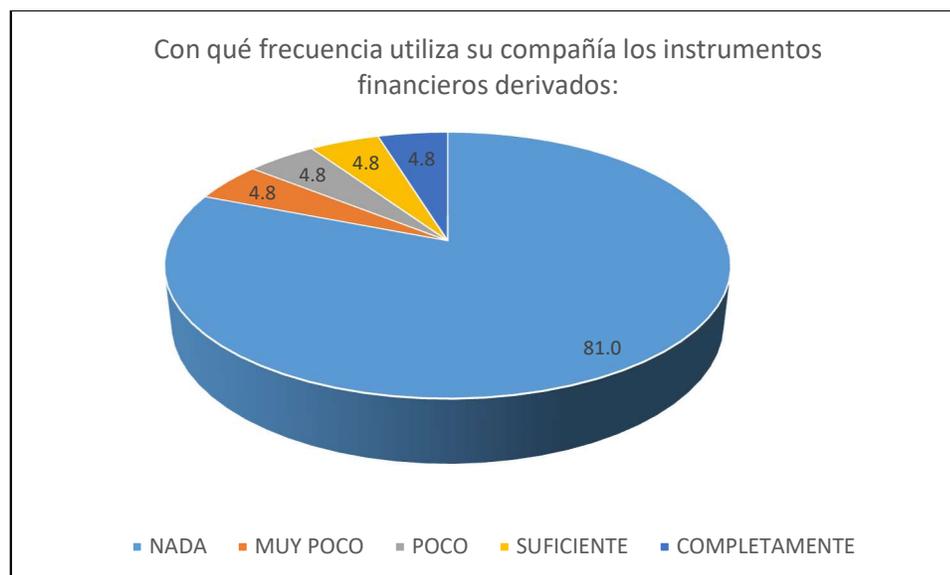
11. Con qué frecuencia utiliza su compañía los instrumentos financieros derivados:

Tabla 22: Frecuencia en el uso de instrumentos financieros derivados

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	17	81.0	81.0	81.0
MUY POCO	1	4.8	4.8	85.7
POCO	1	4.8	4.8	90.5
SUFICIENTE	1	4.8	4.8	95.2
COMPLETAMENTE	1	4.8	4.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 20: Frecuencia en el uso de instrumentos financieros derivados



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 15, nos muestra resultados interesantes, que son necesarios para interpretar el número de 4.8% personas de la empresa que usan derivados, según el resultado de la pregunta 10. De acuerdo con la frecuencia de uso, tan solo el 4.8% de las personas que trabajan en la empresa utilizan los instrumentos financieros derivados como una herramienta común dentro de su operación. Sin embargo, otro punto para tener en cuenta es que el 81% de las personas dentro de la empresa considera nunca haber hecho uso del instrumento.

Explicación: Se correlaciona con la pregunta anterior, debido a que, al no utilizar instrumentos financieros en la empresa, no se puede establecer una frecuencia en el uso de este, ya que es inexistente prácticamente su uso.

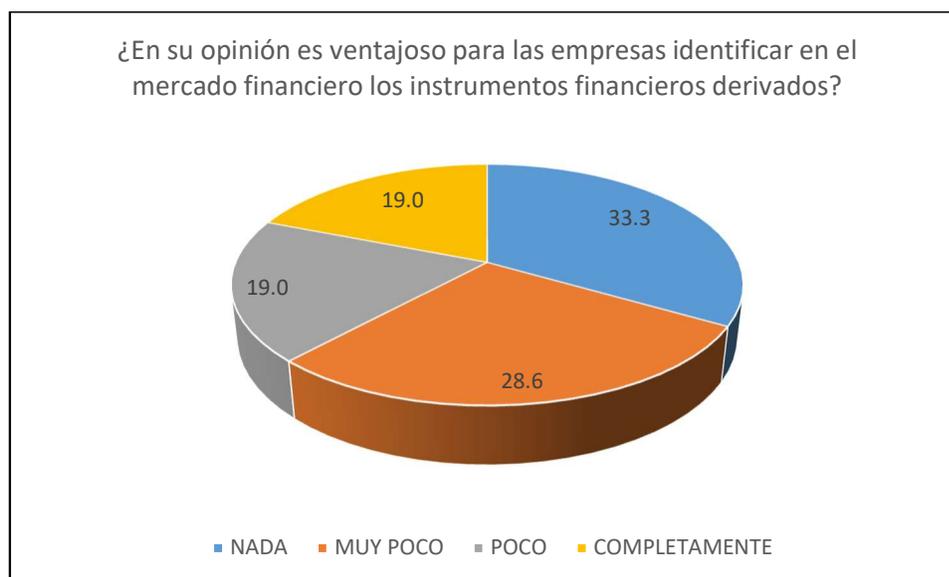
12. ¿En su opinión es ventajoso para las empresas identificar en el mercado financiero los instrumentos financieros derivados?

Tabla 23: Identificación de los IFD en el mercado financiero

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	7	33.3	33.3	33.3
MUY POCO	6	28.6	28.6	61.9
POCO	4	19.0	19.0	81.0
COMPLETAMENTE	4	19.0	19.0	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 21: Identificación de los IFD en el mercado financiero



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: La pregunta fue diseñada para conocer la opinión sobre la identificación de los instrumentos financieros en el mercado financiero y si estos son ventajosos o no. Se observa en el Gráfico 16, que tan solo el 19% del personal considera que es ventajoso la identificación de los instrumentos financieros derivados, mientras que un 33.3% considera que no es nada ventajoso para la empresa identificarlos.

Explicación: Las respuestas dadas por los encuestados tratan de reflejar un concepto que tienen los encuestados sobre la importancia y lo beneficioso que puede resultar conocer el mercado financiero donde estos se desarrollan, es una opinión meramente personal que cada encuestado indicó. Esto nos permite inferir que el personal encuestado a pesar de no conocer acerca de los instrumentos financieros derivados considera que conocerlos generaría alguna ventaja para la empresa frente a terceros.

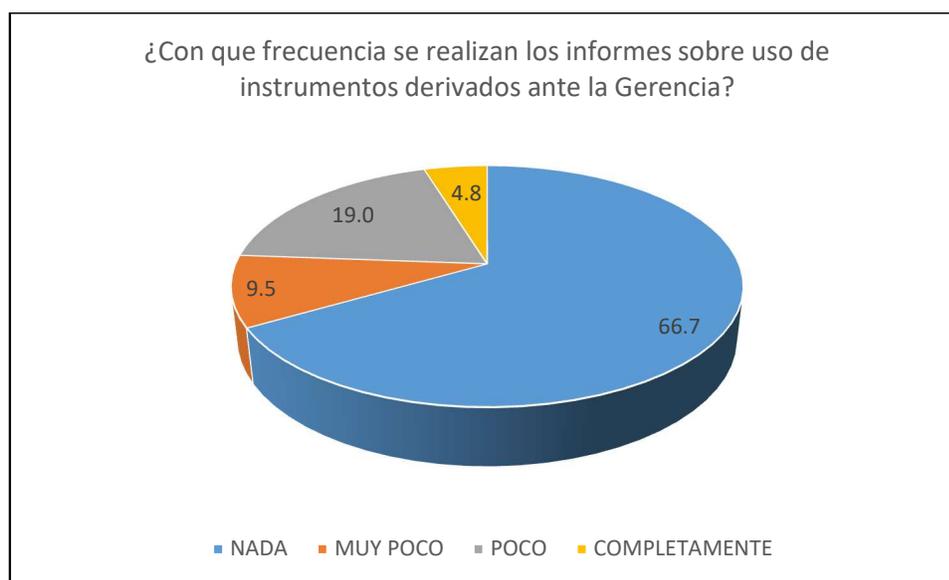
13. ¿Con que frecuencia se realizan los informes sobre uso de instrumentos derivados ante la Gerencia?

Tabla 24: Frecuencia de informes de IFD a la gerencia

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	14	66.7	66.7	66.7
MUY POCO	2	9.5	9.5	76.2
POCO	4	19.0	19.0	95.2
COMPLETAMENTE	1	4.8	4.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 22: Frecuencia de informes de IFD a la gerencia



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 17, nos muestra el número de 4.8% personas de la empresa creen que se realizan informes sobre el uso de derivados, el 66.7% de las personas que trabajan en la empresa señalan que no se realizan informes sobre los instrumentos financieros derivados ante la gerencia Un 19% considera que puede solo en poca medida se envíen informes a la gerencia.

Explicación: Los reportes hacia la gerencia son prácticamente nulos respecto al uso de instrumentos financieros derivados, ya que estos al no ser política de la empresa y al no utilizarse no genera obligación al personal administrativo que compete esa función. Con las respuestas obtenidas se entiende que no existe prácticamente frecuencia de realizar informes.

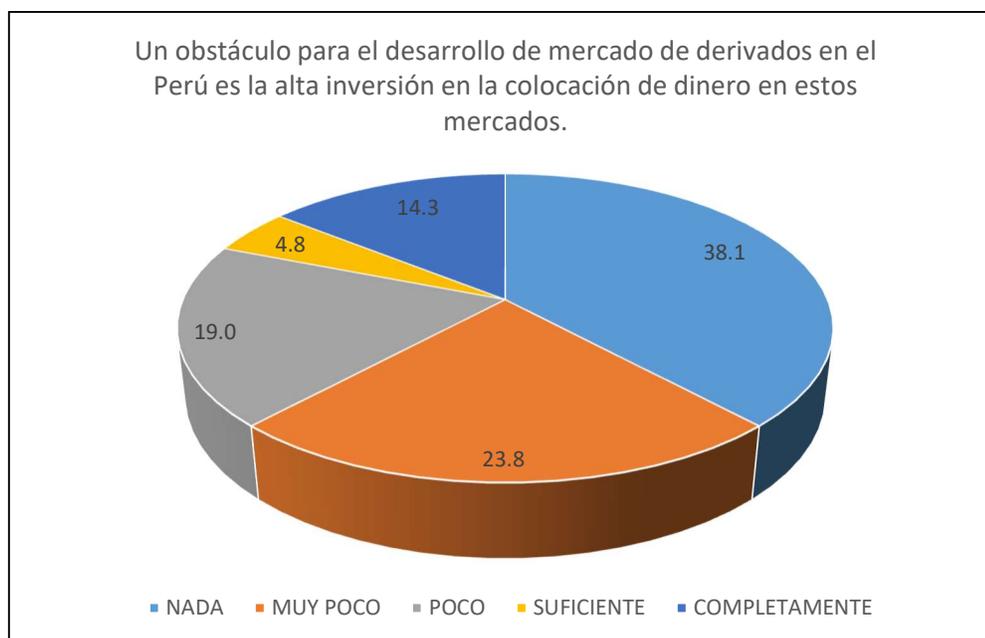
14. Un obstáculo para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es la alta inversión en la colocación de dinero en estos mercados.

Tabla 25: Obstáculos para el ingreso al mercado de derivados

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	8	38.1	38.1	38.1
MUY POCO	5	23.8	23.8	61.9
POCO	4	19.0	19.0	81.0
SUFICIENTE	1	4.8	4.8	85.7
COMPLETAMENTE	3	14.3	14.3	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 23: Obstáculos para el ingreso al mercado de derivados



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 18, nos muestra que el 38.1% personas de la empresa consideran que no es un obstáculo la alta inversión para la colocación de dinero en estos mercados. 14.3% de las personas que trabajan en la empresa están completamente de acuerdo que la alta inversión en la colocación de dinero es un obstáculo para el desarrollo del mercado de derivados. Sin embargo, otro punto para tener en cuenta es que el 23.8% de las personas dentro de la empresa considera que la alta inversión es solo un obstáculo menor.

Explicación: Respecto a esta pregunta el mayor porcentaje relativo señala que pueden existir otros motivos que no permiten el desarrollo de este mercado, que no necesariamente es por la alta inversión en la colocación de dinero.

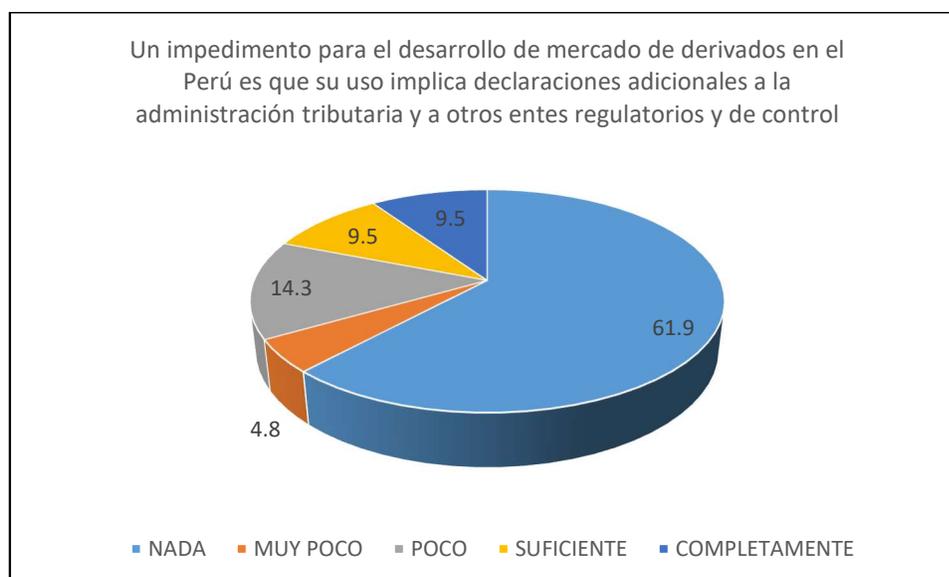
15. Un impedimento para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es que su uso implica declaraciones adicionales a la administración tributaria y a otros entes regulatorios y de control

Tabla 26: Impedimentos del desarrollo del mercado de derivados

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	13	61.9	61.9	61.9
MUY POCO	1	4.8	4.8	66.7
POCO	3	14.3	14.3	81.0
SUFICIENTE	2	9.5	9.5	90.5
COMPLETAMENTE	2	9.5	9.5	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 24: Impedimentos del desarrollo del mercado de derivados



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 19, nos muestra que el 61.9% de los encuestados consideran que no es un impedimento para el desarrollo de derivados las declaraciones adicionales ante otros entes regulatorios y de control. Por otro lado, tan solo el 9.5% de las personas que trabajan en la empresa están completamente de acuerdo que un obstáculo para el desarrollo de derivados es la generación de declaración adicional o control por parte otras instituciones reguladoras.

Explicación: Considera el personal encuestado que ingresar a operar en este mercado y utilizar sus mecanismos no van a implicar que el área de contabilidad tenga que especializarse en el tema debido a que pueda generar alguna obligación adicional frente al fisco o alguna entidad regulatoria como la SBS; mientras que un porcentaje mínimo tiene una concepción de que al utilizar estos instrumentos generaría alguna operación adicional para la empresa.

d. Dimensión 4: Evaluación de riesgos

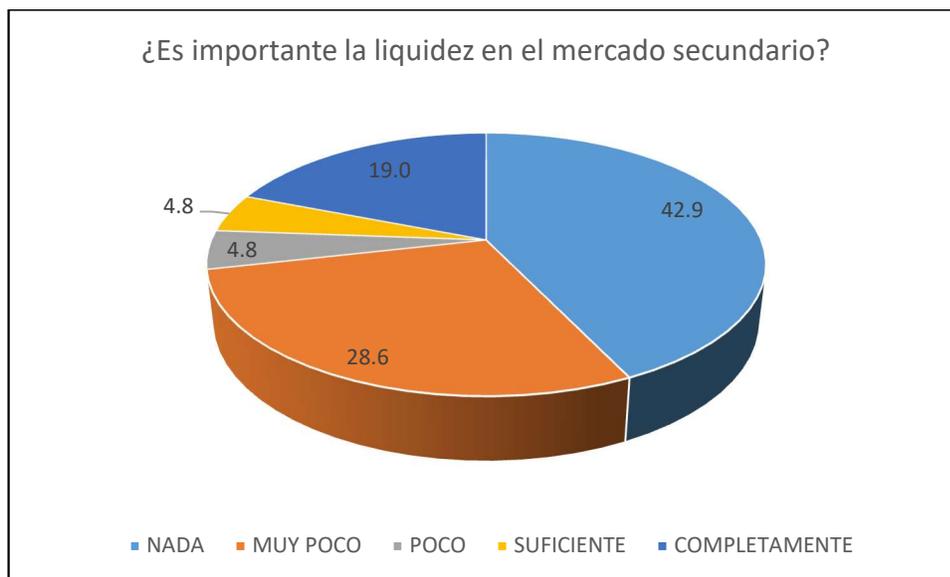
16. ¿Es importante la liquidez en el mercado secundario?

Tabla 27: Importancia de la liquidez en el mercado secundario

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	9	42.9	42.9	42.9
MUY POCO	6	28.6	28.6	71.4
POCO	1	4.8	4.8	76.2
SUFICIENTE	1	4.8	4.8	81.0
COMPLETAMENTE	4	19.0	19.0	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 25: Importancia de la liquidez en el mercado secundario



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 20, nos muestra que el 42.9% de los encuestados consideran que no es nada importante la liquidez en el mercado secundario. Por otro lado, el 19% está completamente de acuerdo que sí es importante la liquidez en el mercado secundario. Y un porcentaje importante señala que el 28.6% es muy poco importante la liquidez en este mercado.

Explicación: Los resultados nos muestran que el aspecto de la liquidez no es de mucha importancia en el mercado secundario según lo respondido por el personal de Manuripe Wood Company. Denota que para ingresar a este mercado secundario la liquidez no es la principal preocupación para quienes tengan que tomar las decisiones en la empresa.

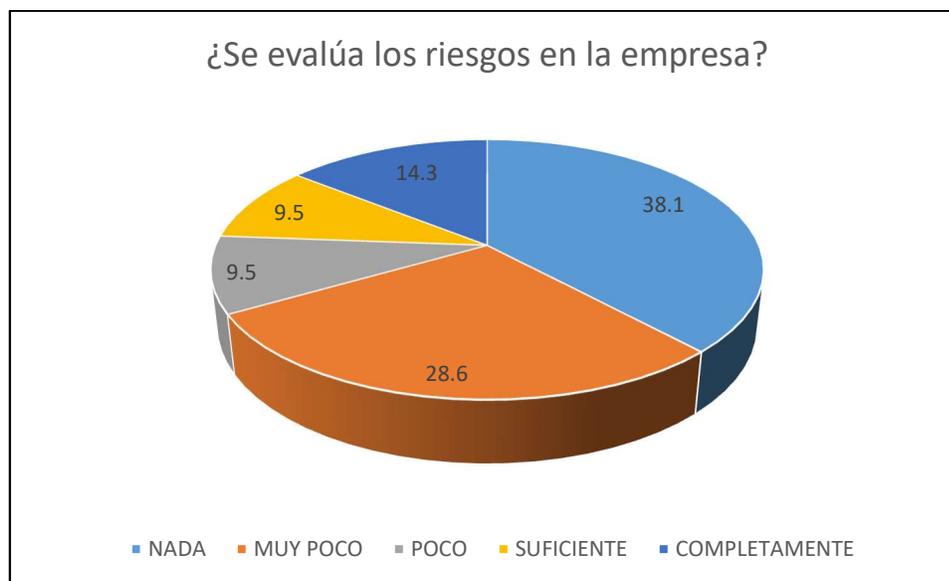
17. ¿Se evalúa los riesgos en la empresa?

Tabla 28: Evaluación de los riesgos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	8	38.1	38.1	38.1
MUY POCO	6	28.6	28.6	66.7
POCO	2	9.5	9.5	76.2
SUFICIENTE	2	9.5	9.5	85.7
COMPLETAMENTE	3	14.3	14.3	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 26: Evaluación de los riesgos



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 21, nos muestra que el 38.1% de los encuestados consideran que no se evalúan de ninguna manera los riesgos de la empresa. Por otro lado, el 28.6% considera que se evalúa muy poco los riesgos de la empresa. Sólo un 14.3% están completamente convencido de que sí se realiza la evaluación de riesgos de la empresa.

Explicación: Los controles en la empresa pueden estar instaladas, pero no son conocidas por el personal de la empresa, ya que nos muestra los resultados que no hay una evaluación de los riesgos o que estos son muy poco evaluados. Esto visto desde una óptica general de la empresa, ya que se entiende que esta encuesta fue elaborada a todo el personal de distintas áreas de trabajo.

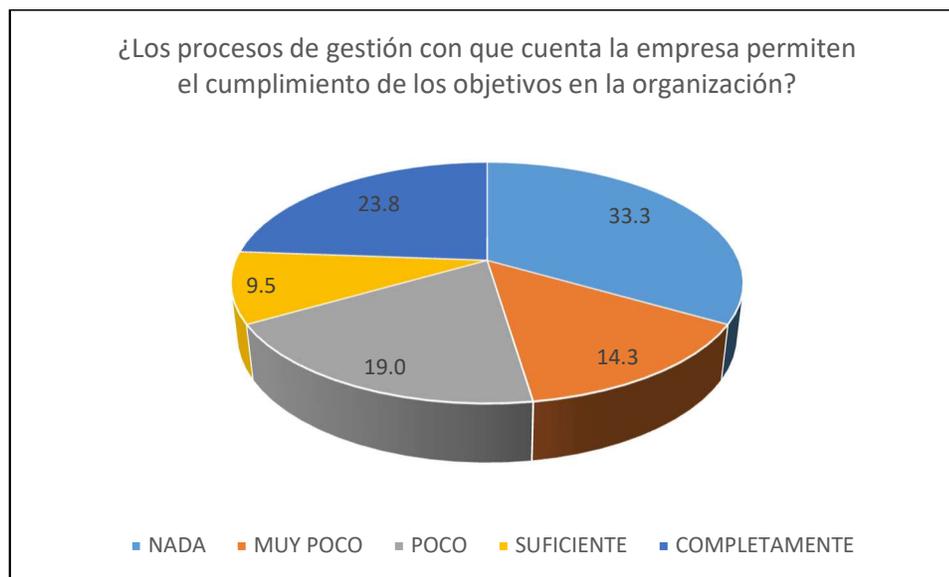
18. ¿Los procesos de gestión con que cuenta la empresa permiten el cumplimiento de los objetivos en la organización?

Tabla 29: Eficacia de los procesos de gestión

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	7	33.3	33.3	33.3
MUY POCO	3	14.3	14.3	47.6
POCO	4	19.0	19.0	66.7
SUFICIENTE	2	9.5	9.5	76.2
COMPLETAMENTE	5	23.8	23.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 27: Eficacia de los procesos de gestión



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 22, nos muestra que el 33.3% de los encuestados consideran que de ninguna manera los procesos de gestión permiten el cumplimiento de los objetivos de la empresa. Por otro lado, el 23.8% considera que los procesos de gestión están cumpliendo completamente con los objetivos de la organización. Solo un 14.3% señalan que los procesos de gestión están cumpliendo muy poco los objetivos de la organización.

Explicación: Los procesos de gestión pueden estar cumpliendo su función en determinadas áreas, y no necesariamente en toda la organización, razón por la cual, los encuestados señalan que se están cumpliendo los objetivos, mientras que otros señalan que no, entiéndase que esto se debe tomar desde la óptica laboral de cada trabajador, es decir, desde el lugar donde se desempeñan.

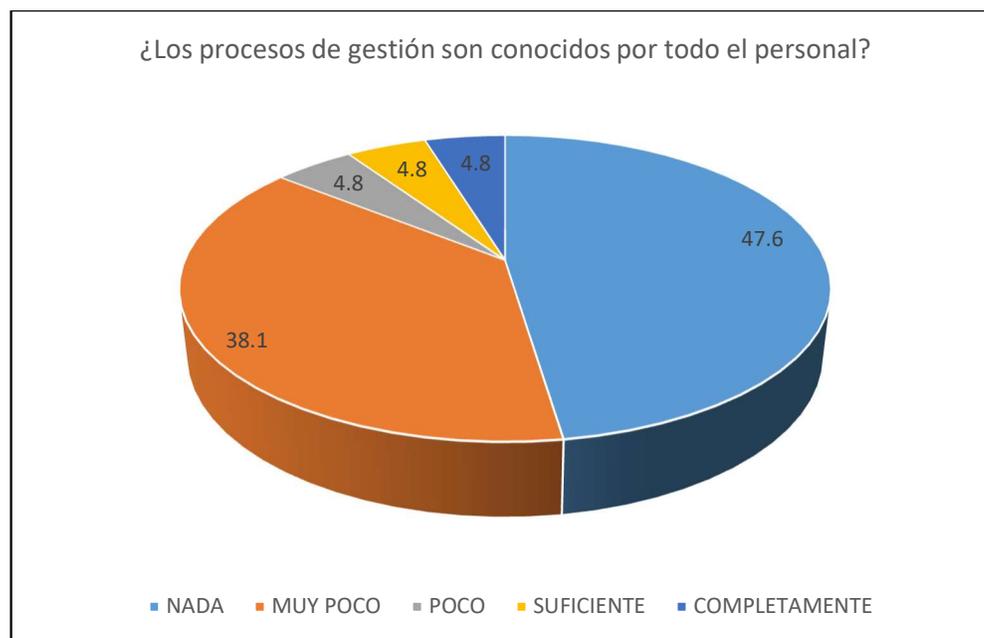
19. ¿Los procesos de gestión son conocidos por todo el personal?

Tabla 30: Conocimiento de los procesos de gestión por toda la organización

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	10	47.6	47.6	47.6
MUY POCO	8	38.1	38.1	85.7
POCO	1	4.8	4.8	90.5
SUFICIENTE	1	4.8	4.8	95.2
COMPLETAMENTE	1	4.8	4.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 28: Conocimiento de los procesos de gestión por toda la organización



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 23, nos muestra los siguientes resultados: El 47.6% de los encuestados señalan que los procesos de gestión no son nada conocidos por el personal. Un 38.1% señala que se conoce muy poco conocido los procesos de gestión por el personal de la empresa. De acuerdo con lo encuestado solo el 4.1% de las personas dentro de la empresa consideran conocer completamente los procesos de gestión.

Explicación: El desconocimiento o muy poco conocimiento de los procesos de gestión, pueden darse porque los mecanismos de comunicación entre las altas esferas de la organización con el personal de menor rango, no se están efectuando correctamente, esto hace que a pesar de que la empresa pueda tener un buen proceso de gestión, el personal no los conozca, y esto dificultaría para el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

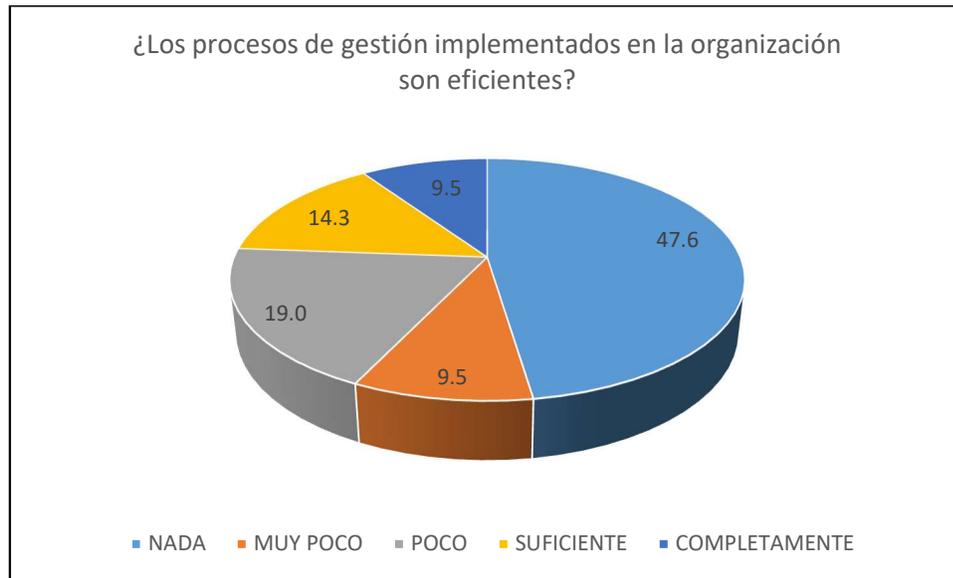
20. ¿Los procesos de gestión implementados en la organización son eficientes?

Tabla 31: eficiencia de los procesos de gestión

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	10	47.6	47.6	47.6
MUY POCO	2	9.5	9.5	57.1
POCO	4	19.0	19.0	76.2
SUFICIENTE	3	14.3	14.3	90.5
COMPLETAMENTE	2	9.5	9.5	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 29: eficiencia de los procesos de gestión



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: Esta pregunta explora la opinión del personal de la empresa sobre la eficiencia de los procesos de gestión implementados. El Gráfico 24, muestra que los trabajadores consideran en un 47.6% que no son eficientes los procesos de gestión implementados por la organización, mientras que un 19% señala que, si lo son, pero muy poco eficiente, y un menos porcentaje de 9.5% señala los procesos de gestión son completamente eficientes.

Explicación: La eficiencia de los procesos de gestión se pueden entender desde una óptica de resultados y desde una óptica de comodidad, es decir se puede considerar que los procesos de gestión son eficientes si permiten alcanzar los objetivos de la organización, o las metas de trabajo establecidas periódicamente, así mismo se debe entender que el personal considera eficiente un proceso si este le da la comodidad para desarrollarse y ejecutar su trabajo de manera ordenada y con actividades claras.

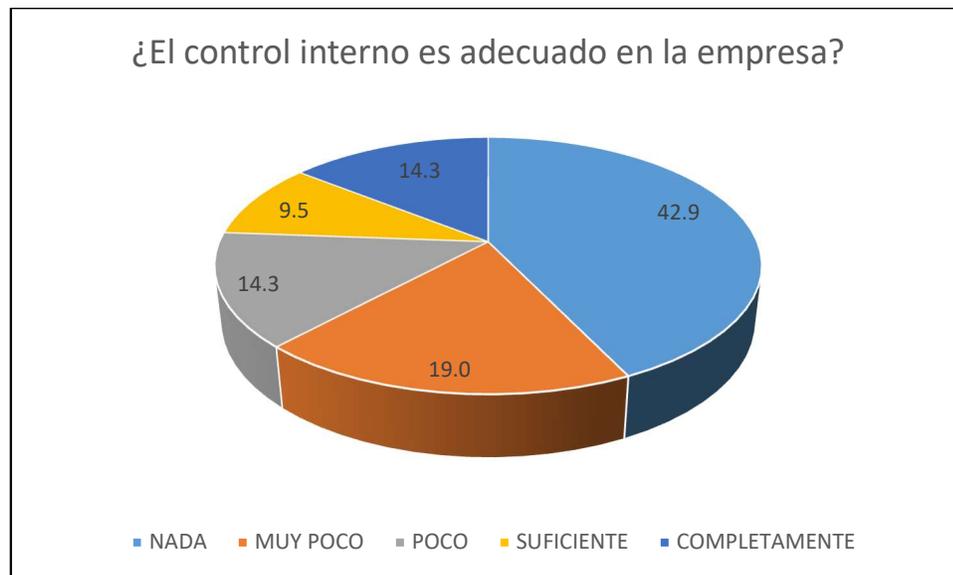
21. ¿El control interno es adecuado en la empresa?

Tabla 32: Idoneidad del control interno

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	9	42.9	42.9	42.9
MUY POCO	4	19.0	19.0	61.9
POCO	3	14.3	14.3	76.2
SUFICIENTE	2	9.5	9.5	85.7
COMPLETAMENTE	3	14.3	14.3	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 30: Idoneidad del control interno



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 25, nos muestra los siguientes resultados: El 42.9% de los encuestados señalan que el control interno dentro de la organización no son nada adecuados. En cambio, un 14.3% señala que están completamente de acuerdo sobre la idoneidad del control interno en la empresa. El 19 % considera que son muy poco adecuado el control interno implementado en la empresa.

Explicación: La percepción que el personal encuestado tiene sobre el control interno, señalan que no hay un buen control interno en la empresa o que estos son inadecuados para el tipo de organización que es, cabe señalar también que no necesariamente implica que no existan los controles en la empresa, sino que simplemente estos son inadecuados.

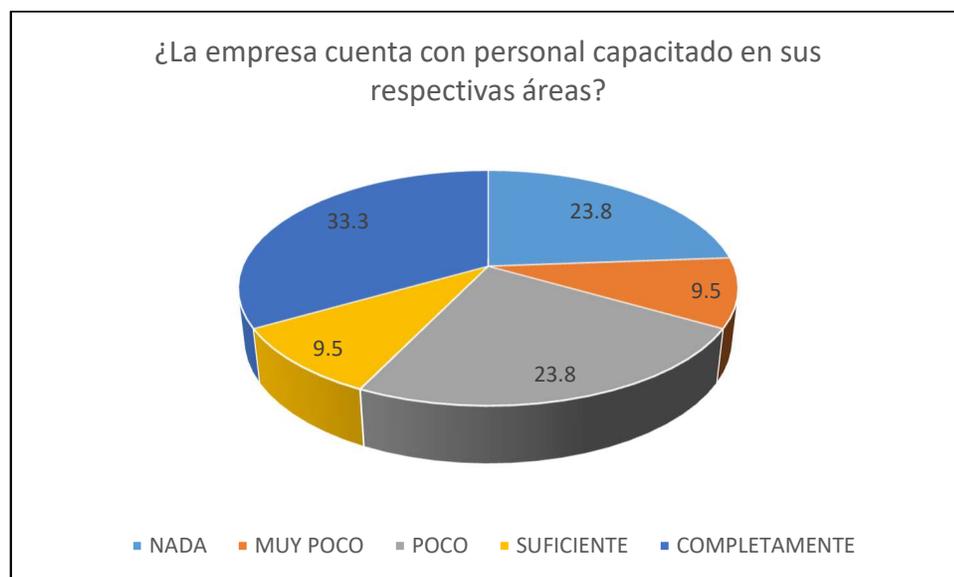
22. ¿La empresa cuenta con personal capacitado en sus respectivas áreas?

Tabla 33: Distribución adecuada del personal

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	5	23.8	23.8	23.8
MUY POCO	2	9.5	9.5	33.3
POCO	5	23.8	23.8	57.1
SUFICIENTE	2	9.5	9.5	66.7
COMPLETAMENTE	7	33.3	33.3	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 31: Distribución adecuada del personal



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 26, El 33.3% personas encuestadas señalan que la empresa cuenta con personal calificado en sus respectivas áreas, lo cual permite el desarrollo de las actividades de la empresa. Un importante porcentaje de 23.8% de las personas que trabajan en la empresa considera que el personal que trabaja en ciertas áreas no está nada capacitado para desarrollar sus funciones; un porcentaje igual señalan que están poco capacitados los trabajadores en sus respectivas áreas.

Explicación: Esta pregunta busca conocer la percepción que tienen el personal encuestado sobre ellos mismos y sobre el concepto que tienen sobre sus compañeros de trabajo. El resultado muestra una percepción variada donde señala en mayor proporción que los puestos que requiere la empresa son cubiertos por personas capacitadas para el puesto, es decir consideran que las personas que trabajan con ellos saben hacer su trabajo, mientras que otro porcentaje consideran no están cubiertas por las personas idóneas en el puesto.

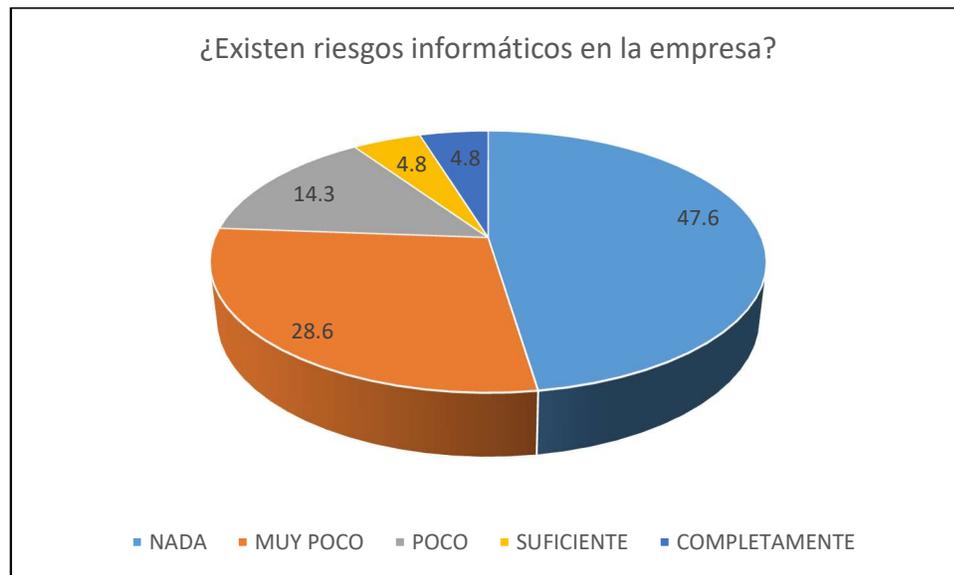
23. ¿Existen riesgos informáticos en la empresa?

Tabla 34: Riesgos informáticos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	10	47.6	47.6	47.6
MUY POCO	6	28.6	28.6	76.2
POCO	3	14.3	14.3	90.5
SUFICIENTE	1	4.8	4.8	95.2
COMPLETAMENTE	1	4.8	4.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 32: Riesgos informáticos



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 27, El 47.6% personas encuestadas señalan que no existe ningún tipo de riesgo informático en la empresa, Un 28.6% señala que existen muy pocos riesgos informáticos y solo el 4.8% señala que están completamente de acuerdo que existe riesgo informático de que la información contenida en las unidades de almacenamiento pueda ser transgredido.

Explicación: El resultado muestra que casi la mitad de los encuestados cree que no hay posibilidad de que la empresa pierda información por algún agente externo, en tanto un porcentaje importante señala que existen los riesgos pero que estos son muy bajos para generar una alerta importante en la empresa.

e. Dimensión 5: Política empresarial

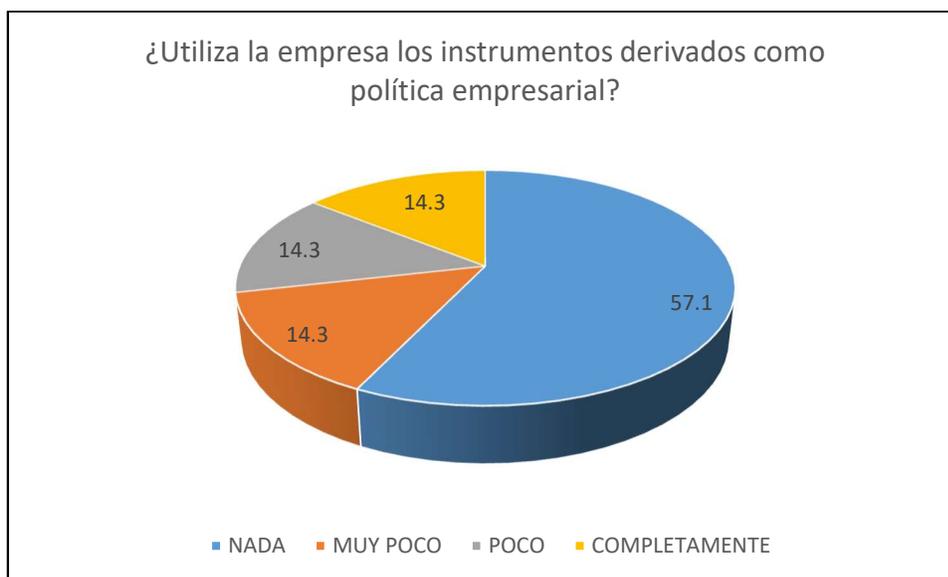
24. ¿Utiliza la empresa los instrumentos derivados como política empresarial?

Tabla 35: Uso de IFD como política empresarial

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	12	57.1	57.1	57.1
MUY POCO	3	14.3	14.3	71.4
POCO	3	14.3	14.3	85.7
COMPLETAMENTE	3	14.3	14.3	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 33: Uso de IFD como política empresarial



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 28, nos muestra resultados importantes, el 57.1% del personal encuestado señala que no se utiliza para nada los instrumentos financieros derivados como política empresarial, es decir más de la mitad de los encuestados creen eso. Por otra parte, un 14.3% cree que se utilizan.

Explicación: El resultado muestra que el personal de Manuripe Wood Company SAC no utiliza los instrumentos financieros como política empresarial ya que no ha sido implementado su proceso por la organización aún.

25. ¿La empresa cuenta con directivas y normas referidas a las políticas de la organización?

Tabla 36: Directiva y normas sobre la política empresarial

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	9	42.9	42.9	42.9
MUY POCO	4	19.0	19.0	61.9
POCO	3	14.3	14.3	76.2
COMPLETAMENTE	5	23.8	23.8	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 34: Directiva y normas sobre la política empresarial



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 29, El 42.9% de los encuestados señala que la empresa no cuenta con ninguna directiva ni norma acerca de las políticas de la organización. Mientras que un 23.8% señala que conocen completamente las directivas y normas referidas a la política de la empresa.

Explicación: El desconocimiento de las directivas y normas internas en este tipo de organización en este sector suelen estar establecido a través de documentos de gestión, cuando el número de personal en una organización no es muy alto, las directivas son verbales, como ocurre en la mayoría de empresas mypes.

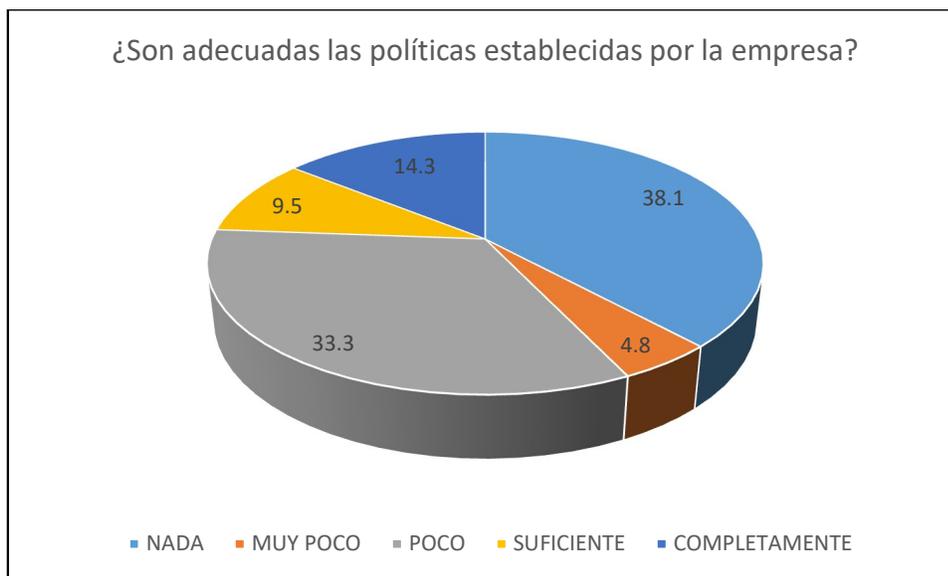
26. ¿Son adecuadas las políticas establecidas por la empresa?

Tabla 37: Inocuidad de las políticas empresariales

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	8	38.1	38.1	38.1
MUY POCO	1	4.8	4.8	42.9
POCO	7	33.3	33.3	76.2
SUFICIENTE	2	9.5	9.5	85.7
COMPLETAMENTE	3	14.3	14.3	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 35: Inocuidad de las políticas empresariales



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 30, el 38.1% personas encuestadas señalan que las políticas establecidas no son nada adecuadas para la empresa, un 33.3% señalan que las políticas son poco adecuadas para la empresa, mientras que un 14.3% indica que son completamente adecuadas las políticas de la empresa.

Explicación: Los resultados reflejan que las políticas ya establecidas no son las más adecuadas para el tipo de organización que es, es decir se puede deducir que el personal espera que los directivos opten por establecer políticas más adecuadas en referencia a trabajo que se viene efectuando. La respuesta diferenciada que refleja se puede deber al área al que pertenece el personal y la perspectiva que este tiene desde su puesto de trabajo.

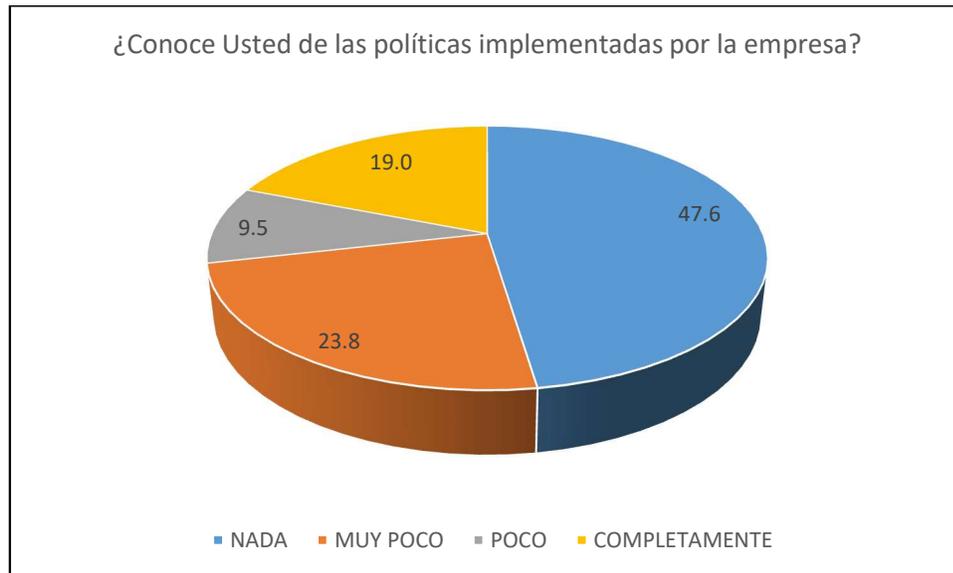
27. ¿Conoce Usted de las políticas implementadas por la empresa?

Tabla 38: Políticas implementadas por la empresa

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
NADA	10	47.6	47.6	47.6
MUY POCO	5	23.8	23.8	71.4
POCO	2	9.5	9.5	81.0
COMPLETAMENTE	4	19.0	19.0	100.0
Total	21	100.0	100.0	

Fuente: SPSS Statistics V.24

Gráfico 36: Políticas implementadas por la empresa



Fuente: SPSS Statistics V.24

Análisis: En el Gráfico 31, el 47.6% del personal encuestado indica desconocer acerca de las políticas implementadas por la empresa. Mientras que el 19% señala conocer completamente las políticas implementadas por la empresa. Un número importante de los encuestados señalan que conocen muy poco las políticas implementadas por la empresa, alcanzando un porcentaje de 23.8%.

Explicación: Respecto a esta pregunta, corresponde señalar que el desconocimiento en relación con las políticas implementadas por la empresa se debe principalmente a la mala comunicación de los altos directivos con el personal, y sobre las políticas de gestión y proceso que viene implementando y cambiando progresivamente no se dejan establecer correctamente, debido a la alta rotación de personal con la que la empresa ha sido afectada. Lo que genera que el proceso de inducción al nuevo personal se comience de nuevo.

4.1 Contrastación de Hipótesis

Prueba de chi-cuadrado relación variable 1 y variable 2

Ho: La variable instrumentos financieros derivados y la variable toma de decisiones son independientes.

H₁: La variable instrumentos financieros derivados y la variable toma de decisiones están asociadas.

Nivel de confianza: 95%

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$

Criterios de evaluación:

Si Pvalor > $\alpha = 0.05$ se acepta Ho

Si Pvalor < $\alpha = 0.05$ se acepta H₁

Tabla 39: prueba de chi-cuadrado relación variable 1 y variable 2

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	60,873 ^a	16	0.000
Razón de verosimilitud	39.050	16	0.001
Asociación lineal por lineal	8.802	1	0.003
N de casos válidos	21		
Correlación de Pearson		0.663	

En la tabla N° 39 se puede observar que el Pvalor = 0.000 es < $\alpha = 0.05$, existe suficiente evidencia estadística para aceptar H₁ “La variable instrumentos financieros derivados y la variable toma de decisiones están asociadas”, con un nivel de confianza de 95% y con 16 grados de libertad.

El grado de relación de Pearson es $r = 0.663$ lo que indica que existe una correlación positiva directa y moderada.

Prueba de chi-cuadrado relación dimensión 1 y variable 2

Ho: La dimensión activo subyacente y la variable toma de decisiones son independientes.

H1: La dimensión activo subyacente y la variable toma de decisiones están asociadas.

Nivel de confianza: 95%

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$

Criterios de evaluación:

Si Pvalor $> \alpha = 0.05$ se acepta Ho

Si Pvalor $< \alpha = 0.05$ se acepta H1

Tabla 40: prueba de chi-cuadrado relación dimensión 1 y variable 2

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	51,600 ^a	12	0.000
Razón de verosimilitud	25.977	12	0.011
Asociación lineal por lineal	12.526	1	0.000
N de casos válidos	21		
Correlación de Pearson		0.791	

En la tabla N° 40 Se puede observar que el Pvalor = 0.000 es $< \alpha = 0.05$, existe suficiente evidencia estadística para aceptar H1 “La dimensión activo subyacente y la variable toma de decisiones están asociadas”, con un nivel de confianza de 95% y con 16 grados de libertad.

El grado de relación de Pearson es $r = 0.791$ lo que indica que existe una correlación positiva directa y alto.

Prueba de chi-cuadrado relación dimensión 2 y variable 2

Ho: La dimensión tasa de interés y la variable toma de decisiones son independientes.

H1: La dimensión tasa de interés y la variable toma de decisiones están asociadas.

Nivel de confianza: 95%

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$

Criterios de evaluación:

Si Pvalor $> \alpha = 0.05$ se acepta Ho

Si Pvalor $< \alpha = 0.05$ se acepta H1

Tabla 41: prueba de chi-cuadrado relación dimensión 2 y variable 2

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	29,050 ^a	16	0.024
Razón de verosimilitud	23.111	16	0.111
Asociación lineal por lineal	0.675	1	0.411
N de casos válidos	21		
Correlación de Pearson		0.184	

En la tabla N° 41 Se puede observar que el Pvalor = 0.024 es $< \alpha = 0.05$, existe suficiente evidencia estadística para aceptar H1 “La dimensión tasa de interés y la variable toma de decisiones están asociadas”, con un nivel de confianza de 95% y con 16 grados de libertad.

El grado de relación de Pearson es $r = 0.184$ lo que indica que existe una correlación positiva directa y muy bajo

Pruebas de chi-cuadrado relación dimensión 3 y variable 2

Ho: La dimensión derivado para la cobertura y la variable toma de decisiones son independientes.

H1: La dimensión derivada para cobertura y la variable toma de decisiones están asociadas.

Nivel de confianza: 95%

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$

Criterios de evaluación:

Si Pvalor $> \alpha = 0.05$ se acepta Ho

Si Pvalor $< \alpha = 0.05$ se acepta H1

Tabla 42: Pruebas de chi-cuadrado relación dimensión 3 y variable 2

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	27,333 ^a	16	0.038
Razón de verosimilitud	14.324	16	0.575
Asociación lineal por lineal	0.955	1	0.329
N de casos válidos	21		
Correlación de Pearson		0.218	

En la tabla N° 42 Se puede observar que el Pvalor = 0.038 es $< \alpha = 0.05$, existe suficiente evidencia estadística para aceptar H1 “La dimensión derivado para cobertura y la variable toma de decisiones están asociadas”, con un nivel de confianza de 95% y con 16 grados de libertad.

El grado de relación de Pearson es $r = 0.184$ lo que indica que existe una correlación positiva directa y bajo.

Pruebas de chi-cuadrado relación dimensión 4 y variable 1

Ho: La dimensión política empresarial y la variable instrumentos financieros derivados son independientes.

H1: La dimensión política empresarial y la variable instrumentos financieros derivados están asociadas.

Nivel de confianza: 95%

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$

Criterios de evaluación:

Si $P_{valor} > \alpha = 0.05$ se acepta Ho

Si $P_{valor} < \alpha = 0.05$ se acepta H1

Tabla 43: Pruebas de chi-cuadrado relación dimensión 4 y variable 1

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	46,739 ^a	16	0.000
Razón de verosimilitud	20.827	16	0.185
Asociación lineal por lineal	9.170	1	0.002
N de casos válidos	21		
Correlación de Pearson			0.677

En la tabla N° 43 Se puede observar que el $P_{valor} = 0.000$ es $< \alpha = 0.05$, existe suficiente evidencia estadística para aceptar H1 “La dimensión política empresarial y la variable instrumentos financieros derivados están asociadas”, con un nivel de confianza de 95% y con 16 grados de libertad.

El grado de relación de Pearson es $r = 0.663$ lo que indica que existe una correlación positiva directa y alta.

Pruebas de chi-cuadrado relación dimensión 5 y variable 2

Ho: La dimensión evaluación de riesgo y la variable instrumentos financieros derivados son independientes.

H1: La dimensión evaluación de riesgo y la variable instrumentos financieros derivados están asociadas.

Nivel de confianza: 95%

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$

Criterios de evaluación:

Si Pvalor > $\alpha = 0.05$ se acepta Ho

Si Pvalor < $\alpha = 0.05$ se acepta H1

Tabla 44: Pruebas de chi-cuadrado relación dimensión 5 y variable 2

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	27,921 ^a	16	0.032
Razón de verosimilitud	25.326	16	0.064
Asociación lineal por lineal	7.959	1	0.005
N de casos válidos	21		
Correlación de Pearson			0.631

En la tabla N° 44 Se puede observar que el Pvalor = 0.032 es < $\alpha = 0.05$, existe suficiente evidencia estadística para aceptar H1 “La dimensión política empresarial y la variable instrumentos financieros derivados están asociadas”, con un nivel de confianza de 95% y con 16 grados de libertad.

El grado de relación de Pearson es $r = 0.631$ lo que indica que existe una correlación positiva directa y alta.

CONCLUSIONES

- Los instrumentos financieros y la toma de decisiones tienen una influencia alta, según el grado de relación de Pearson es $r = 0.663$ existe una correlación positiva directa, moderada y están asociadas. Los estados financieros son herramientas y cuadros que muestran la situación económica y financiera del ente ya que estos servirán y ayudarán en forma oportuna para la toma de decisiones de la empresa, efectuando entre otros a los análisis de la aplicación de ratios.
- El activo subyacente influye en la toma de decisiones, en la empresa Manuripe Wood Company SAC, existe una correlación positiva directa y alto, según el grado de relación de Pearson es $r = 0.791$ ya que mediante el conocimiento de los mismos se puede tomar medidas preventivas o medidas correctivas cuando se desea hacer una cobertura de un activo que puede estar sujeto a volatilidad en el tiempo, como en el caso de la madera que es la materia prima en el proceso productivo de esta empresa, suele tener cambio en el precio por la valoración del commodities en el mercado internacional.
- De acuerdo con los resultados obtenidos se concluye que según el grado de relación de Pearson es $r = 0.184$ lo que indica que existe una correlación positiva directa y muy bajo y que la tasa de interés si influye significativamente para la toma de decisiones en la empresa Manuripe Wood Company SAC, porque es un instrumento de referencia que permite efectuar una inversión, ya que de estos depende la cantidad de erogaciones y la liquidez de la empresa. A pesar de que la empresa no cuenta con grandes financiamientos externos del sistema financiero, el personal considera que conocer la tasa de interés a la cual se contrata un crédito, es muy importante, ya que permite planificar una inversión.

- Según los resultados se puede concluir que los derivados de cobertura si influyen para la toma de decisiones, conforme el grado de relación de Pearson es $r = 0.184$ lo que indica que existe una correlación positiva directa y bajo y como lo muestra el caso práctico efectuado, sin embargo, las encuestas efectuadas al personal de Manuripe Wood Company SAC, consideran que los derivados para cobertura influyen poco en la empresa para la toma de decisiones debido a que estas no están implementadas por la empresa.
- En base a los resultados obtenidos el grado de relación de Pearson es $r = 0.631$ lo que indica que existe una correlación positiva directa y alta y se concluye que la evaluación de los riesgos influye poco en los instrumentos financieros derivados la empresa Manuripe Wood Company SAC respecto, hallándose una debilidad importante en la empresa debido a que el personal lo considera como un aspecto nada relevante.
- Se concluye que la política empresarial y los instrumentos financieros tiene el grado de relación de Pearson es $r = 0.663$ lo que indica que existe una correlación positiva directa y alta, lo que influye poco sobre los instrumentos financieros derivados en la empresa Manuripe Wood Company SAC, debido a que no están claras políticas de la empresa y no son conocidas por todo el personal o bien no son transmitidas correctamente. Por lo tanto, para que la política de la empresa tenga mayor influencia sobre los instrumentos financieros derivados se debe establecer mejores mecanismos de comunicación o transmisión de mensaje entre todas las líneas organizacionales.

RECOMENDACIONES

- A los altos directivos de la empresa Manuripe Wood Company SAC, Se recomienda capacitar al personal administrativo sobre las características y uso de los instrumentos financieros derivados en aras de conseguir una buena utilización de estos, más si se piensa hacer uso con frecuencia a partir de su incorporación al mercado exterior, donde los contratos de cobertura permiten mitigar los riesgos de mercado.
- Se recomienda a los altos directivos encomendar al gerente financiero de la empresa efectuar un estudio independiente por cada activo subyacente de manera periódica debido a la volatilidad que estas presentan para que les permitan tener una idea clara sobre el valor de mercado de estos activos para la toma de decisiones.
- Se sugiere a los altos directivos de la empresa Manuripe Wood Company SAC tenga entre su staff de profesionales a una persona especialista en el manejo de matemática financiera y uso de tasa de interés simple y compuesto, que permita al gerente tener un panorama más claro y simple sobre la conveniencia de tomar un crédito o no, y sobre riesgo que este implica.
- Se recomienda que los altos directivos analicen a la empresa Manuripe Wood Company SAC quiénes serán sus clientes en el exterior para poder definir bien cuál de los instrumentos financieros derivados le permitirán tener los riesgos coberturadas en las operaciones que lleve a cabo, así como el tiempo que se empleará para preparar los contratos finales.
- Se recomienda a los altos directivos de la empresa, mejorar el control interno para que con ello se pueda mejorar la gestión de los riesgos, ya que la empresa al no tener un buen control interno no puede detectar los

errores en el proceso de gestión y por lo tanto no puede medirlos, razón por la cual las medidas correctivas son muy difíciles de implementar.

- Se recomienda a los directivos de la empresa, implementar un manual de operaciones donde se indique las funciones de cada uno de los integrantes de la organización, así como también dar charlas al personal por lo menos una vez al mes con los principales cambios e implementaciones de políticas.

-

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Apaza, M. (2011). Estados Financieros - Formulación, Análisis e Interpretación conforme a las NIIFS y al PCGE. Lima. Editorial Instituto Pacifico S.A.C

Bonini, Bierman y Hausaman. (2000). Análisis cuantitativos para la toma de decisiones. USA: Addison-Wesley Iberoamericana, S.A.

Caccya D. (20115) Riesgos Financieros (Segunda Quincena de octubre 2015). Actualidad Empresarial.

Ferre Quea, Alejandro, (2912) Estados Financieros. Lima. Editorial Instituto Pacifico S.A.C.

Hernández, Fernández y Baptista, (2010) Metodología de la investigación. (5ta, Ed.). México: MC. Graw Hill.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Baptista Lucio, P. (2003) Metodología de la Investigación. México: McGRAW-HILL Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Gil Álvarez, Ana. Introducción al Análisis Financiero tercera Edición. 2004, España.

Mesen, v. (2010) TEC Empresarial (vol.4, 1ra. Ed.). Costa Rica: Editorial Board.

Mintzberg, Henry y Brian Quinn James, El proceso estratégico. Conceptos, contexto y casos, México, 1991, p. 5.

Nava Rosillón, Marbelis Alejandra. Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente Revista Venezolana de Gerencia. Universidad del Zulia, 2009.

Peralta A. (2009), N° 192 – Instituto Pacífico. Las Opciones. (Primera Quincena de octubre 2009). Actualidad Empresarial

Robles Roman, Carlos Luis, Fundamentos de administración financiera, primera edición, 2012, México.

Rodríguez Puente, E. (2005) El Proceso de Planeación Financiera: La Estrategia y la Operación dentro de la Visión Financiera. Editorial: PERSYS

http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/indata/V13_n1/pdf/a06v13n1.pdf

<https://www.cnmv.es/DOCPORTAL/Publicaciones/Guias/GUIA OPCYFUT.PDF>

https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Manual_instrumentos_financieros.pdf

<https://finanbolsa.com/2014/01/31/binary-options-y-activos-subyacentes-que-son/>

http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/guia2_el_dinero_y_la_politica_monetaria.pdf

ANEXOS

ANEXO 01: MATRIZ DE CONSISTENCIA

TITULO: "ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA FORESTAL MANURIFE WOOD COMPANY S.A.C.-CONSORCIO DE EXPORTACIÓN TAMBOPATA, PERIODO 2017"

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS	POBLACIÓN
<p>Problema General ¿Cómo los instrumentos financieros derivados influyen en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC-Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017?</p> <p>Problemas Específicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ ¿Cómo el activo subyacente influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017? ➤ ¿Cómo la tasa de interés influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017? ➤ ¿Cómo el derivado de cobertura influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017? ➤ ¿Cómo la evaluación de riesgos influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017? ➤ ¿Cómo la política empresarial influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017? 	<p>Objetivo General. Determinar en qué medida los instrumentos financieros derivados influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017</p> <p>Objetivos Específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Determinar en qué medida el activo subyacente influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017 ➤ Determinar en qué medida la tasa de interés influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017 ➤ Determinar en qué medida el derivado para cobertura influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017 ➤ Determinar en qué medida la evaluación de riesgos influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017 ➤ Determinar en qué medida la política empresarial influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017 	<p>Los instrumentos financieros derivados influyen en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC. Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017</p> <p>Hipótesis Específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ El activo subyacente influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC. Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017 ➤ La tasa de interés influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC. Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017 ➤ El derivado de cobertura influye en la toma de decisiones en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC. Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017 ➤ La evaluación de riesgos influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC. Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017 ➤ La política empresarial influye en los instrumentos financieros derivados en la empresa forestal Manurife Wood Company SAC. Consortio de Exportación Tambopata, periodo 2017 	<p>Variable Independiente (X) Instrumentos Financieros derivados Dimension1: Activo subyacente Indicadores: X1= Financieros X2= Commodities.</p> <p>Dimensión2: Tasa de interés Indicadores: X4= Demanda de dinero X5= Oferta de dinero Dimensión3: Derivado para cobertura Indicadores: X5= Forward X6= Swap X7= Futures' X8= Opción</p> <p>Variable Dependiente (Y) Toma de decisiones Dimensión1: gestión de riesgos Indicadores: Y1= Liquidez Y2= Crédito Dimensión2: Política empresarial Indicadores: Y3= Control interno Y4= Planificación</p>	<p>Para la obtención de datos se utilizará, los indicadores de cada una de las variables.</p> <p>Técnicas: b) Encuestas</p> <p>Instrumentos: a) Cuestionario b) Entrevista c) Análisis documental d) Análisis matemático e) Proyección financiera</p>	<p>Estará dada por las 4 empresas del Consortio de Exportación Tambopata, con una población aproximada conjunta de 105 personas entre personal de confianza y personal operativo.</p> <p>Muestra La empresa forestal Manurife Wood Company S.A.C. se eligió unidad de muestra.</p>

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

TÍTULO: “ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA FORESTAL MANURIFE WOOD COMPANY S.A.C.-CONSORCIO DE EXPORTACIÓN TAMBOPATA, PERIODO 2017”

VARIABLES DE INVESTIGACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	INSTRUMENTOS DE MEDICIÓN
Instrumentos Financieros Derivados	Activo subyacente	• Financieros	Análisis documental
		• Commodities	
	Tasa de interés	• Demanda de dinero	Análisis matemático
		• Oferta de dinero	
	Derivado para cobertura	• Forward	Proyección financiera
		• Swap	
		• Futuros	
• Opción			
Toma de decisiones	Gestión de riesgo	• Liquidez	Encuesta
		• Crédito	
	Política empresarial	• Control interno	
		• Planificación	

ANEXO 02: INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN

ENCUESTA

La Técnica de la Encuesta, está orientada a buscar información de interés sobre el tema “ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA FORESTAL MANURIFE WOOD COMPANY S.A.C.-CONSORCIO DE EXPORTACIÓN TAMBOPATA, PERIODO 2017” al respecto, se le pide que en las preguntas que a continuación se acompaña, elegir la alternativa que consideres correcta, marcando para tal fin con un aspa (X) al lado derecho, tu aporte será de mucho interés en este trabajo de investigación. Se le agradece su participación.

Le rogamos responder marcando una x en cualquiera de los niveles de valoración que presenta la escala, considerando que cada valoración significa lo siguiente:

1 = Nada 2: Muy poco 3: Poco 4: Suficiente 5: Completamente

Dimensiones	Afirmaciones	1	2	3	4	5
Activo Subyacente	1	¿Conoce Usted, alguno de los Instrumentos Financieros Derivados (forward, swap, futuros y opción)?				
	2	En su opinión, cree Ud. ¿Que los Instrumentos Financieros Derivados son importantes para tomar decisiones?				
	3	¿Está informado de los commodities?				
	4	¿Conoce o está informado de los análisis de los instrumentos financieros?				
Tasas de Interés	5	¿Una adecuada inversión de los créditos recibidos es favorable al desarrollo económico de la empresa?				
	6	Cree usted, ¿Que los intereses que se pagan por los créditos a las entidades bancarias son elevados?				
	7	¿Realiza usted el refinanciamiento de su préstamo?				
	8	Con respecto a las fluctuaciones de la tasa de interés, ¿una variación imprevista de los mismos afectaría significativamente sus operaciones?				
Derivado para cobertura	9	¿Tiene la empresa alguna política preestablecida en relación con uso de instrumentos derivados?				
	10	¿Utiliza su empresa instrumentos derivados (forward, swap, futuros y opción)?				

	11	Con qué frecuencia utiliza su compañía los instrumentos financieros derivados:							
	12	¿En su opinión es ventajoso para las empresas identificar en el mercado financiero los instrumentos financieros derivados?							
	13	¿Con que frecuencia se realizan los informes sobre uso de instrumentos derivados ante la Gerencia?							
	14	Un obstáculo para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es la alta inversión en la colocación de dinero en estos mercados.							
	15	Un impedimento para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es que su uso implica declaraciones adicionales a la administración tributaria y a otros entes regulatorios y de control							
	16	¿Es importante la liquidez en el mercado secundario?							
Evaluación de Riesgos	17	¿Se evalúa los riesgos en la empresa?							
	18	¿Los procesos de gestión con que cuenta la empresa permiten el cumplimiento de los objetivos en la organización?							
	19	¿Los procesos de gestión son conocidos por todo el personal?							
	20	¿Los procesos de gestión implementados en la organización son eficientes?							
	21	¿El control interno es adecuado en la empresa?							
	22	¿La empresa cuenta con personal capacitado en sus respectivas áreas?							
	23	¿Existen riesgos informáticos en la empresa?							
Política Empresarial	24	¿Utiliza la empresa los instrumentos derivados como política empresarial?							
	25	¿La empresa cuenta con directivas y normas referidas a las políticas de la organización?							
	26	¿Son adecuadas las políticas establecidas por la empresa?							
	27	¿Conoce Usted de las políticas implementadas por la empresa?							

ENCUESTA - II -

La Técnica de la Encuesta, está orientada a buscar información de interés sobre el tema "ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA FORESTAL MANURIFE WOOD COMPANY S.A.C.-CONSORCIO DE EXPORTACIÓN TAMBOPATA, PERIODO 2017" al respecto, se le pide que en las preguntas que a continuación se acompaña, elegir la alternativa que consideres correcta, marcando para tal fin con un aspa (X) al lado derecho, tu aporte será de mucho interés en este trabajo de investigación. Se le agradece su participación.

Le rogamos responder marcando una x en cualquiera de los niveles de valoración que presenta la escala, considerando que cada valoración significa lo siguiente:

1 = Nada 2: Muy poco 3: Poco 4: Suficiente 5: Completamente

Dimensiones		Afirmaciones	1	2	3	4	5
Activo Subyacente	1	Conoce Usted, alguno de los Instrumentos Financieros Derivados (forward, swap, futuros y opción)?		X			
	2	En su opinión, cree Ud. ¿Que los Instrumentos Financieros Derivados son importantes para tomar decisiones?		X			
	3	¿Está informado de los commodities?	X				
	4	¿Conoce o está informado de los análisis de los instrumentos financieros?	X				
Tasas de Interés	5	¿Una adecuada inversión de los créditos recibidos es favorable al desarrollo económico de la empresa?					X
	6	Cree usted, ¿Que los intereses que se pagan por los créditos a las entidades bancarias son elevados?			X		
	7	¿Realiza usted el refinanciamiento de su préstamo?			X		
	8	Con respecto a las fluctuaciones de la tasa de interés, ¿una variación imprevista de los mismos afectaría significativamente sus operaciones?					X
Derivado para cobertura	9	¿Tiene la empresa alguna política preestablecida en relación con uso de instrumentos derivados?	X				
	10	¿Utiliza su empresa instrumentos derivados (forward, swap, futuros y opción)?	X				
	11	Con qué frecuencia utiliza su compañía los instrumentos financieros derivados:		X			

	12	¿En su opinión es ventajoso para las empresas identificar en el mercado financiero los instrumentos financieros derivados?	<input checked="" type="checkbox"/>			
	13	¿Con que frecuencia se realizan los informes sobre uso de instrumentos derivados ante la Gerencia?	<input checked="" type="checkbox"/>			
	14	Un obstáculo para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es la alta inversión en la colocación de dinero en estos mercados.		<input checked="" type="checkbox"/>		
	15	Un impedimento para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es que su uso implica declaraciones adicionales a la administración tributaria y a otros entes regulatorios y de control		<input checked="" type="checkbox"/>		
	16	¿Es importante la liquidez en el mercado secundario?	<input checked="" type="checkbox"/>			
Evaluación de Riesgos	17	¿Se evalúa los riesgos en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>			
	18	¿Los procesos de gestión con que cuenta la empresa permiten el cumplimiento de los objetivos en la organización?	<input checked="" type="checkbox"/>			
	19	¿Los procesos de gestión son conocidos por todo el personal?	<input checked="" type="checkbox"/>			
	20	¿Los procesos de gestión implementados en la organización son eficientes?		<input checked="" type="checkbox"/>		
	21	¿El control interno es adecuado en la empresa?		<input checked="" type="checkbox"/>		
	22	¿La empresa cuenta con personal capacitado en sus respectivas áreas?		<input checked="" type="checkbox"/>		
	23	¿Existen riesgos informáticos en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>			
Política Empresarial	24	¿Utiliza la empresa los instrumentos derivados como política empresarial?	<input checked="" type="checkbox"/>			
	25	¿La empresa cuenta con directivas y normas referidas a las políticas de la organización?		<input checked="" type="checkbox"/>		
	26	¿Son adecuadas las políticas establecidas por la empresa?		<input checked="" type="checkbox"/>		
	27	¿Conoce Usted de las políticas implementadas por la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>			

ANEXO 3: SOLICITUD DE AUTORIZACION

SOLICITA: PERMISO PARA REALIZAR
TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Sra. ANA CRISTINA TORRES DUEÑAS

Accionista de Manuripe Wood Company S.A.C.

Yo Efraín Candia Quispe identificado con DNI N°41768944, domiciliado en Jr. Las Ponas Mz C Lote6 – Los céticos , de la provincia de Tambopata, departamento de Madre de Dios, ante usted me presento y expongo:

Que habiendo culminado la carrera profesional de Contabilidad y Finanzas en la Universidad Nacional Amazónica de Madre de Dios, y siendo requisito para obtener el título profesional de contador público, elaborar un trabajo de Tesis, solicito a Ud. permiso para realizar el trabajo de investigación **"Análisis de Instrumentos Financieros Derivados para la toma de decisiones en la Empresa Forestal Manuripe Wood Company S.A.C.-Consorcio de Exportación Tambopata, Periodo 2017"** desarrollado conjuntamente con mi compañero Yordy Julio Huaman Suarez, a fin de cumplir a cabalidad con los procedimientos propios de la investigación.

Por lo expuesto;

Ruego a Ud. Atender mi solicitud

Puerto Maldonado, 16 de abril del 2018

Atentamente,


 EFRAÍN CANDIA QUISPE
 DNI 41768944


 YORDY JULIO HUAMAN SUAREZ
 DNI: 70524648

Recibido
 16/04/2018

 15:27

ANEXO 4: SOLICITUD DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS

Solicito: **Validación de instrumentos**

Puerto Maldonado, 22 de junio de 2018

Señora:

Mgt. C.P.C. Navarro Mendoza, Lida Roxana

La presente tiene por finalidad solicitar su colaboración para determinar la validez de contenido de los instrumentos de recolección de datos a ser aplicados en el estudio denominado "ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA FORESTAL MANURIPE WOOD COMPANY S.A.C.-CONSORCIO DE EXPORTACIÓN TAMBOPATA, PERIODO 2017".

Su valiosa ayuda consistirá en la evaluación de la pertinencia de cada una de las preguntas con los objetivos, variables, dimensiones, indicadores, y la redacción de las mismas.

Agradeciendo de antemano su valiosa colaboración, se despiden de Ustedes,

Atentamente,



HUAMAN SUAREZ, Yordy Julio



CANDIA QUISPE, Efraín

Solicito:

Validación de instrumentos

Puerto Maldonado, 22 de junio de 2018

Señora:

Mgt. C.P.C. Montalvo Loaiza, Clever Abelardo

La presente tiene por finalidad solicitar su colaboración para determinar la validez de contenido de los instrumentos de recolección de datos a ser aplicados en el estudio denominado "ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA FORESTAL MANURIPE WOOD COMPANY S.A.C.-CONSORCIO DE EXPORTACIÓN TAMBOPATA, PERIODO 2017".

Su valiosa ayuda consistirá en la evaluación de la pertinencia de cada una de las preguntas con los objetivos, variables, dimensiones, indicadores, y la redacción de las mismas.

Agradeciendo de antemano su valiosa colaboración, se despiden de Ustedes,

Atentamente,



HUAMAN SUAREZ, Yordy Julio



CANDIA QUISPE, Efraín

Solicito:

Validación de instrumentos

Puerto Maldonado, 22 de junio de 2018

Señora:

Mgt. Econ. Rivera Centeno, Nancy

La presente tiene por finalidad solicitar su colaboración para determinar la validez de contenido de los instrumentos de recolección de datos a ser aplicados en el estudio denominado "ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA FORESTAL MANURIPE WOOD COMPANY S.A.C.-CONSORCIO DE EXPORTACIÓN TAMBOPATA, PERIODO 2017".

Su valiosa ayuda consistirá en la evaluación de la pertinencia de cada una de las preguntas con los objetivos, variables, dimensiones, indicadores, y la redacción de las mismas.

Agradeciendo de antemano su valiosa colaboración, se despiden de Ustedes,

Atentamente,



HUAMAN SUAREZ, Yordy Julio



CANDIA QUISPE, Efraín

ANEXO 5: FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

FICHA DE VALIDACIÓN

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS. MEDIANTE
CRITERIO DE EXPERTOS EN LA ESPECIALIDAD.

G U I A:

El presente documento, tiene por finalidad el de recabar la información útil de personas experto y especializadas en el tema de la investigación. La validez y la confiabilidad del instrumento de recolección de datos se componen de (27) ítems según prelación y con la respectiva escala de estimación que a continuación se indica:

1. Indica una ausencia de elementos que absuelven la interrogante planteada.
2. Representa una absolución escasa de la interrogante.
3. Significa la absolución de los ítems en términos intermedios.
4. Representa estimación que el trabajo de investigación absuelve en gran medida la interrogante planteada.
5. Representa el mayor valor de escala y debe ser asignado cuando se aprecie que el ítem es absoluto por el trabajo de investigación de una manera totalmente suficiente.

Marque con una X en la escala que se consigna a la derecha de cada ítem según la opción que le corresponde el instrumento de investigación.

Variables	Dimensiones		Afirmaciones	1	2	3	4	5
Instrumentos financieros derivados	Activo Subyacente	1	¿Conoce Usted, alguno de los Instrumentos Financieros Derivados (forward, swap, futuros y opción)?					
		2	En su opinión, cree Ud. ¿Que los Instrumentos Financieros Derivados son importantes para tomar decisiones?					
		3	¿Está informado de los commodities?					
		4	¿Conoce o está informado de los análisis de los instrumentos financieros?					

			¿La empresa cuenta con directivas y normas referidas a las políticas de la organización?						
		26	¿Son adecuadas las políticas establecidas por la empresa?						
		27	¿Conoce Usted de las políticas implementadas por la empresa?						

28.- ¿A su criterio qué aspectos se tiene que modificar o qué ítems se tendrían que incrementarse o disminuir, para mejorar el instrumento de recolección de datos?

FICHA DE VALIDACIÓN

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS. MEDIANTE
CRITERIO DE EXPERTOS EN LA ESPECIALIDAD.

GUÍA: El presente documento, tiene por finalidad el de recabar la información útil de personas experto y especializadas en el tema de la investigación. La validez y la confiabilidad del instrumento de recolección de datos se componen de (27) items según prelación a continuación se indica:

N°	DIMENSIONES / items	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	ACTIVO SUBYACENTE							
1	¿Conoce Usted, alguno de los Instrumentos Financieros Derivados (forward, swap, futuros y opción)?	X		X		X		
2	En su opinión, cree Ud. ¿Que los Instrumentos Financieros Derivados son importantes para tomar decisiones?	X		X		X		
3	¿Está informado de los commodities?	X		X		X		
4	¿Conoce o está informado de los análisis de los instrumentos financieros?	X		X		X		
	TASAS DE INTERÉS							
5	¿Una adecuada inversión de los créditos recibidos es favorable al desarrollo económico de la empresa?	X		X		X		
6	Cree usted, ¿Que los intereses que se pagan por los créditos a las entidades bancarias son elevados?	X		X		X		
7	¿Realiza usted el refinanciamiento de su préstamo?	X		X		X		
8	Con respecto a las fluctuaciones de la tasa de interés, ¿una variación imprevista de los mismos afectaría significativamente sus operaciones?	X		X		X		
	DERIVADOS PARA COBERTURA							
9	¿Tiene la empresa alguna política preestablecida en relación con uso de instrumentos derivados?	X		X		X		

10	¿Utiliza su empresa instrumentos derivados: (forward, swap, futuros y opción)?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
11	Con qué frecuencia utiliza su compañía los instrumentos financieros derivados:	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
12	¿En su opinión es ventajoso para las empresas identificar en el mercado financiero los instrumentos financieros derivados?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
13	¿Con que frecuencia se realizan los informes sobre uso de instrumentos derivados ante la Gerencia?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
14	Un obstáculo para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es la alta inversión en la colocación de dinero en estos mercados.	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
15	Un impedimento para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es que su uso implica declaraciones adicionales a la administración tributaria y a otros entes regulatorios y de control	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
16	¿Es importante la liquidez en el mercado secundario?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
	EVALUACIÓN DE RIESGO	Si	No	Si	No	Si	No
17	¿Se evalúa los riesgos en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
18	¿Los procesos de gestión con que cuenta la empresa permiten el cumplimiento de los objetivos en la organización?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
19	¿Los procesos de gestión son conocidos por todo el personal?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
20	¿Los procesos de gestión implementados en la organización son eficientes?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
21	¿El control interno es adecuado en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
22	¿La empresa cuenta con personal capacitado en sus respectivas áreas?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
23	¿Existen riesgos informáticos en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
	EVALUACIÓN DE RIESGO	Si	No	Si	No	Si	No
24	¿Utiliza la empresa los instrumentos derivados como política empresarial?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	

25	¿La empresa cuenta con directivas y normas referidas a las políticas de la organización?	X		X		X	
26	¿Son adecuadas las políticas establecidas por la empresa?	X		X		X	
27	¿Conoce Usted de las políticas implementadas por la empresa?	X		X		X	

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [X] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del experto. Dr/ Mg. Navarro Mendoza Lida R.

DNI: 31031999

Especialidad del experto: Contador Público Colegiado Mgt. en Contabilidad

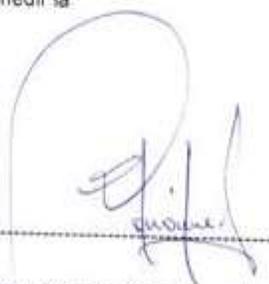
¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

...22...de Junio...del 2018



Firma del Experto Informante.

FICHA DE VALIDACIÓN

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS. MEDIANTE
CRITERIO DE EXPERTOS EN LA ESPECIALIDAD.

G U I A: El presente documento, tiene por finalidad el de recabar la información útil de personas experto y especializadas en el tema de la investigación. La validez y la confiabilidad del instrumento de recolección de datos se componen de (27) ítems según prelación a continuación se indica:

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	ACTIVO SUBYACENTE							
1	¿Conoce Usted, alguno de los Instrumentos Financieros Derivados (forward, swap, futuros y opción)?	X		X		X		
2	En su opinión, cree Ud. ¿Que los Instrumentos Financieros Derivados son importantes para tomar decisiones?	X		X		X		
3	¿Está informado de los commodities?	X		X		X		
4	¿Conoce o está informado de los análisis de los instrumentos financieros?	X		X		X		
	TASAS DE INTERÉS							
5	¿Una adecuada inversión de los créditos recibidos es favorable al desarrollo económico de la empresa?	X		X		X		
6	Cree usted, ¿Que los intereses que se pagan por los créditos a las entidades bancarias son elevados?	X		X		X		
7	¿Realiza usted el refinanciamiento de su préstamo?	X		X		X		
8	Con respecto a las fluctuaciones de la tasa de interés, ¿una variación imprevista de los mismos afectaría significativamente sus operaciones?	X		X		X		
	DERIVADOS PARA COBERTURA							
9	¿Tiene la empresa alguna política preestablecida en relación con uso de instrumentos derivados?	X		X		X		

10	¿Utiliza su empresa instrumentos derivados (forward, swap, futuros y opción)?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
11	Con qué frecuencia utiliza su compañía los instrumentos financieros derivados:	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
12	¿En su opinión es ventajoso para las empresas identificar en el mercado financiero los instrumentos financieros derivados?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
13	¿Con que frecuencia se realizan los informes sobre uso de instrumentos derivados ante la Gerencia?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
14	Un obstáculo para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es la alta inversión en la colocación de dinero en estos mercados.	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
15	Un impedimento para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es que su uso implica declaraciones adicionales a la administración tributaria y a otros entes regulatorios y de control	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
16	¿Es importante la liquidez en el mercado secundario?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
	EVALUACIÓN DE RIESGO	Si	No	Si	No	Si	No
17	¿Se evalúa los riesgos en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
18	¿Los procesos de gestión con que cuenta la empresa permiten el cumplimiento de los objetivos en la organización?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
19	¿Los procesos de gestión son conocidos por todo el personal?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
20	¿Los procesos de gestión implementados en la organización son eficientes?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
21	¿El control interno es adecuado en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
22	¿La empresa cuenta con personal capacitado en sus respectivas áreas?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
23	¿Existen riesgos informáticos en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
	EVALUACIÓN DE RIESGO	Si	No	Si	No	Si	No
24	¿Utiliza la empresa los instrumentos derivados como política empresarial?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	

25	¿La empresa cuenta con directivas y normas referidas a las políticas de la organización?	X		X		X	
26	¿Son adecuadas las políticas establecidas por la empresa?	X		X		X	
27	¿Conoce Usted de las políticas implementadas por la empresa?	X		X		X	

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable | Aplicable después de corregir | No aplicable |

Apellidos y nombres del experto. Dr. Mg. Montalvo Louriza Clara

DNI: 23849531

Especialidad del experto: Contador Público Colegiado Mg. en Contabilidad

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

...22...de...Junio...del 2018

Firma del Experto Informante.

FICHA DE VALIDACIÓN

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS. MEDIANTE
CRITERIO DE EXPERTOS EN LA ESPECIALIDAD.

GUÍA: El presente documento, tiene por finalidad el de recabar la información útil de personas experto y especializadas en el tema de la investigación. La validez y la confiabilidad del instrumento de recolección de datos se componen de (27) ítems según prelación a continuación se indica:

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	ACTIVO SUBYACENTE							
1	¿Conoce Usted, alguno de los Instrumentos Financieros Derivados (forward, swap, futuros y opción)?	X		X		X		
2	En su opinión, cree Ud. ¿Que los Instrumentos Financieros Derivados son importantes para tomar decisiones?	X		X		X		
3	¿Está informado de los commodities?	X		X		X		
4	¿Conoce o está informado de los análisis de los instrumentos financieros?	X		X		X		
	TASAS DE INTERÉS							
5	¿Una adecuada inversión de los créditos recibidos es favorable al desarrollo económico de la empresa?	X		X		X		
6	Cree usted, ¿Que los intereses que se pagan por los créditos a las entidades bancarias son elevados?	X		X		X		
7	¿Realiza usted el refinanciamiento de su préstamo?	X		X		X		
8	Con respecto a las fluctuaciones de la tasa de interés, ¿una variación imprevista de los mismos afectaría significativamente sus operaciones?	X		X		X		
	DERIVADOS PARA COBERTURA							
9	¿Tiene la empresa alguna política preestablecida en relación con uso de instrumentos derivados?	X		X		X		

10	¿Utiliza su empresa instrumentos derivados (forward, swap, futuros y opción)?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
11	Con qué frecuencia utiliza su compañía los instrumentos financieros derivados:	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
12	¿En su opinión es ventajoso para las empresas identificar en el mercado financiero los instrumentos financieros derivados?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
13	¿Con que frecuencia se realizan los informes sobre uso de instrumentos derivados ante la Gerencia?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
14	Un obstáculo para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es la alta inversión en la colocación de dinero en estos mercados.	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
15	Un impedimento para el desarrollo de mercado de derivados en el Perú es que su uso implica declaraciones adicionales a la administración tributaria y a otros entes regulatorios y de control	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
16	¿Es importante la liquidez en el mercado secundario?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
EVALUACIÓN DE RIESGO		Si	No	Si	No	Si	No
17	¿Se evalúa los riesgos en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
18	¿Los procesos de gestión con que cuenta la empresa permiten el cumplimiento de los objetivos en la organización?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
19	¿Los procesos de gestión son conocidos por todo el personal?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
20	¿Los procesos de gestión implementados en la organización son eficientes?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
21	¿El control interno es adecuado en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
22	¿La empresa cuenta con personal capacitado en sus respectivas áreas?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
23	¿Existen riesgos informáticos en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
EVALUACIÓN DE RIESGO		Si	No	Si	No	Si	No
24	¿Utiliza la empresa los instrumentos derivados como política empresarial?	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	

25	¿La empresa cuenta con directivas y normas referidas a las políticas de la organización?	X		X		X	
26	¿Son adecuadas las políticas establecidas por la empresa?	X		X		X	
27	¿Conoce Usted de las políticas implementadas por la empresa?	X		X		X	

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del experto. Dr/ Mg: ... Mg.: Rivera Centeno Nancy
DNI: ... 4.833.3031

Especialidad del experto: Economista Colegiado Mg. en Economía

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

... 22 de Jun. del 2018.

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.

ANEXO 6: CONSENTIMIENTO INFORMADO



MANURIBE WOOD COMPANY S.A.C

CARTA N° 001-2018-MWC

Puerto Maldonado, 19 de abril de 2018

Señor:
EFRAIN CANDIA QUISPEMadre de Dios. –

Es grato dirigirme a usted con relación al documento de referencia, mediante el cual se solicita permiso para realizar vuestro trabajo de investigación respecto a instrumentos financieros derivados, de la cual Manuripe Wood Company será objeto.

Al respecto debo mencionarles que ya comuniqué a la Gerencia General para darles todas las facilidades que requieran para la obtención de la información necesaria. Además, aprovechar la oportunidad para solicitarles que un ejemplar del trabajo de investigación sea remitido a nuestra representada, con la finalidad de hacer uso de los resultados de esta.

Sin otro particular, aprovecho la oportunidad para expresar los sentimientos de mi consideración y estima personal.

Atentamente,

ANA CRISTINA TORRES DUEÑAS

PSJ. SAMUEL PASTOR MZ 7K LOTE 11A
PUERTO MALDONADO- MADRE DE DIOS

ANEXO 7: BASE DE DATOS DE LA APLICACIÓN DE LA ENCUESTA.

N°	Variable 1: Instrumentos financieros derivados															Variable: Toma de decisiones											
	Activo subyacente				Tasa de interés				Derivado para cobertura							Evaluación de riesgo							Política empresarial				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
1	1	5	1	1	5	2	1	5	1	1	1	1	1	1	5	5	4	2	5	1	4	1	1	3	3	2	
2	1	1	1	2	5	2	1	1	1	1	5	5	1	1	1	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	
3	1	2	1	1	5	3	1	5	1	1	1	5	1	3	1	5	1	5	4	1	5	5	1	5	2	4	2
4	1	2	1	1	5	3	1	5	1	1	1	5	1	3	1	5	1	5	1	3	4	5	1	5	5	5	5
5	1	2	1	1	5	4	1	1	3	5	4	3	3	1	3	3	2	3	1	1	2	5	3	3	5	5	5
6	2	5	5	2	5	5	5	5	5	2	3	5	5	5	5	5	5	5	2	2	2	5	3	3	3	3	3
7	1	2	1	2	3	4	1	2	2	1	1	2	2	3	3	2	2	2	2	3	3	3	2	2	3	3	1
8	1	3	1	1	5	5	2	3	3	1	1	1	1	3	5	2	2	1	1	3	1	1	1	1	1	1	1
9	1	1	1	1	3	4	1	3	1	1	1	2	1	2	1	1	1	1	1	1	2	2	1	2	1	1	1
10	1	2	2	2	1	1	2	1	1	2	1	1	2	1	1	1	2	1	1	4	1	4	2	1	1	1	1
11	2	2	1	1	5	3	3	4	1	1	2	3	3	4	3	2	3	2	3	4	3	3	2	1	2	3	3
12	1	5	1	1	3	2	1	5	1	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
13	1	1	2	2	3	1	1	5	5	3	1	1	3	1	4	1	2	5	1	4	1	3	4	1	5	3	2
14	2	3	2	2	2	4	3	2	1	1	1	2	1	2	1	2	1	4	1	1	4	5	3	1	1	1	1
15	2	1	1	1	1	5	2	1	1	1	1	2	1	2	1	1	1	1	2	1	5	5	2	1	5	1	1
16	1	1	2	1	4	4	3	2	2	1	1	2	3	2	1	2	4	3	2	1	1	1	2	3	2	3	2
17	1	1	1	1	4	5	2	5	1	1	1	3	1	5	1	1	4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
18	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
19	1	1	1	1	3	5	2	3	1	1	1	1	1	2	2	1	2	3	2	2	2	3	1	1	1	3	2
20	1	2	1	1	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	2	2	1	1	2	2	2	2	2	1
21	5	4	4	5	5	5	3	5	1	1	1	3	1	5	4	4	3	3	2	3	3	3	1	1	1	4	5

ANEXO 8: MODELOS DE CONTRATO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

MODELO DE CONFIRMACIÓN PARA OPERACIONES FORWARD SOBRE TASAS DE INTERÉS (FRA)

CONFIRMACIÓN No. []

Parte A []

Parte B []

1. Tipo de Operación:

Vendedor	Parte A []	Parte B []
Comprador	Parte A []	Parte B []

Tasa A []
Fuente Tasa A []
Plazo de la Tasa A []

Tasa B []
Fuente Tasa B []
Plazo de la Tasa B []

Activar Windows
Ve a Configuración para

Modalidad de la Operación:	Cumplimiento Financiero o Non Delivery
----------------------------	--

2. Condiciones de la Operación:

Valor Nocial:		
Moneda:		
Base de Liquidación:	360 días []	365 días []

Fecha de Celebración:	[dd/mm/aaaa]
Fecha de Inicio:	[dd/mm/aaaa]
Fecha de Vencimiento:	[dd/mm/aaaa]
Fecha de Cumplimiento	[dd/mm/aaaa]

Nota: Todos los pagos o entregas que deban ser hechos por las Partes conforme al Contrato Marco se harán acreditando o debitando las cuentas bancarias de la otra Parte, según se indique en el Suplemento.

Sin perjuicio de lo anterior, en la Fecha de Cumplimiento de la Operación, la Parte obligada a efectuar el pago podrá indicar que el cumplimiento se efectuará mediante unas instrucciones de pago distintas siempre que notifique a la otra Parte antes de las once de la mañana (11:00 AM), hora local colombiana de la Fecha de Cumplimiento. En el caso de pagos entre entidades sujetas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Parte a favor de la cual se deba

[Continúa]

efectuar el pago podrá indicar unas instrucciones de pago distintas notificando a la otra Parte antes de las once de la mañana (11:00 AM), hora local colombiana de la Fecha de Cumplimiento.

3. Otros

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

La Parte A

.....
Funcionario Autorizado

Nombre:	Sello:
---------	--------

Activar Winc
Ve a Configuraci

La Parte B

.....
Funcionario Autorizado

Nombre:	Sello:
---------	--------

MODELO DE CONFIRMACION PARA OPERACIONES SWAP

CONFIRMACION NO. []

Parte A []

Parte B []

1. Tipo de Operación:

SWAP DE TASA DE INTERES []

Vendedor	Parte A []	Parte B []
Comprador	Parte A []	Parte B []

Moneda A []	Tasa Fija []	Spread []	Tasa Variable []	Spread []
Fuente []	Fuente []		Fuente []	

Moneda B []	Tasa Fija []	Spread []	Tasa Variable []	Spread []
Fuente []	Fuente []		Fuente []	

Modalidad de la Operación:	Cumplimiento Efectivo o Delivery []
	Cumplimiento Financiero o Non Delivery []

2. Condiciones de la Operación:

Valor Nocional:	En Moneda A []
	Equivalente en Moneda B []

Período de Ajuste:	Moneda A []	Moneda B []
--------------------	--------------	--------------

Base de Liquidación:	Moneda A	360 días []	365 días []
	Moneda B	360 días []	365 días []

Periodicidad:	Moneda A []	Moneda B []
---------------	--------------	--------------

Fecha de Celebración:	[dd/mm/aaaa]
Fecha de Inicio:	[dd/mm/aaaa]
Fecha de Vencimiento:	[dd/mm/aaaa]

3. Tabla de Amortizaciones

Fecha de Reprecio	Fecha de Cumplimiento	Monto a Pagar en Moneda A	Monto a Pagar en Moneda B

Nota: Todos los pagos o entregas que deban ser hechos por las Partes conforme al Contrato Marco se harán acreditando o debitando las cuentas bancarias de la otra Parte, según se indique en el Suplemento.

Sin perjuicio de lo anterior, en la Fecha de Cumplimiento de la Operación, la Parte obligada a efectuar el pago podrá indicar que el cumplimiento se efectuará mediante unas instrucciones de pago distintas siempre que notifique a la otra Parte antes de las once de la mañana (11:00 AM), hora local colombiana de la Fecha de Cumplimiento. En el caso de pagos entre entidades sujetas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Parte a favor de la cual se deba efectuar el pago podrá indicar unas instrucciones de pago distintas notificando a la otra Parte antes de las once de la mañana (11:00 AM), hora local colombiana de la Fecha de Cumplimiento.

4. Otros

.....

La Parte A

.....
 Funcionario Autorizado

Nombre:	Sello:
---------	--------

La Parte B

.....
 Funcionario Autorizado

Nombre:	Sello:
---------	--------

CONTRATO DE FUTUROS SOBRE MONEDA EXTRANJERA

Conste por el presente documento el contrato de futuro sobre moneda extranjera (1)(2) que celebran de una parte AAA, identificado con R.U.C. N°, inscrito en la partida electrónica N° del Registro de Personas Jurídicas de, con domicilio en, debidamente representado por su gerente general don, identificado con D.N.I. N°, con poderes inscritos en el asiento de la referida partida electrónica, a quien en lo sucesivo se denominará EL COMPRADOR; y, de otra parte, BBB, identificado con R.U.C. N°, inscrito en la partida electrónica N° del Registro de Personas Jurídicas de, con domicilio en, debidamente representado por su gerente general don, identificado con D.N.I. N°, con poderes inscritos en el asiento de la referida partida electrónica, a quien en lo sucesivo se denominará EL VENDEDOR; en los términos contenidos en las cláusulas siguientes:

ANTECEDENTES

CLÁUSULA PRIMERA. - EL COMPRADOR es una persona jurídica de derecho privado, constituida bajo el régimen de sociedad anónima, dedicada a la importación de electrodomésticos. En ese sentido, EL COMPRADOR, transcurridos cinco (5) meses a la fecha de suscripción del presente documento, cerrará la importación de televisores a color, marca, modelo, de pulgadas, fabricados en el Japón.

Atendiendo que la importación se llevará a cabo dentro de cinco meses, EL COMPRADOR estima que, a la fecha de pago por la importación, el tipo de cambio de dólares americanos a nuevos soles ascenderá en su nivel, ocasionando que pague como valor de compra convertido a dólares americanos un monto superior del que podría abonar si se efectuara la conversión de nuevos soles a dólares americanos a la fecha de suscripción del presente documento. Por tanto, EL COMPRADOR ha decidido efectuar una compra a futuro de dólares americanos, estableciendo en forma antelada el tipo de cambio.

CLÁUSULA SEGUNDA. - EL VENDEDOR es una persona jurídica de derecho privado, constituida bajo el régimen de sociedad anónima, dedicada a la agroindustria de alimentos, entre ellas al espárrago. En ese sentido, EL VENDEDOR, transcurridos cinco (5) meses de la fecha de suscripción del presente

documento, cerrará la exportación de cajas conteniendo cada una envases de espárrago hacia Estados Unidos.

Atendiendo que la exportación se llevará a cabo dentro de cinco meses, EL VENDEDOR estima que, a la fecha de pago por la exportación, el tipo de cambio de dólares americanos a nuevos soles descenderá en su nivel, ocasionando que perciba como valor de venta en la exportación, convertido a nuevos soles, un monto inferior del que podría obtenerse si se efectuara la conversión de dólares americanos a nuevos soles a la fecha de suscripción del presente documento. Por tanto, EL VENDEDOR ha decidido efectuar una venta a futuro de dólares americanos, estableciendo en forma adelantada el tipo de cambio (3).

OBJETO DEL CONTRATO

CLÁUSULA TERCERA. - Por el presente contrato, EL VENDEDOR se obliga a transferir la propiedad de US \$ (..... dólares americanos) en el término de cinco (5) meses de la fecha de suscripción del presente documento, de acuerdo a la forma y condiciones establecidas en este contrato. En contraprestación, EL COMPRADOR se obliga a pagar un precio por la moneda adquirida, equivalente al importe previsto en la cláusula séptima (4).

CARÁCTER DEL CONTRATO

CLÁUSULA CUARTA. - Las partes acuerdan que el presente contrato sea susceptible de negociación en la Bolsa de Valores de Lima. Para tal efecto, las partes contratarán a una Sociedad Agente de Bolsa, autorizada por la Conasev, inscrita en el Registro Público del Mercado de Valores e Intermediarios, sección Agentes de Importación, que realice la inscripción del contrato en Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima (5).

CLÁUSULA QUINTA. - Las personas representadas autorizan a la Sociedad Agente de Bolsa prevista en la cláusula cuarta para que, a partir del día siguiente al registro del contrato en la Bolsa, efectúen sendas ofertas de sus respectivas posiciones contractuales.

CLÁUSULA SEXTA. - Las partes autorizan establecer como tipo de cambio para la ejecución del presente contrato sea igual a la cotización venta promedio en el sistema bancario del dólar americano a nuevos soles, correspondiente al día de suscripción del presente documento.

PLAZO DEL CONTRATO

CLÁUSULA SÉTIMA. - El plazo del presente contrato es de cinco (5) meses contados a partir de la fecha de suscripción del presente documento.

OBLIGACIONES Y DERECHOS DE LAS PARTES

CLÁUSULA OCTAVA. - EL VENDEDOR se obliga a transferir la propiedad de US \$
(..... dólares americanos) a favor de EL COMPRADOR, una vez transcurridos cinco
(5) meses de la firma del presente documento, sin mediar condición adicional alguna.

La Parte A

.....
Funcionario Autorizado

Nombre:	Sello:
---------	--------

La Parte B

.....
Funcionario Autorizado

Nombre:	Sello:
---------	--------

CONTRATO DE OPCIÓN DE COMPRA DE ACCIONES

Conste por el presente documento el contrato de opción de compra de acciones, que celebran de una parte don _____, identificado con D.N.I. N° _____ y con domicilio en _____, a quien en lo sucesivo se denominará **EL SOCIO**; y de otra parte don _____, identificado con D.N.I. N° _____ y con domicilio en _____, a quien en lo sucesivo se denominará **EL OPTANTE**; en los términos siguientes:

PRIMERO

EL SOCIO es titular de _____ acciones ordinarias de "_____ S.A.", debidamente inscrita en la partida electrónica N° _____ del Registro de Personas Jurídicas de _____.

Dichas acciones se encuentran totalmente pagadas e inscritas a su nombre en el libro de matrícula de acciones de la referida sociedad, las mismas que representan el ____% de su capital social, siendo el valor nominal de las acciones de S/. _____ (_____ y 00/100 nuevos soles).

Asimismo, **EL SOCIO** declara que dichas acciones se encuentran libres de cargas o gravámenes, sin restricción alguna de sus derechos políticos o económicos, y no están sujetas a derecho de preferencia ya sea éste de orden legal, contenido en el estatuto de la sociedad o por acuerdo entre los socios.

SEGUNDO

EL OPTANTE es una persona natural interesada en adquirir acciones de empresas solventes, para lo cual requiere de un plazo que le permita evaluar sobre la conveniencia económica de adquirir las acciones referidas en la cláusula anterior.

TERCERO

Por el presente contrato, **EL SOCIO** se obliga a celebrar en el futuro un contrato de compraventa, en virtud del cual transferirá a favor de **EL OPTANTE** la titularidad de las acciones referidas en la cláusula primera. A su turno y en aplicación de lo dispuesto por el artículo 1419 del Código Civil, **EL OPTANTE** tendrá el derecho de optar o no por la celebración del referido contrato, por lo que, en contraprestación, **EL OPTANTE** se obliga a retribuir a **EL SOCIO** la suma referida en la cláusula sexta.

CUARTO

Ambas partes declaran que el plazo del presente contrato será de ____ meses, contados a partir de la fecha de suscripción del presente documento.

QUINTO

El plazo pactado en la cláusula anterior podrá ser renovado si así lo acuerdan las partes.

SEXTO

Las partes acuerdan que el presente contrato de opción tiene carácter oneroso. En consecuencia, el monto de la retribución que pagará **EL OPTANTE**, en calidad de contraprestación a **EL SOCIO**, por aceptar someterse a la opción referida en la cláusula tercera, asciende a la suma de US \$ _____ (_____ dólares americanos).

Dicha cantidad deberá ser cancelada al suscribirse el presente documento. Queda expresamente establecido que el pago referido en el primer párrafo de esta cláusula no será restituido a **EL OPTANTE** en caso de que éste ejerza o no el derecho de opción que se le confiere por la suscripción del presente documento.

SÉTIMO

EL SOCIO se obliga durante el plazo previsto para la vigencia del presente contrato y, de ser el caso, durante su prórroga, a mantener la titularidad de las acciones descritas en la cláusula primera totalmente libres de cualquier carga o gravamen, y de restricción en cuanto a sus derechos políticos o económicos, así como no someterlas a algún derecho de preferencia, ya sea éste por modificación del estatuto de la sociedad o por acuerdo entre los socios.

OCTAVO

Asimismo, durante el plazo previsto para la vigencia del presente contrato y, de ser el caso, durante su prórroga, **EL SOCIO** se obliga a no transferir, ya sea a título oneroso o gratuito la titularidad de las acciones a otras personas.

NOVENO

Ambas partes declaran que en el caso que **EL OPTANTE** decida por la celebración del contrato definitivo, las condiciones del mismo serán las establecidas en las cláusulas siguientes:

DÉCIMO

Las partes acuerdan que el precio de la totalidad de las acciones descritas en la cláusula primera asciende a S/. _____ (_____ y 00/100 nuevos soles), en razón de S/. _____ (_____ y 00/100 nuevos soles) por cada acción, pagaderos en su integridad en la oportunidad de la celebración del contrato definitivo.

DÉCIMO PRIMERO

En caso de celebrarse el contrato definitivo, **EL SOCIO** se obliga a realizar todos los actos necesarios a fin de transferir a **EL OPTANTE** la titularidad de las acciones descritas en la cláusula primera de la presente minuta, así como los actos que sean necesarios para inscribir la transferencia en la matrícula de acciones de la sociedad.

DÉCIMO SEGUNDO

El incumplimiento de las obligaciones establecidas en las cláusulas séptima y octava constituirán causal de resolución del presente contrato, al amparo del artículo 1430 del Código Civil. En consecuencia, la resolución se producirá de pleno derecho cuando **EL OPTANTE** comunique, por carta notarial, a **EL SOCIO** que quiere valerse de esta cláusula.

DÉCIMO TERCERO

En todo lo no previsto por las partes en el presente contrato, ambas se someten a lo establecido por la Ley General de Sociedades, el Código Civil y demás del sistema jurídico que resulten aplicables.

DÉCIMO CUARTO

Todo litigio o controversia, derivados o relacionados con este acto jurídico, será resuelto mediante arbitraje, de conformidad con los Reglamentos Arbitrales del Centro de Arbitraje de la Cámara de