ATMIRE

Title	Riesgo Financiero y su Impacto en la Rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024
Item Type	http://purl.org/coar/resource_type/c_bdcc
Authors	De La Mata Mercado, Adriana Patricia;Garcia Zevallos, Zucirelia Mabel
Publisher	Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC)
Rights	https://purl.org/coar/access_right/c_abf2
Download date	2026-11-27 06:17:39
Item License	https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/
Link to Item	https://hdl.handle.net/10757/689845

UNIVERSIDAD PERUANA DE CIENCIAS APLICADAS

ESCUELA DE POSTGRADO

PROGRAMA DE MAESTRÍA EN FINANZAS CORPORATIVAS

Riesgo Financiero y su Impacto en la Rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Presentado como parte de los requisitos para optar el grado académico de Maestro en Finanzas Corporativas

AUTOR(ES)

De La Mata Mercado, Adriana Patricia	0000-0002-9683-6392
Garcia Zevallos, Zucirelia Mabel	0009-0001-6430-0227

ASESOR(ES)

Barrantes Santos, Fanny Elcira	0000-0003-2478-6557

Lima, 08 de mayo de 2026

Dedicatoria

A mi padres y hermano, por su amor, sacrificio, apoyo inquebrantable y paciencia, me han acompañado en este proceso de aprendizaje y crecimiento. Sus enseñanzas fueron clave para que este trabajo adquiriera forma y profundidad. Sin ustedes, este logro no sería posible.

De La Mata Mercado, Adriana Patricia

A mis padres por siempre confiar en mi esfuerzo y por ser parte de cada progreso en mi vida profesional.

García Zevallos, Zucirelia Mabel

Agradecimientos

A Dios y la Virgen, por brindarnos el conocimiento y fortaleza para culminar esta maestría. Expresamos nuestro agradecimiento a la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C por facilitarnos la información y llevar a cabo las entrevistas clave que permitieron el desarrollo de esta investigación. Asimismo, agradecemos a nuestra asesora, Fanny Elcira Barrantes Santos, por su compromiso, apoyo constante y su valiosa guía a lo largo de este proyecto, fruto de su notable vocación académica.

Resumen

El presente Trabajo de investigación, tiene como objetivo principal analizar el Riesgo Financiero y su impacto en la Rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024, para identificar fortalezas, áreas vulnerables y riesgos que impactan la rentabilidad. La investigación incluye entrevistas a profesionales expertos en la materia de la empresa y proyecciones a corto y mediano plazo para evaluar posibles escenarios económicos futuros.

La investigación cuenta con un enfoque cualitativo de tipo descriptivo-explicativo, en el cual se utilizaron fuentes como artículos de investigación, libros con fundamentos teóricos, documentos e informes de la organización, así como entrevistas a los profesionales expertos en la materia de la empresa. En consecuencia, el presente trabajo de investigación tiene la finalidad de ofrecer recomendaciones estratégicas orientadas a mejorar la gestión de riesgos y optimizar la rentabilidad, contribuyendo a la estabilidad y crecimiento a largo plazo de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

El resultado de esta investigación proporcionará recomendaciones estratégicas para mejorar la gestión de riesgos financieros y fortalecer la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024, contribuyendo así a su estabilidad a largo plazo y a su capacidad para enfrentar futuros desafíos económicos.

Palabras clave: Riesgo financiero, Rentabilidad, gestion, escenarios económicos, estabilidad.

Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS) relacionado:

Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS)	Marque
ODS 1: Fin de la pobreza‖GDS 1: No poberty	
ODS 2: Hambre cero‖GDS 2: Zero hunger	
ODS 3: Salud y bienestar‖GDS 3: Good health and well-being	
ODS 4: Educación de calidad‖GDS 4: Quality education	
ODS 5: Igualdad de género‖GDS 5: Gender equality	
ODS 6: Agua limpia y saneamiento‖GDS 6: Clean water and sanitation	
ODS 7: Energía asequible y no contaminante‖GDS 7: Affordable and clean energy	
ODS 8: Trabajo decente y crecimiento económico‖GDS 8: Decent work and economic growth	x
ODS 9: Industria, innovación e infraestructuras‖GDS 9: Industry innovation and infraestructura	
ODS 10: Reducción de las desigualdades‖GDS 10: Reduced inequalities	
ODS 11: Ciudades y comunidades sostenibles‖GDS 11: Sustainable cities and communities	
ODS 12: Producción y consumo responsables‖GDS 12: Responsable comsuption and production	
ODS 13: Acción por el clima‖GDS 13: Climate action	
ODS 14: Vida submarina‖GDS 14: Life bellow water	
ODS 15: Vida de ecosistemas terrestres‖GDS 15: Life and land	
ODS 16: Paz, justicia e instituciones sólidas‖GDS 16: Peace, justice and strong institutions	
ODS 17: Alianzas para lograr los objetivos‖GDS 17: Parnerships for the goals	

Financial Risk and its Impact on the Profitability of the company Hofmann Engineering Peru S.A.C., 2024

Abstract

This research aims to analyze the financial risk and its impact on the profitability of "Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024", identifying strengths, vulnerabilities, and risks that affect profitability. The research includes a detailed review of financial statements and short- and medium-term projections to evaluate potential future economic scenarios.

The research employs a qualitative, descriptive-explanatory approach, utilizing sources such as research articles, books with theoretical foundations, organizational documents and reports, as well as interviews with the company's expert professionals. Consequently, this research aims to offer strategic recommendations to improve risk management and optimize profitability, contributing to the long-term stability and growth of "Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024"

The results of this research will provide strategic recommendations to improve the financial risk management and strengthen the profitability of "Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024", thus contributing to its long-term stability and its ability to face future economic challenges.

Keywords: Financial risk, Profitability, Management, Economic scenarios, Stability.

e202410364_De La Mata Mercado, Adriana Patricia_Riesgo Financiero y su Impacto en la Rentab empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024

INFORME DE ORIGINALIDAD

17%	17%	7%	6%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUD

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorioacademico.upc.edu.pe	Fuente de Internet
2	upc.aws.openrepository.com	Fuente de Internet
3	hdl.handle.net	Fuente de Internet
4	repositorio.uta.edu.ec	Fuente de Internet
5	repositorio.ucv.edu.pe	Fuente de Internet
6	repositorio.unas.edu.pe	Fuente de Internet
7	repositorio.upn.edu.pe	Fuente de Internet
8	dspace.unach.edu.ec	Fuente de Internet
9	Submitted to Universidad Cesar Vallejo	Trabajo del estudiante
10	repositorio.undac.edu.pe	Fuente de Internet
11	repositorio.uwiener.edu.pe	Fuente de Internet
12	repositorio.upt.edu.pe	Fuente de Internet
13	dspace.ups.edu.ec	Fuente de Internet
14	repositorio.unfv.edu.pe	Fuente de Internet
	Submitted to Universidad Peruana Los Andes	

Tabla de Contenido

Dedicatoria.....II

Agradecimientos..... III

Resumen..... IV

Abstract..... VI

Índice de Tablas X

Índice de Anexos XI

Capitulo 1: INTRODUCCIÓN 1

1.1. Antecedentes del problema de investigación 2

1.1.1. Antecedentes internacionales..... 2

1.1.2. Antecedentes nacionales 5

1.2. Planteamiento del problema de investigación..... 8

1.3. Objetivos del estudio..... 9

1.3.1 Objetivo principal 9

1.3.2. Objetivos específicos 9

1.4. Justificación del problema de investigación 10

1.4.1. Justificación teórica 10

1.4.2. Justificación práctica..... 10

1.5. Preguntas de investigación..... 10

1.5.1. Problema principal..... 10

1.5.2. Problemas específicos..... 11

1.6. Marco teórico 11

1.6.1. Riesgo financiero 11

1.6.1.1. Definiciones de riesgo financiero 11

1.6.1.2. Teorías de riesgo financiero..... 12

1.6.1.3. Subcategorías de riesgo financiero 12
1.6.1.4. Importancia de riesgo financiero 13
1.6.2. Rentabilidad 14
1.6.2.1. Definición de rentabilidad 14
1.6.2.2. Teorias de rentabilidad 15
1.6.2.3. Subcategorías de rentabilidad 16
1.6.2.4. Importancia de rentabilidad 19
1.7. Definición de términos 20
1.8. Limitaciones del estudio 20
Capitulo 2: REVISION DE LA LITERATURA 22
2.1. Riesgo financiero 22
2.1.1. Resumen histórico 22
2.1.2. Principales hallazgos 22
2.2. Rentabilidad 23
2.2.1. Resumen histórico 23
2.2.2. Principales hallazgos 23
2.3. Riesgo financiero y rentabilidad 24
2.3.1. Resumen histórico 24
2.3.2. Principales hallazgos 25
2.4. Conclusiones 25
2.4.1. Conclusión de riesgo financiero 25
2.4.2. Conclusión de rentabilidad 26
2.4.3. Conclusión de riesgo financiero y rentabilidad 27
Capitulo 3: METODOLOGIA 28
3.1 Diseño de la investigación 28
3.2 Estrategia y tipo de investigación 28
3.3 Nivel de análisis 28

3.4 Unidad de análisis 29
3.5 Población 29
3.6 Muestreo 29
3.7 Instrumento de recojo de información 31
3.8 Categorías y Operacionalización 31
3.9 Recopilación de Información 33
3.10 Análisis de la información 33
Capitulo 4: Resultados Obtenidos 35
4.1. Descripción de los resultados 35
4.2. Análisis de los datos 35
4.3. Discusión de los resultados 51
Capítulo 5: Conclusiones y Recomendaciones 55
5.1. Conclusiones 55
5.2. Recomendaciones 57
Referencias Bibliográficas 64
Anexos 72

Índice de Tablas

Tabla 1. Relación de trabajadores a entrevistar 31
Tabla 2. Matriz de Operacionalización – Categoría Riesgo Financiero 32
Tabla 3. Matriz de Operacionalización – Categoría Rentabilidad.....32
Tabla 4. Efecto en las Subcategorías y Nivel de Sensibilidad.....36
Tabla 5. Riesgo de Mercado y su Impacto en la Rentabilidad.....38
Tabla 6. Riesgo de Crédito y su Impacto en la Rentabilidad.....41
Tabla 7. Riesgo de Liquidez y su Impacto en la Rentabilidad.....46
Tabla 8. Riesgo Operacional y su Impacto en la Rentabilidad.....44
Tabla 9. Riesgo Legal y Regulatorio, y su Impacto en la Rentabilidad.....49

Índice de Anexos

Anexo 1. Matriz de Categorización 73
Anexo 2. Validacion de Expertos 01 74
Anexo 3. Validacion de Expertos 02 80
Anexo 4. Validación de Expertos 03 86
Anexo 5. Entrevista de profundidad 92
Anexo 6. Desarrollo de las Entrevistas. Subcategoría 1: Riesgo de mercado 94
Anexo 7. Desarrollo de las Entrevistas. Subcategoría 2: Riesgo de Crédito 96
Anexo 8. Desarrollo de las Entrevistas. Subcategoría 3: Riesgo de Liquidez 98
Anexo 9. Desarrollo de las Entrevistas. Subcategoría 4: Riesgo Operacional 100
Anexo 10. Desarrollo de las Entrevistas. Subcategoría 5: Riesgo Legal y Regulatorio 102
Anexo 11. Desarrollo de las Entrevistas. Subcategoría 1: ROA 104
Anexo 12. Desarrollo de las Entrevistas. Subcategoría 2: ROE 106
Anexo 13. Desarrollo de las Entrevistas. Subcategoría 3: ROS 108

Capitulo 1: INTRODUCCIÓN

La gestión del riesgo financiero se ha convertido en un elemento fundamental para la sostenibilidad y el crecimiento de las organizaciones en un entorno económico caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad. Al respecto, Jorion (2007) define el riesgo financiero como la volatilidad de los resultados inesperados, generalmente relacionada con el valor de los activos o pasivos financieros, lo que obliga a las instituciones a implementar mecanismos de control robustos.

En este contexto, las empresas deben identificar, evaluar y gestionar adecuadamente los riesgos asociados a sus operaciones con el fin de minimizar posibles pérdidas y optimizar su rentabilidad. Como señalan Ross et al. (2018**)**, la rentabilidad no solo mide la eficiencia operativa, sino que es el resultado de una gestión estratégica que equilibra el riesgo asumido con los beneficios generados por la inversión. Solo mediante este equilibrio, las organizaciones pueden asegurar su viabilidad en mercados financieros en constante cambio.

En este sentido, la investigación se centra en analizar el riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., durante el año 2024, considerando los principales tipos de riesgo que pueden afectar su desempeño financiero, tales como el riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional y riesgo legal o regulatorio, de acuerdo con la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS, 2008). De esta manera, se busca aportar información relevante que permita a la empresa y a organizaciones similares optimizar su gestión financiera, mejorar su estabilidad económica y fortalecer su sostenibilidad en el tiempo.

Hofmann Engineering Perú S.A.C. es una empresa dedicada a la ingeniería y fabricación de componentes industriales, con un enfoque en sectores estratégicos como la minería, energía y manufactura. La compañía forma parte del grupo internacional Hofmann Engineering, con sede en Australia, y cuenta con una sólida trayectoria en el desarrollo de soluciones tecnológicas para la industria. Asimismo, dispone de un equipo de profesionales altamente capacitados y de infraestructura moderna que le permite cumplir con elevados estándares de calidad y eficiencia dentro del sector minero (Hofmann Engineering, s.f.).

El análisis de los diferentes segmentos de negocio permite determinar cuáles contribuyen de manera significativa a la rentabilidad y cuáles requieren atención. Se calculan indicadores financieros clave, como ROE, ROA, márgenes de utilidad y ratios de

endeudamiento, que ofrecen una visión clara de la eficiencia y rentabilidad de Hofmann Engineering.

Por tanto, el presente trabajo de investigación se encuentra organizado en cinco capítulos. En el primer capítulo se presentan las condiciones generales del estudio, desde los antecedentes del problema de investigación, el planteamiento del problema, los objetivos, la justificación, las preguntas de investigación y el marco teórico que sustenta las categorias de estudio.

En el segundo capítulo se desarrolla la revisión de la literatura, en la cual se analizan los principales aportes teóricos y estudios previos relacionados con las dos categorias centrales de la investigación: riesgo financiero y rentabilidad, así como la relación existente entre ambas dentro del contexto empresarial.

El tercer capítulo aborda la metodología de la investigación, donde se describen el diseño y enfoque del estudio, la población y muestra seleccionada, las técnicas e instrumentos de recolección de información, así como los procedimientos utilizados para el análisis de los datos.

El cuarto capítulo presenta los resultados obtenidos, incluyendo la descripción, análisis e interpretación de la información recopilada a través de las entrevistas y del análisis documental realizado en la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C.

Finalmente, en el quinto capítulo se exponen las conclusiones y recomendaciones derivadas del estudio, las cuales buscan aportar lineamientos que contribuyan a mejorar la gestión del riesgo financiero y fortalecer la rentabilidad de la empresa.

1.1. Antecedentes del problema de investigación

1.1.1. Antecedentes internacionales

Caminos Manjarrez (2021) tuvo como objetivo analizar el riesgo financiero y la rentabilidad como parte fundamental para la toma de decisiones, determinándolo, evaluándolo y comparando el riesgo para la creación de estrategias financieras, estructurando un plan de trabajo que minimice el impacto del riesgo inherente en el rubro financiero. La metodología utilizada fue mixta, en la cual se usó la metodología cuantitativa por la medición del riesgo mediante el Modelo Z-Score de Altman, la determinación de la rentabilidad mediante los indicadores ROE y ROA, y metodología cualitativa, al analizar y comprender la relación entre el riesgo financiero y la rentabilidad. El autor concluye que efectivamente, el riesgo financiero afecta la rentabilidad de las empresas de estudio, estableciendo que a mayor riesgo existe una

menor rentabilidad y que un menor riesgo implica una mayor rentabilidad, y que la aplicación de un planeamiento financiero genera una disminución del riesgo y optimizan la rentabilidad. Aporta al conocimiento de riesgo financiero y rentabilidad, evidenciando la importancia de la gestión y planificación financiera como herramientas clave para la toma de decisiones empresariales eficientes.

Sánchez Samacá y Parra Santana (2024) desarrollaron una herramienta financiera en Excel orientada a la visualización interactiva del estado de pérdidas y ganancias (PyG Soft y PyG proyectado), con el objetivo de analizar de manera integral el impacto de las oportunidades y riesgos en las distintas líneas del P&L, permitiendo así una mejor comprensión del desempeño financiero empresarial. La investigación se enmarcó en un enfoque aplicado, sustentado en el diseño y construcción de una herramienta dinámica basada en el análisis de datos financieros, en la cual se integraron variables de riesgo y oportunidad, organizadas por país, unidad de negocio, marca y líneas del PyG, lo que facilitó su actualización periódica y un mayor nivel de desagregación de la información. Asimismo, la herramienta permitió visualizar de manera clara y estratégica cómo las variaciones en los riesgos y oportunidades afectan directamente los resultados financieros. Los resultados obtenidos evidenciaron que, durante el período evaluado, el impacto negativo de los riesgos supera los beneficios derivados de las oportunidades, identificándose incluso que algunos riesgos pueden alcanzar hasta un 76% de impacto negativo si llegan a materializarse. En ese sentido, los autores concluyen que es fundamental implementar estrategias adecuadas de gestión de riesgos que permitan anticipar, controlar y mitigar sus efectos en la rentabilidad empresarial. En cuanto a su aporte, el estudio proporciona una herramienta práctica y estratégica que fortalece la gestión financiera, facilitando la visualización, análisis y toma de decisiones, además de permitir cuantificar el impacto de los riesgos y oportunidades en el desempeño económico de la organización, contribuyendo así a una planificación financiera más eficiente, oportuna y orientada a la sostenibilidad empresarial.

Malusin Suárez (2022), en su investigación titulada La gestión financiera y la rentabilidad de la empresa Productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. PRODEGEL durante la pandemia, tuvo como propósito analizar la influencia de la gestión financiera en los resultados económicos obtenidos por la empresa PRODEGEL. Para ello, empleó una metodología de enfoque cuantitativo y nivel descriptivo, basada en un proceso sistemático y secuencial de recopilación de información. Asimismo, utilizó como técnicas de investigación la entrevista y el análisis de contenido para obtener y examinar los datos necesarios para el estudio. los

instrumentos cualitativos fueron los guiones de entrevista, los mismos que se aplicaron mediante la plataforma Zoom con los jefes de los departamentos de contabilidad y finanzas, la entrevista permitió al investigador interactuar y obtener información directamente. Se concluyó que existe relación significativa entre la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. Prodegel durante el periodo de pandemia. En ese contexto, la organización estableció desde inicios de año una planificación clara de actividades y estrategias para cada área, con el fin de evitar decisiones improvisadas que pudieran afectar su desempeño. Como aporte, el estudio resalta la importancia de una gestión financiera eficiente y planificada como factor clave para mantener y mejorar la rentabilidad empresarial en contextos de crisis.

Rubio Jadán (2024), en su tesis *El riesgo financiero y su incidencia en la rentabilidad de Unión Cementera Nacional UCEM S.A. en el periodo 2021*, tuvo como objetivo evaluar la incidencia del riesgo financiero en la rentabilidad de la empresa. La investigación se desarrolló bajo un enfoque mixto, de tipo descriptivo, con diseño no experimental y corte transversal, utilizando técnicas como encuestas al personal y análisis de estados financieros, además de la aplicación del modelo estadístico Chi-cuadrado para la comprobación de hipótesis. Los resultados demostraron que el riesgo financiero tiene un impacto directo en la rentabilidad, aceptándose la hipótesis planteada; sin embargo, se determinó que la gestión aplicada por la empresa no generó un impacto negativo significativo en sus rendimientos, mostrando estabilidad reflejada en una desviación estándar del 29%. Asimismo, se identificaron diversos riesgos financieros, como de mercado, crédito, liquidez y normativo, con diferentes niveles de criticidad. En ese sentido, se concluye que, aunque existen riesgos, estos pueden ser gestionados adecuadamente para no afectar de manera considerable la rentabilidad. Como aporte, el estudio propone un plan de monitoreo y estrategias de gestión que permiten mitigar riesgos y fortalecer la toma de decisiones financieras en la empresa.

Galora Calles (2024), en su tesis *El riesgo de mercado y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, periodo 2021*, tuvo como objetivo analizar la incidencia del riesgo de mercado en la rentabilidad de dichas cooperativas. El estudio identificó como principales factores de riesgo la pandemia por COVID-19, el incremento del precio de los combustibles, el desempleo, la incertidumbre política y la inflación, los cuales influyen en el desempeño financiero del sector. Asimismo, se determinó que el nivel de riesgo de mercado percibido oscila entre el 5% y 30%. En cuanto a la rentabilidad, se evidenció que los niveles más bajos se presentaron en los primeros meses de

2021, con valores inferiores al 0,50%, mientras que en el segundo semestre se observaron mejoras, alcanzando tasas mensuales entre 0,70% y 1%, con indicadores anuales que oscilaron entre 0,22% y 1,04%. Los resultados obtenidos mediante simulaciones mostraron que, a medida que incrementa el riesgo de mercado, la rentabilidad disminuye de forma progresiva. En ese sentido, se concluye que el riesgo de mercado incide de manera significativa en la rentabilidad de las cooperativas analizadas. Como aporte, el estudio evidencia la necesidad de gestionar adecuadamente los factores externos del entorno económico para mitigar su impacto en los niveles de rentabilidad.

1.1.2. Antecedentes nacionales

Llontop Pingo y Villafuerte de la Cruz (2023) realizaron el estudio titulado "Gestión de riesgo empresarial y rentabilidad, caso de empresas industriales, en un distrito de Lima – Perú", con el objetivo de determinar la relación entre la gestión de riesgos empresariales y la rentabilidad. La investigación fue de tipo aplicada, con enfoque cuantitativo, diseño no experimental y nivel correlacional descriptivo, utilizando como técnica la encuesta y como instrumento se utilizó un cuestionario aplicado a una muestra de 40 empresas del sector industrial, cuyos resultados fueron procesados mediante el coeficiente de correlación de Pearson. Los resultados evidenciaron una relación significativa entre las variables ($p = 0.000$), con un coeficiente de Pearson de 0.798, lo que indica una correlación directa alta; asimismo, se identificó que las dimensiones de riesgos estratégicos (0.668), financieros (0.740) y generales (0.765) también presentan relación positiva con la rentabilidad. En ese sentido, se concluye que una gestión eficiente de los riesgos empresariales contribuye a mejorar la rentabilidad sobre activos, patrimonio y utilidad neta. Como aporte, la investigación evidencia de manera empírica la relevancia de aplicar una gestión de riesgos adecuada, considerándola una herramienta fundamental para mejorar el desempeño financiero y optimizar la toma de decisiones en las organizaciones.

Carbonel Martínez y Becerra Díaz (2024) tuvieron como objetivo determinar el impacto de la gestión estratégica de costos en la rentabilidad de las empresas productoras de desinfectantes en Lima Metropolitana durante el año 2022. Para ello, desarrollaron una investigación de enfoque mixto, combinando métodos cualitativos y cuantitativos, con un alcance explicativo-correlacional y un diseño no experimental de corte transversal, utilizando como técnicas de recolección de datos la aplicación de encuestas y entrevistas a la muestra seleccionada. Los resultados alcanzados permitieron demostrar que la gestión estratégica de costos influye de manera significativa en la rentabilidad empresarial, debido principalmente a

una adecuada planificación, control de actividades y uso eficiente de los recursos. Asimismo, se comprobó que las dimensiones de la gestión estratégica de costos, como la cadena de valor, el posicionamiento estratégico y las causales de costos, tienen una influencia directa y significativa en los resultados financieros, destacando que el análisis de la cadena de valor permite identificar actividades que generan valor y optimizar los procesos productivos. En ese sentido, se concluyó que el correcto funcionamiento de las áreas y la adecuada infraestructura, junto con la incorporación de tecnología, contribuyen a la reducción de costos y al incremento de la utilidad empresarial. Finalmente, el estudio aporta evidencia sobre la importancia de aplicar herramientas estratégicas de gestión de costos como un elemento clave para mejorar la eficiencia operativa, fortalecer la toma de decisiones y lograr una mayor rentabilidad en las organizaciones.

La Rosa Bernales y Bustinza Chavez (2023) sustentaron la tesis titulada *El riesgo financiero y su influencia en la rentabilidad de las entidades bancarias del distrito de Los Olivos, año 2022*. Tuvieron como objetivo determinar cómo el riesgo financiero influye en la rentabilidad de las entidades bancarias del distrito de Los Olivos durante el año 2022. La metodología empleada fue de enfoque cuantitativo, con diseño no experimental y de corte transversal, considerando una población de 37 funcionarios pertenecientes a 32 agencias de ocho entidades bancarias, utilizando como instrumento un cuestionario de 25 preguntas en escala de Likert, donde 21 ítems evaluaron la variable riesgo financiero en sus dimensiones (riesgo de mercado, crédito, contraparte y colateral, operacional y liquidez) y 4 ítems la variable rentabilidad, aplicando posteriormente la prueba estadística de Chi cuadrado para el contraste de hipótesis. Se concluye que existe una influencia directa y significativa entre el riesgo financiero y la rentabilidad, evidenciándose un nivel de significancia del 5% ($p = 0.003 < 0.05$), lo que confirma la relación entre ambas variables. Como aporte, el estudio resalta la importancia de una adecuada gestión del riesgo financiero para mejorar la rentabilidad en las entidades bancarias, sirviendo como base para la toma de decisiones estratégicas y como antecedente relevante para futuras investigaciones en el sector financiero.

Silvera Rondinel y Ventocilla Aquino (2023) sustentaron la tesis *La gestión financiera y su influencia en la rentabilidad de la Empresa de Transportes Zárate 2020*. En dicho estudio, los autores señalaron que “El objetivo de la investigación fue evidenciar la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa de Transportes Zarate 2020” (p. viii). El estudio partió de la problemática de baja rentabilidad asociada a una gestión financiera estática en el contexto de la pandemia por COVID-19. La metodología empleada fue el método

científico, con enfoque cuantitativo-deductivo, de tipo aplicada, nivel correlacional-explicativo y diseño no experimental transversal; asimismo, la población estuvo conformada por 48 estados financieros, integrados por 24 estados de situación financiera y 24 estados de resultados de los periodos 2019 y 2020. Se utilizó una muestra no probabilística por criterio del investigador, aplicando como técnica el análisis documental para la recolección de datos y procesando la información mediante la prueba estadística R de Pearson, previa verificación de normalidad con Shapiro-Wilk. Se concluyó que la gestión financiera influye significativamente en la rentabilidad de la empresa, con un p-valor de 0,036, menor a 0,05; sin embargo, dicha influencia fue negativa en el periodo 2020 debido al impacto de los cambios económicos generados por la pandemia. Como aporte, el estudio resalta la importancia de implementar una gestión financiera dinámica y adaptable que permita afrontar contextos de crisis, contribuyendo a la mejora de la rentabilidad y sirviendo como base para futuras investigaciones en el ámbito empresarial.

Ramírez Pérez (2021), en su tesis *Riesgo financiero y la rentabilidad en las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2011-2020*, tuvo como objetivo determinar la relación entre el riesgo financiero y la rentabilidad en las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2011-2020. El estudio tuvo como objetivo determinar la relación entre el riesgo financiero y la rentabilidad en las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2011-2020. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, mediante análisis documental de la base de datos de la Bolsa de Valores de Lima. La población estuvo conformada por los estados financieros de empresas industriales, de las cuales se seleccionó por conveniencia una muestra de tres compañías. La información fue procesada inicialmente en Excel y luego analizada con el software estadístico Minitab, versión 19, aplicándose la prueba de correlación Rho de Spearman. Los resultados evidenciaron una relación significativa, alta e inversa entre el riesgo financiero y la rentabilidad, con un coeficiente de correlación de -0,830 y un p-valor de 0,003, lo que permitió rechazar la hipótesis nula y confirmar que, a mayor riesgo financiero, menor rentabilidad, y viceversa. Como aporte, el estudio destaca la importancia de implementar modelos y estrategias de gestión financiera eficientes que contribuyan a reducir los niveles de riesgo, especialmente en aspectos como el riesgo crediticio y de liquidez, con la finalidad de mejorar la rentabilidad y la competitividad de las empresas en el mercado.

1.2.Planteamiento del problema de investigación

La Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS, 2021) indica que, en el marco de la emergencia sanitaria por la COVID-19, que produjo la instauración de un Estado de Emergencia a nivel nacional, la SBS diseñó estrategias de contingencia frente a riesgos futuros; para ello, promovió que las entidades financieras asumieran las siguientes medidas para contrarrestar un escenario de futuras pérdidas económicas: la capitalización de las utilidades obtenidas durante el periodo 2019, la disposición del patrimonio efectivo adicional, la simplificación de los requerimientos de capital y provisiones para aligerar las reprogramaciones de créditos a fin que estas no perjudiquen la calificación crediticia de los deudores. Asimismo, se crearon medidas para fomentar, en primer lugar, que los programas de Gobierno garanticen el financiamiento para capital de trabajo tanto de empresas como de personas naturales con negocio, así como la reprogramación de créditos para el caso de las micro y pequeñas empresas; adicionalmente se aplicó una tasa de provisión por riesgo de crédito y por factor de ponderación ambos de 0% para calcular el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito bajo el método estándar. En segundo lugar, para el caso de las políticas de carácter micro prudencial, se buscó evitar el deterioro de la clasificación de los deudores y el incremento de los requerimientos de provisiones mediante la reprogramación de los créditos tanto de mayoristas como de minoristas y con deudas al día al momento de la declaratoria del estado de emergencia. De otro lado, se dictaron medidas para mejorar el uso de los canales e instrumentos digitales, la ampliación de limites aplicables a las cuentas de dinero electrónico simplificadas y de cuentas básicas; así como medidas de conducta de mercado para proteger el derecho de los usuarios tales como: modificación del Reglamento de Gestión de Conducta del Mercado de Sistema Financiero, que regula principalmente reglas mínimas para un trato adecuado de los usuarios, procurando mejoras en todo el sistema de reprogramación, estableciendo mejoras en las políticas y procedimientos internos relacionados con la debida transparencia y la comunicación con los usuarios tales como: canales de atención de fácil acceso, fomentar la información y orientación a los usuarios y el monitoreo periódico de las dificultades de los usuarios para redireccionar el tratamiento, en caso sea necesario.

El área de interés en el análisis de Riesgo Financiero y Rentabilidad de la empresa se centra principalmente en los aspectos financieros que afectan su capacidad para operar de manera eficiente, generar beneficios sostenibles y gestionar los riesgos asociados a sus operaciones y entorno económico.

Bajo esta premisa, la importancia del riesgo financiero radica en la necesidad de las organizaciones para cuantificar la incertidumbre que rodea a sus flujos de caja y obligaciones. Como se evidenció en las medidas de la SBS, factores como el riesgo de crédito y la volatilidad del mercado pueden comprometer la solvencia si no se cuenta con un patrimonio efectivo sólido. Para una organización del sector industrial y minero, como Hofmann Engineering Perú S.A.C., una gestión deficiente del riesgo no solo incrementa la probabilidad de incumplimiento, sino que limita el acceso a capital de trabajo crítico para la ejecución de proyectos de gran envergadura en el año 2024.

Por su parte, la rentabilidad constituye el indicador máximo de la eficiencia en el uso de los recursos y la capacidad de la empresa para generar valor tras absorber los costos del riesgo. En contextos de post-emergencia, la rentabilidad se ve presionada por el aumento de las provisiones y la reestructuración de pasivos, lo que reduce el margen neto. Por ello, resulta imperativo analizar si las estrategias de mitigación adoptadas por la compañía permiten mantener un equilibrio óptimo entre el perfil de riesgo asumido y los rendimientos generados (ROE y ROA), asegurando así la viabilidad financiera frente a las fluctuaciones del mercado peruano actual.

La presente investigación tiene como objetivo determinar de qué manera el riesgo financiero impacta en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C. en el año 2024.

1.3. Objetivos del estudio

1.3.1 Objetivo principal

- Analizar el riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

1.3.2. Objetivos específicos

- Analizar el riesgo de mercado y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.
- Analizar el riesgo de credito y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.
- Analizar el riesgo de liquidez y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.
- Analizar el riesgo operacional y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

- Analizar el riesgo legal y regulatorio y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

1.4. Justificación del problema de investigación

1.4.1. Justificación teórica

El presente trabajo profundiza en el análisis de las variables mediante el uso de las categorías del riesgo financiero (mercado, crédito, liquidez, operacional y legal) y de la rentabilidad (ROA, ROE y ROS), contribuyendo a una comprensión más integral de su interconexión. Al respecto, Stulz (2003) sostiene que la gestión de estos riesgos es esencial para maximizar el valor de la firma, especialmente en entornos donde las imperfecciones del mercado pueden comprometer la estabilidad financiera.

La investigación se justifica teóricamente al buscar contribuir al corpus de conocimiento financiero en el contexto de un mercado emergente y un sector especializado como el de la ingeniería y minería en el Perú. Como mercado emergente, el país enfrenta riesgos singulares, tales como la volatilidad cambiaria y factores regulatorios. En este sentido, el estudio permite entender cómo estos factores externos influyen en la rentabilidad interna de una empresa clave, sirviendo como Benchmark y referencia para futuros estudios en la región andina (Aguado-Franco, 2023).

1.4.2. Justificación práctica

La justificación práctica radica en la utilidad directa y los beneficios tangibles que los resultados de la investigación aportan a la gerencia de Hofmann Engineering Peru SAC. Permitiendo a la gerencia identificar y cuantificar los riesgos financieros más críticos que amenazan la generación de utilidades (por ejemplo, el riesgo de liquidez debido a los largos ciclos de cobro o el riesgo cambiario al importar maquinaria). La investigación proporciona a la gerencia una herramienta objetiva y cuantificada para la planificación financiera (presupuestos de capital, proyecciones de flujo de caja) y la gestión del riesgo en sus operaciones diarias. Permite a Hofmann Engineering mantener su competitividad y proteger los intereses de sus stakeholders (accionistas, empleados y acreedores) (Brealey et al., 2020).

1.5.Preguntas de investigación

1.5.1. Problema principal

¿De que manera impacta el riesgo financiero en la Rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024?

1.5.2. Problemas específicos

- De qué manera impacta el riesgo de mercado en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.
- De qué manera impacta el riesgo de crédito en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.
- De qué manera impacta el riesgo de liquidez en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.
- De qué manera impacta el riesgo operacional en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.
- De qué manera impacta el riesgo legal y regulatorio en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

1.6. Marco teórico

1.6.1. Riesgo financiero

1.6.1.1. Definiciones de riesgo financiero

Casares San José-Martí y Lizarzaburu Bolaños (2016) definen el riesgo financiero como:

> La posibilidad de que un evento adverso que tenga repercusión de manera negativa en el area financiera de una organización. El concepto es bastante amplio, incluyendo la probabilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de lo que se espera. (p. 198)

Esto quiere decir que, si los inversionistas adoptan posiciones contrarias al comportamiento del mercado, los movimientos divergentes pueden traducirse en ganancias o pérdidas, dependiendo de la estrategia de inversión aplicada.

Guzmán Macías (2018) sostiene que consiste en las decisiones que se toman y que incluye la asignación de recursos que puede aplicarse a empresas o inversores, tomando como base las normas legales y fundamentos de financiamiento e inversión. El riesgo es una posibilidad, algo predecible; muchos textos financieros se refieren al riesgo como la desviación del beneficio esperado. La Resolución SBS 37-2008 (2008), define el riesgo como “la condición en que existe la posibilidad de que un evento ocurra e impacte negativamente sobre los objetivos de la empresa” (Articulo 2). En términos simples, el riesgo se define como la posibilidad de sufrir una pérdida, lo que implica la necesidad de utilizar herramientas que permitan medir dicha probabilidad o variación, con el fin de apoyar la toma de decisiones antes de realizar cualquier inversión.

Damodaran (2010) sostiene que el riesgo financiero se relaciona con la exposición de la empresa a pérdidas derivadas de su estructura de financiamiento, especialmente cuando el uso de deuda incrementa la volatilidad de los flujos de caja y de la rentabilidad.

1.6.1.2. Teorías de riesgo financiero

Pavón (2005) propone la teoría de la gestión integral del riesgo como una concepción del riesgo financiero compuesta por fases interrelacionadas: identificación, estimación, valoración, control y evaluación. Esta teoría no solo busca responder ante riesgos ya ocurridos, sino anticiparlos mediante la implementación de controles internos, políticas preventivas y análisis de vulnerabilidad. Su enfoque preventivo y estructurado es especialmente útil en instituciones financieras que operan en entornos de alta incertidumbre.

Merino y Pérez (2016) plantean la teoría del riesgo como probabilidad por daño desde un enfoque cuantitativo, según la cual el riesgo financiero puede estimarse como el producto entre la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso y el daño potencial que este puede ocasionar. Este enfoque permite medir, comparar y jerarquizar los riesgos financieros, y es ampliamente utilizado para establecer matrices de riesgos en el control interno, auditoría y planificación financiera. Su aplicación práctica permite tomar decisiones informadas para minimizar pérdidas potenciales.

Por su parte, Blázquez Santana et al. (2006) evidenciaron una relación inversa entre el riesgo y el beneficio, señalando que es posible incrementar las utilidades mientras se reduce el nivel de riesgo. En consecuencia, si las PYMES no gestionan adecuadamente su exposición al riesgo, su rentabilidad tenderá a disminuir, y en caso contrario, podría mejorar. El análisis de la literatura muestra que gran parte de las investigaciones sobre el crecimiento empresarial lo reconocen como un factor clave en el fortalecimiento de la competitividad. Este impacto se evalúa generalmente a través de las fluctuaciones en el valor de las acciones dentro del mercado de capitales y, por ende, en la rentabilidad que perciben los accionistas. Sin embargo, la mayoría de estos estudios se centran en los resultados del crecimiento, dejando en segundo plano el estudio de sus causas.

1.6.1.3. Subcategorías de riesgo financiero

Roncalli (2020) establece que, para contrarrestar todo riesgo financiero y sistémico, toda institución financiera deben gestionar diversos tipos de riesgos. A continuación, se presentan las principales dimensiones del riesgo financiero adaptadas:

- **Riesgo de mercado.** Se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de variaciones en los precios del mercado. Dentro del riesgo de

mercado de capital se incluyen, entre otros, el riesgo de incumplimiento, el riesgo de tasa de interés, el riesgo por diferencial de crédito, el riesgo asociado a la renta variable (acciones), el riesgo cambiario y el riesgo vinculado a materias primas en los instrumentos de la cartera de negociación (Roncalli, 2020).

- **Riesgo de crédito.** Roncalli (2020) señala que el riesgo de crédito se relaciona con la posibilidad de incumplimiento en préstamos, bonos u otras obligaciones financieras. Por ello, las entidades financieras aplican métodos y técnicas orientadas a reducir la exposición crediticia y aumentar la probabilidad de recuperar el capital ante un eventual impago.
- **Riesgo de liquidez.** Roncalli (2020) sostiene que el riesgo de liquidez se vincula con la capacidad de vender un activo en el menor tiempo posible sin generar un impacto significativo en su valor. Por esta razón, su medición puede considerar factores como la oferta y la demanda, el volumen de negociación y otras condiciones del mercado.
- **Riesgo operacional.** Roncalli (2020) explica que el riesgo operacional comprende pérdidas que no se atribuyen directamente al riesgo de mercado ni al riesgo de crédito. Sin embargo, las pérdidas derivadas de decisiones estratégicas no forman parte de esta categoría.
- **Riesgo legal y regulatorio**. Es la exposición a pérdidas que puede sufrir una organización debido a acciones judiciales, sanciones regulatorias, interpretaciones legales ambiguas o falta de cumplimiento normativo. Este riesgo se manifiesta especialmente en contextos con marcos legales inestables, con alta carga regulatoria o en industrias sujetas a supervisión constante, como la financiera, la minera o la farmacéutica (Roncalli, 2020).

1.6.1.4. Importancia de riesgo financiero

Bogojević Arsić (2021) indica que la gestión del riesgo financiero se está transformando en la actualidad debido a la disrupción provocada por la influencia de las Fintech en el sector financiero. La gestión del riesgo financiero es la práctica de optimizar la forma en que una institución financiera o empresa asume los riesgos financieros. En general, la inteligencia artificial es una parte de Fintech que ha cambiado la forma en que se gestiona el riesgo financiero. Además, la IA ayuda a gestionar los riesgos financieros, haciendo que la toma de decisiones sea más eficiente.

Por otro lado, Valencia-Jara y Narváez-Zurita (2021) señalaron que la gestión de riesgos constituye una herramienta esencial para toda organización, sin importar su tamaño o sector; sin embargo, una de las principales debilidades empresariales radica en la dificultad para cuantificar y controlar adecuadamente el riesgo, lo que provoca un déficit en la rentabilidad, el desempeño y el crecimiento organizacional. Asimismo, Mashrur et al. (2020) concluyen que la gestión del riesgo financiero es esencial para la mayoría de las empresas porque previene pérdidas y aumenta las ganancias. Dado que esta tarea depende en gran medida de la toma de decisiones basada en la información, el aprendizaje automático es una fuente prometedora de nuevos enfoques y técnicas. En concordancia con lo dicho por los autores descritos, las organizaciones ya sean bancarias o financieras, siempre deben considerar enfrentarse a diferentes tipos de riesgo, y por ello siempre será necesario examinar la probabilidad de ocurrencia, los diferentes eventos que puede variar o cambiar un escenario, la estimación de las pérdidas y crear una contingencia para enfrentar dichas variaciones. En este sentido, para medir los riesgos es necesario utilizar criterios y ratios para conocer el porcentaje máximo de endeudamiento al que se puede someter el banco para no poner en riesgo sus utilidades.

1.6.2. Rentabilidad

1.6.2.1. Definición de rentabilidad

Se define como un elemento clave en la toma de decisiones de inversión o en el inicio de proyectos, al evaluar su viabilidad en función del mercado y de los recursos económicos disponibles. Esta concepción, respaldada por diversos autores, resalta que los beneficios económicos constituyen un indicador esencial para estimar la capacidad de una entidad y determinar la conveniencia de mantener o modificar su estrategia. La rentabilidad se calcula mediante fórmulas financieras, como el margen de utilidad, y refleja la capacidad de una empresa o proyecto para generar ganancias que pueden ser distribuidas a los inversionistas. Asimismo, se vincula con la relación entre los resultados operativos y los recursos empleados, permitiendo medir la eficiencia en la generación de utilidades en comparación con los recursos utilizados en el proceso productivo. En síntesis, la rentabilidad es un factor determinante para la toma de decisiones, la evaluación de la eficiencia y la generación de valor en una empresa. (Chaihuaque Dueñas, 2021; De La Hoz Suárez et al., 2008; Gallizo Larraz, 2017).

Las definiciones de rentabilidad expuestas por los autores coinciden en reconocerla como un elemento clave en el proceso de toma de decisiones de inversión y en la evaluación de proyectos. Asimismo, concuerdan en que la rentabilidad está vinculada con la generación

de utilidades y su posterior distribución a los accionistas, y que su medición se realiza a través de fórmulas o indicadores financieros específicos.

No obstante, también se evidencian diferencias en sus enfoques. Chaihuaque Dueñas (2021) centra su análisis en la viabilidad y factibilidad de los proyectos; De La Hoz Suárez et al. (2008) enfatizan su utilidad para medir la eficiencia, relacionándola con las ganancias obtenidas tras el proceso productivo; mientras que Gallizo Larraz (2017) la asocia principalmente con la capacidad de generar beneficios distribuibles a los accionistas.

1.6.2.2. Teorias de rentabilidad

La teoría de la rentabilidad se centra en analizar cómo una empresa genera beneficios en relación con los recursos utilizados. Desde una perspectiva financiera, la rentabilidad está asociada con la eficiencia en el uso de activos y capital para maximizar las ganancias. En este contexto, Donaldson Brown desarrolló en 1914 en la empresa DuPont el modelo de retorno sobre la inversión (ROI), que relaciona la utilidad, las ventas y los activos como indicadores clave para evaluar el desempeño financiero de una organización (Horrigan, 1968).

- **Teoria modelo de valorización de activos de capital (CAPM).** De Sousa Santana (2013) señala que este modelo se utiliza para determinar la tasa de rendimiento requerida por los inversionistas, permitiendo estimar el costo de capital y su aplicación en distintos proyectos. Se basa en la premisa de que los inversionistas tienden a preferir aquellas inversiones que ofrecen mayores retornos en función del nivel de riesgo asumido. A través de este enfoque, los inversionistas pueden analizar diferentes portafolios y seleccionar aquellos que presenten mejores expectativas de rentabilidad, definiendo el nivel de riesgo que están dispuestos a asumir. Esta decisión se sustenta en la tasa de retorno esperada y la volatilidad medida mediante el coeficiente beta, lo que facilita la elección de un portafolio óptimo.
- **Teoría de la rentabilidad esperada.** Esta teoría se vincula con la toma de decisiones bajo un enfoque de elección racional, en el cual los individuos evalúan alternativas considerando la utilidad o rentabilidad esperada y el nivel de riesgo asociado. En este contexto, el inversionista analiza y proyecta anticipadamente la rentabilidad esperada, considerando que la ganancia potencial puede estar influenciada por diversos factores, como las condiciones del mercado y las expectativas futuras. No obstante, la decisión final se orienta hacia la alternativa que ofrece la mayor rentabilidad posible (Aguado-Franco, 2023).

- **Teoría de los mercados eficientes.** Quiroga (2017), plantea una teoría que analiza el comportamiento del mercado financiero desde la perspectiva de la eficiencia. Sostiene que el mercado funciona de manera equitativa, reflejando en los precios toda la información disponible y la valoración real de los activos, por lo que tiende a autorregularse. En consecuencia, a largo plazo no es posible obtener rendimientos significativamente superiores al promedio.

  No obstante, en el corto plazo pueden presentarse eventos que alteren la información del mercado, generando oportunidades de ganancias extraordinarias para algunos inversionistas; sin embargo, estas desviaciones tienden a corregirse con el tiempo.
- **Teoría de la rentabilidad sostenible.** Chaihuaque Dueñas (2021) plantea que esta teoría se orienta a la capacidad de una entidad para generar beneficios de manera continua y sostenible en el tiempo. Asimismo, considera factores como la ventaja competitiva, la calidad de la gestión, la innovación y la eficiencia operativa como elementos clave que determinan la sostenibilidad de la rentabilidad.

1.6.2.3. Subcategorías de rentabilidad

Blažková y Dvouletý (2017) miden la rentabilidad mediante dos indicadores: ROA y ROE. El ROA evalúa la eficiencia con la que una entidad emplea sus activos para generar ganancias, debido a que relaciona la utilidad con el activo total de la compañía. Este indicador permite interpretar la relación entre la rentabilidad y la inversión total realizada, lo cual evidencia el uso de los recursos disponibles. El ROE, por su parte, muestra la rentabilidad obtenida por los inversionistas a partir de las utilidades generadas con los capitales propios invertidos durante un periodo determinado. Por ello, resulta importante considerar tanto el ROA como el ROE al analizar la rentabilidad de una entidad, estas dimensiones de la rentabilidad, son empleados por otros investigadores como Aguirre et al. (2020) en el que en su investigación emplea las rentabilidades para calcular los rendimientos de una entidad a través de los indicadores ROA y ROE. De igual forma, Ross et al. (2012), en el libro Finanzas corporativas, determinan el ROA y el ROE como indicadores de rentabilidad. Asimismo, el ROS, entendido como return on sales o rentabilidad sobre ventas, calcula la eficiencia de una empresa para producir ganancias a partir de sus ventas. Según Garrison et al. (2018), este indicador muestra el margen de beneficio neto que se obtiene por cada unidad de venta, ayudando a evaluar la rentabilidad operativa.

- **Rentabilidad económica (ROA)**:

Archel Domench et al. (2015) sostienen que el beneficio económico es un indicador financiero utilizado para evaluar el desempeño de una inversión o proyecto, considerando la ganancia generada en relación con los recursos disponibles. En este sentido, la rentabilidad económica mide la capacidad de una inversión para producir utilidades en proporción a los costos de los recursos empleados. Generalmente, se expresa como una tasa o porcentaje de retorno, calculado mediante la relación entre el beneficio neto obtenido y el capital invertido. Por ello, constituye una herramienta clave para los inversionistas, ya que facilita la toma de decisiones informadas sobre dónde colocar sus recursos y permite comparar la eficiencia de una inversión frente a otras alternativas disponibles.

Por otro lado, Melgarejo Molina y Vera Colina (2010) señalan que este indicador relaciona las utilidades generadas por la empresa con el total de la inversión efectuada, sin diferenciar si los recursos provienen de capital propio o de financiamiento externo. De esta manera, la rentabilidad económica permite evaluar el desempeño global de la organización considerando todos los recursos empleados en sus operaciones. Asimismo, este ratio es utilizado como una medida de la capacidad de la empresa para generar valor.

En concordancia con ello, Boal Velasco (s.f.) afirma que el análisis de este indicador se realiza antes de considerar los efectos de intereses e impuestos, proporcionando así una visión más objetiva del rendimiento operativo de la entidad. Además, este enfoque permite analizar la eficiencia con la que se administran los recursos disponibles y facilita la comparación entre empresas o proyectos con diferentes estructuras de financiamiento. En conjunto, la rentabilidad económica constituye una herramienta relevante para el análisis financiero y la toma de decisiones.

Para Gitman y Zutter (2012), explican lo siguiente:

> La rentabilidad sobre la inversión (ROA) permite medir la eficacia integral realizada por la administración para obtener ganancias de sus activos disponibles. Siendo mejor, obtener un mayor rendimiento de los activos totales de la empresa.
>
> El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la siguiente manera: (p.76)

$$RENDIMIENTO\ SOBRE\ EL\ PATRIMONIO = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}\ X\ 100\%$$

- **Rentabilidad financiera (ROE)**:

Según Morillo (2001), la rentabilidad financiera o de fondos propios es una medida relativa de las utilidades que señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas, además, evalúa el rendimiento obtenido por los propietarios (Otal Franco et al., 2007). Asimismo, De Jaime Eslava (2003) señala que la rentabilidad financiera permite evaluar la capacidad de una empresa para generar beneficios destinados a los propietarios o accionistas. Además, este indicador facilita la comparación del rendimiento obtenido por la organización frente a otras alternativas de inversión disponibles.

Archel Domench et al. (2015) definen la rentabilidad financiera como un indicador que permite evaluar el desempeño y la capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de sus recursos financieros. Esta medida se expresa generalmente como una tasa o porcentaje de rendimiento, y resulta especialmente relevante para accionistas y propietarios, ya que les permite analizar la eficiencia en la gestión de los recursos y tomar decisiones informadas sobre futuras inversiones.

Tras revisar las distintas formas de clasificar la rentabilidad, sustentadas en diversos estudios, la presente investigación adopta el enfoque propuesto por De La Hoz Suárez et al. (2008), considerando como dimensiones la rentabilidad económica y la financiera, debido a que ofrecen un análisis más integral de la variable.

Por su parte, Gitman y Zutter (2012) destacan la importancia del patrimonio de los accionistas comunes, al señalar que este permite medir el rendimiento obtenido sobre su inversión en la empresa. En este sentido, un mayor nivel de rentabilidad implica mayores beneficios para los accionistas.

El rendimiento sobre el patrimonio (ROE) se calcula de la siguiente manera:

$$RENDIMIENTO\ SOBRE\ EL\ PATRIMONIO = \frac{Ganancias\ disponibles\ para\ los\ accionistas}{Capital\ en\ acciones\ comunes}\ X\ 100\%$$

- **Rentabilidad sobre ventas (ROS):**

Según Juárez Tárraga (2011) el ROS (Return on Sales o resultado sobre ventas) se entiende como el margen de utilidad generado a partir de las ventas, siendo un indicador clave

bajo la responsabilidad constante de los ejecutivos comerciales. Asimismo, para su adecuada medición, tanto el margen de utilidad como las ventas deben corresponder al mismo periodo. (Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI], 2010).

Garrison et al. (2018) explican que la rentabilidad sobre ventas (ROS) es un indicador clave utilizado en contabilidad de gestión, ya que permite medir la eficiencia de una empresa para generar beneficios netos a partir de sus ventas totales. Este ratio es fundamental para evaluar la rentabilidad operativa de una empresa, debido a que se centra en el rendimiento de las ventas en relación con los costos y gastos asociados.

Gitman y Zutter (2012) destacan que el ROS se calcula dividiendo el beneficio neto (o ganancias después de impuestos y otros gastos) entre las ventas netas (ingresos obtenidos de las ventas de productos o servicios, después de descontar devoluciones, descuentos y otras deducciones), y multiplicando el resultado por 100 para expresarlo como un porcentaje. La fórmula para calcular es la siguiente:

$$\text{ROS} = \left(\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Ventas Netas}} \right) \times 100$$

1.6.2.4. Importancia de rentabilidad

Zambrano-Farías et al. (2021) destacan que la rentabilidad es fundamental, ya que se encuentra directamente vinculada con la generación de beneficios en una empresa u organización, constituyéndose en un indicador clave para evaluar su viabilidad y fortalecer la confianza de los inversionistas en el proyecto.

Por su parte, Handley et al. (2018) señalan que la rentabilidad es un elemento esencial, pues permite analizar el desempeño global de la entidad y determinar si las decisiones adoptadas han sido acertadas. Asimismo, facilita medir la capacidad de la gestión para transformar las ventas en utilidades.

Según Aguirre Sajami et al. (2020), es fundamental que una empresa conozca los diferentes aspectos relacionados con sus activos y pasivos. Para ello, la rentabilidad actúa como un indicador que permite evaluar la viabilidad de futuras inversiones dentro de la entidad, a través de mediciones vinculadas al control de costos y gastos, y su relación con el volumen de ventas.

1.7. Definición de términos

1.7.1. Riesgo financiero

Se refiere a la posibilidad de que una empresa experimente pérdidas económicas debido a factores asociados con su estructura de financiamiento, cambios en las condiciones del mercado o dificultades en la atención de las deudas financieras. Dicha vulnerabilidad responde prioritariamente a la estructura de financiamiento externo y a la facultad de la firma para gestionar flujos monetarios suficientes que aseguren el cumplimiento de sus cargas financieras (Van Horne & Wachowicz, 2010).

1.7.2. Rentabilidad

La rentabilidad es un indicador financiero que permite medir qué tan eficiente es una empresa para generar beneficios utilizando los recursos con los que cuenta o las inversiones que ha realizado. Permite evaluar la eficiencia de la gestión empresarial y el desempeño económico de la organización en relación con sus activos, patrimonio o ventas (Van Horne & Wachowicz, 2010).

1.7.3. Gestión

La gestión se entiende como la práctica administrativa orientada a coordinar, estructurar, guiar y evaluar los recursos disponibles en una institución. De acuerdo con Chiavenato (2006), este conjunto de funciones busca alcanzar los objetivos organizacionales bajo criterios de optimización y efectividad.

1.7.4. Escenarios económicos

Define el análisis de escenarios económicos como la evaluación de posibles comportamientos futuros de la economía en función de variables macroeconómicas fundamentales (Mochón Morcillo, 2009).

1.7.5. Estabilidad económica

Explica que la estabilidad económica está vinculada al buen funcionamiento del sistema financiero y al control de la inflación mediante políticas monetarias adecuadas (Mishkin, 2014).

1.8.Limitaciones del estudio

La presente investigación presenta algunas limitaciones que deben ser consideradas al momento de interpretar los resultados. En primer lugar, el estudio se centra únicamente en el análisis de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C. durante el periodo 2024, lo cual limita la posibilidad de generalizar los resultados a otras empresas del sector o a periodos

distintos. En segundo lugar, el acceso a cierta información relacionada con la estabilidad y el rendimiento económico de la organización fue limitado debido al carácter confidencial de algunos datos internos, lo cual restringió parcialmente el alcance del análisis documental realizado. Finalmente, se evidenció una limitada disponibilidad de tiempo por parte de algunos expertos y representantes de la empresa vinculados con la gestión financiera y de riesgos, lo cual dificultó la programación de las entrevistas en profundidad. No obstante, se procuró obtener información suficiente y relevante para garantizar la validez del análisis del riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad de la organización.

Capitulo 2: REVISION DE LA LITERATURA

2.1. Riesgo financiero

2.1.1. Resumen histórico

El concepto de riesgo financiero ha evolucionado a lo largo del tiempo como resultado del desarrollo de la teoría económica, el crecimiento de los mercados financieros y la necesidad de las organizaciones de gestionar la incertidumbre en sus decisiones financieras. En sus inicios, el riesgo era entendido como la posibilidad de pérdida asociada a una inversión o actividad económica; sin embargo, con el avance de la teoría financiera moderna, este concepto comenzó a ser analizado de forma más sistemática, incorporando herramientas cuantitativas para su medición y gestion (Damodaran, 2010).

Posteriormente, Markowitz (1952) desarrolló la teoría moderna de portafolio, la cual plantea que los inversionistas buscan maximizar el rendimiento esperado de sus inversiones considerando el nivel de riesgo asociado. Este autor introdujo el uso de la varianza y la desviación estándar como medidas estadísticas para cuantificar el riesgo de los activos financieros, estableciendo así un enfoque matemático para la toma de decisiones de inversión.

En el contexto empresarial moderno, el riesgo financiero se relaciona principalmente con la estructura de financiamiento de la empresa y con el uso del endeudamiento, el cual puede aumentar la volatilidad de los flujos de efectivo y afectar la estabilidad financiera de la organización (Brealey et al., 2020). En este sentido, la gestión del riesgo financiero se ha convertido en una herramienta fundamental para garantizar la sostenibilidad y el crecimiento de las empresas.

2.1.2. Principales hallazgos

Autores como Damodaran (2010) sostienen que una gestión eficiente del riesgo financiero permite a las empresas mantener un equilibrio adecuado entre el nivel de endeudamiento y la capacidad de generación de ingresos, evitando así problemas de liquidez o solvencia. Asimismo, Roncalli (2020) señala que la correcta administración de los riesgos financieros contribuye a mejorar la toma de decisiones estratégicas y a fortalecer la sostenibilidad financiera de las empresas en entornos económicos inciertos. En este sentido, el principal hallazgo de la literatura revisada es que la gestión del riesgo financiero no solo busca minimizar las pérdidas potenciales, sino también optimizar el desempeño financiero de las organizaciones mediante el control adecuado de las fuentes de riesgo que pueden afectar su rentabilidad y estabilidad económica.

En este sentido, Stulz (2024) sostiene que, si bien las empresas utilizan herramientas financieras para mitigar riesgos de corto plazo, su impacto suele ser principalmente operativo y no aborda de forma completa los riesgos totales a los que se enfrenta la organización. El autor enfatiza que estas prácticas resultan insuficientes ante choques sistémicos o crisis inesperadas, por lo que propone la incorporación de estrategias de resiliencia corporativa, entendidas como la capacidad de la empresa para adaptarse, absorber impactos y mantener su sostenibilidad financiera.

2.2.Rentabilidad

2.2.1. Resumen histórico

La rentabilidad ha sido reconocida tradicionalmente como uno de los principales indicadores para evaluar el desempeño financiero de las empresas. Desde los inicios de las finanzas corporativas, se ha utilizado como una herramienta que permite medir la eficiencia con la que una organización emplea sus recursos para generar utilidades (Brealey et al., 2020).

Desde sus inicios, la rentabilidad ha sido entendida como la diferencia entre ingresos y egresos, y en la década de 1960 se definía como la relación entre ambos conceptos; con el tiempo, este enfoque evolucionó hasta asociarse directamente con la utilidad reflejada en los estados financieros, consolidándose como un indicador clave del desempeño empresarial. Asimismo, su medición se vincula con la eficiencia en el uso de los recursos, dando lugar a la rentabilidad económica, que se enfoca en el aprovechamiento de los activos y se calcula relacionando los resultados operativos después de impuestos con el promedio de los activos netos. De manera complementaria, surge la rentabilidad financiera o índice de retorno, que evalúa la capacidad de generar utilidades en función del capital propio, obteniéndose al relacionar la utilidad neta con el patrimonio de la empresa (Contreras Salluca & Díaz Correa, 2015).

2.2.2. Principales hallazgos

Asimismo, Garrison et al. (2018) señalan que los indicadores de rentabilidad permiten evaluar la capacidad de la empresa para convertir las ventas en utilidades, lo cual resulta fundamental para la toma de decisiones estratégicas relacionadas con la inversión, la gestión de costos y la asignación de recursos. Por lo tanto, el principal hallazgo de la literatura es que la rentabilidad constituye un indicador clave para medir el desempeño económico de una organización y para evaluar su capacidad de generar valor en el largo plazo.

Diversas investigaciones a nivel global han examinado los elementos determinantes del rendimiento financiero en la banca comercial. La evidencia empírica abarca análisis desarrollados en economías de América Latina, el Caribe y Asia, los cuales coinciden en que los márgenes de ganancia se encuentran condicionados por variables tanto de carácter interno o microeconómico, como por factores del entorno macroeconómico. En esa línea, Galo Vanegas y Rojas López (2019) destacan que la magnitud de dicho impacto tiende a fluctuar según el contexto normativo y coyuntural de cada territorio.

Por otro lado, Ramirez Huaman y Maldonado Guardamino (2020) sostienen que la disponibilidad de fondos y el rendimiento de la firma mantienen un vínculo estrecho y de influencia recíproca dentro de la gestión corporativa. Bajo esta premisa, la administración óptima del efectivo es indispensable para respaldar los compromisos inmediatos, mientras que un retorno financiero consistente asegura la viabilidad de la organización a futuro.

2.3. Riesgo financiero y rentabilidad

2.3.1. Resumen histórico

La relación entre riesgo financiero y rentabilidad ha sido ampliamente estudiada dentro de la teoría financiera. Diversos autores han señalado que existe una relación directa entre el nivel de riesgo asumido por una empresa o inversionista y la rentabilidad esperada, ya que los inversionistas exigen una mayor compensación por asumir mayores niveles de incertidumbre en sus inversiones. En el ámbito de las finanzas corporativas, los autores señalan que las empresas deben evaluar cuidadosamente los riesgos financieros asociados a sus decisiones de inversión, financiamiento y gestión operativa, ya que estos pueden afectar directamente su capacidad para generar utilidades, mantener su liquidez y garantizar su estabilidad financiera en el largo plazo (Brealey et al., 2020).

Uno de los pilares fundacionales en el análisis de esta correspondencia fue desarrollado por Markowitz (1952) a través la teoría moderna de selección de portafolios. Este enfoque postula que los agentes económicos buscan optimizar sus rendimientos previstos evaluando de manera simultánea la volatilidad implícita de sus colocaciones. Para ello, Markowitz incorporó el empleo de métricas cuantitativas de dispersión, tales como la varianza y la desviación típica, con el fin de dimensionar el riesgo; asimismo, demostró que la diversificación estratégica de los activos permite mitigar la exposición al peligro latente sin perjudicar de forma significativa el retorno esperado de la inversión.

2.3.2. Principales hallazgos

El principal hallazgo de la literatura revisada es que la adecuada gestión del riesgo financiero permite mejorar la rentabilidad empresarial, ya que facilita una mejor toma de decisiones financieras, reduce la exposición a eventos adversos y contribuye a fortalecer la sostenibilidad económica de las organizaciones en entornos de incertidumbre.

Asimismo, Damodaran (2010) señala que una adecuada administración del riesgo financiero permite optimizar la estructura de capital de la empresa, equilibrando el uso del endeudamiento con la capacidad de generación de ingresos. Esto permite mejorar los niveles de rentabilidad sin comprometer la solvencia financiera de la organización.

Según Valencia-Jara y Narváez-Zurita (2021), el riesgo se origina a partir de la incertidumbre en torno al cumplimiento de los objetivos, siendo una condición inherente a las actividades comerciales, operativas y cotidianas que buscan generar beneficios, pero que también implican posibles amenazas. En este contexto, la gestión de la incertidumbre se ha convertido en una práctica fundamental dentro de la cultura organizacional, ya que permite anticipar posibles contingencias. Por tal motivo, es imperativo que las corporaciones implementen lineamientos y metodologías particulares que optimicen la evaluación y el monitoreo de las amenazas latentes, con el propósito de mitigar la ocurrencia de desequilibrios financieros.

2.4. Conclusiones

2.4.1. Conclusión de riesgo financiero

El riesgo financiero no debe ser percibido únicamente como una amenaza, sino también como una oportunidad de mejora en los procesos de control interno, de optimización del uso de los recursos y de fortalecimiento de la gobernanza corporativa. La capacidad de una organización para anticipar, cuantificar y gestionar sus riesgos financieros será cada vez más un factor determinante en su crecimiento sostenible y en su posicionamiento dentro del mercado global

Las teorías revisadas, como la Gestión Integral del Riesgo y el Enfoque Cuantitativo de probabilidad por daño, permiten comprender el riesgo desde una perspectiva estructurada y medible, facilitando la implementación de políticas preventivas y herramientas de control. Asimismo, la clasificación del riesgo financiero en dimensiones específicas: mercado, crédito, operacional y liquidez permite una evaluación más precisa y eficiente de los focos de exposición en cada entidad.

Finalmente, se resalta la importancia estratégica de una adecuada gestión del riesgo financiero, especialmente en un contexto de transformación digital impulsado por las Fintech y la inteligencia artificial. Estas tecnologías están revolucionando los procesos de medición, control y predicción del riesgo, permitiendo a las empresas tomar decisiones más informadas y resilientes. En consecuencia, desarrollar capacidades robustas en gestión de riesgos se vuelve esencial para asegurar la rentabilidad sostenible y la continuidad operativa de cualquier organización.

2.4.2. Conclusión de rentabilidad

En general, varios expertos han aportado ideas y análisis que sirven como conclusiones en sus estudios. Según Ross et al. (2018), han llegado a conclusiones que ayudan a entender cómo se puede analizar, gestionar y mejorar la rentabilidad en diferentes contextos. A continuacion algunas conclusiones que podemos citar en cuanto a la rentabilidad:

- Es un indicador esencial. La rentabilidad nos ayuda a entender si una inversión o negocio está generando beneficios adecuados en relación con los recursos utilizados.
- Permite tomar decisiones informadas. Conocer la rentabilidad ayuda a empresarios e inversores a decidir en qué proyectos invertir, cuáles mejorar o cuáles dejar de lado.
- Es un reflejo de eficiencia. Una buena rentabilidad indica que la empresa está gestionando bien sus recursos y operaciones.
- Favorece la sostenibilidad. Mantener una rentabilidad saludable asegura que la organización pueda seguir operando a largo plazo y afrontar desafíos económicos.
- Aumenta el valor de la empresa. Las compañías rentables suelen ser más atractivas para inversores y tienen mayor potencial de crecimiento.
- Debe ser analizada en contexto. La rentabilidad no debe evaluarse sola, sino junto con otros indicadores financieros y en comparación con el sector o mercado. En resumen, la rentabilidad es una métrica clave para evaluar el éxito y la salud financiera de un negocio o inversión. Es fundamental para planificar, mejorar y asegurar un crecimiento sostenible.

Asimismo, Ramirez Huaman y Maldonado Guardamino (2020) concluyen que la rentabilidad y la liquidez mantienen una relación bidireccional, ya que una adecuada gestión de liquidez es fundamental para la solvencia de corto plazo, mientras que niveles sostenidos de rentabilidad garantizan la viabilidad y el crecimiento a largo plazo de la empresa.

2.4.3. Conclusión de riesgo financiero y rentabilidad

A partir de la revisión de la literatura, se concluye que el riesgo financiero constituye un elemento inherente a las decisiones de inversión y financiamiento dentro de las organizaciones. La teoría financiera ha demostrado que existe una relación directa entre el nivel de riesgo asumido y la rentabilidad esperada, ya que los inversionistas y las empresas buscan obtener mayores beneficios como compensación por asumir mayores niveles de incertidumbre.

Asimismo, los aportes teóricos de la teoría moderna de portafolio desarrollada por Markowitz (1952) evidencian que la adecuada diversificación de las inversiones permite reducir el riesgo sin afectar significativamente los niveles de rentabilidad esperada. Este enfoque marcó el inicio de los estudios cuantitativos sobre la relación entre riesgo y rendimiento dentro de los mercados financieros.

En el contexto empresarial, diversos autores coinciden en que la adecuada gestión del riesgo financiero contribuye a mejorar el desempeño económico de las organizaciones, ya que permite identificar, medir y controlar las posibles fuentes de incertidumbre que pueden afectar la estabilidad financiera y la generación de utilidades (Damodaran, 2010).

Capitulo 3: METODOLOGIA

Para el análisis de Riesgo Financiero y su impacto en la Rentabilidad de una empresa como Hofmann Engineering Perú S.A.C., es fundamental emplear metodologías que aborden la investigacion cualitativa de la empresa. Esta herramienta proporcionarán una visión integral de la situación financiera y los riesgos asociados con Hofmann Engineering Perú S.A.C. Algunas de las metodologías clave que puedes utilizar incluyen:

3.1 Diseño de la investigación

De acuerdo con Hernández-Sampieri y Mendoza Torres (2018), el diseño de investigación corresponde al proceso de planificación orientado a la recolección de información con el fin de dar respuesta al problema planteado. En este contexto, se emplea un diseño no experimental, dado que los hechos se observan en su ambiente natural sin ser manipulados, para posteriormente ser analizados. Concretamente, la investigación será de tipo transeccional, exploratoria y descriptiva, ya que la información se concreta en un solo momento, centrándose en un problema novedoso o poco explorado y con el proposito de profundizar y analizar una circunstancia particular.

3.2 Estrategia y tipo de investigación

El presente estudio se desarrolla bajo un enfoque cualitativo, ya que se basa en la recopilación de información primaria, como entrevistas, y secundaria, mediante la revisión de reportes y documentación de la empresa concesionaria del proyecto analizado. Asimismo, debido a que el objetivo no es cuantificar, sino describir el fenómeno socioambiental a partir de la observación y el análisis de la información. Bernal Torres (2010), respecto a determinar la relación entre las categorías de estudio (riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad) de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024. Adicionalmente, Hernández-Sampieri y Mendoza Torres (2018) señalan que las investigaciones cualitativas se caracterizan por seguir una lógica inductiva.

3.3 Nivel de análisis

Denzin y Lincoln (2018) señalan que el nivel de análisis cualitativo se centra en aspectos internos y externos, incluyendo entrevistas con directivos, análisis de políticas financieras, y revisión de informes internos y externos para captar la percepción y el contexto en que opera Hofmann Engineering Perú S.A.C.

3.4 Unidad de análisis

La investigación se sustenta en las entrevistas realizadas al personal clave de Hofmann Engineering Perú S.A.C., sobre el ejercicio económico 2024, con el fin de analizar los indicadores de riesgo financiero y rentabilidad.

3.5 Población

La población se entiende como el conjunto total de casos que cumplen con determinadas características o criterios, representando el universo de análisis dentro de una investigación (Hernández-Sampieri & Mendoza Torres, 2018). Para efectos del presente estudio, la población está conformada por doce (12) especialistas pertenecientes al equipo de trabajo de Hofmann Engineering Perú S.A.C., quienes, debido a su experiencia y conocimiento crítico en el área, fueron seleccionados como los sujetos de información para la fase de recolección de datos mediante entrevistas.

- **Directivos y gerentes de Hofmann Engineering Perú S.A.C**., quienes toman decisiones financieras y gestionan los riesgos.
- **Personal clave involucrado** en la gestión financiera, control de riesgos, o planificación estratégica.
- **Expertos externos** como consultores financieros o auditores que hayan trabajado con la empresa o en el sector.

En la investigación cualitativa, en lugar de buscar una muestra estadísticamente representativa, se selecciona a estos participantes o fuentes que te permitan obtener información profunda y significativa sobre cómo se gestionan los riesgos financieros y cómo afectan la rentabilidad (Flick, 2015).

3.6 Muestreo

Segun Hernández-Sampieri y Mendoza Torres (2018), se refiere a una parte representativa de la población o universo en la cual se desarrolla el studio. Para la selección de la muestra, se utilizó un muestreo no probabilístico por conveniencia, considerando la accesibilidad y disponibilidad de los posibles entrevistados durante la ejecución de la investigación (Otzen & Manterola, 2017).

Esta técnica de selección se caracteriza porque el investigador elige a los elementos de la muestra debido a la facilidad para tomarlos en cuenta, su proximidad o porque se encuentran en el espacio y momento específicos de la evaluación. De acuerdo con Otzen y Manterola

(2017), las principales bondades de este enfoque metodológico radican en la celeridad para recolectar los datos primarios y en la optimización de recursos logísticos o económicos; asimismo, resulta ideal para explorar ideas emergentes e identificar nudos críticos de forma rápida dentro de una organización.

Otzen y Manterola (2017) señalan que el muestreo no probabilístico por conveniencia es una técnica de selección de muestra donde el investigador elige a los sujetos porque son fáciles de reclutar, están disponibles o se encuentran en un lugar y momento específicos, basándose en su conveniencia operativa, aquí no todos los miembros de la población tienen la misma oportunidad de ser elegidos. Se prioriza la proximidad y la economía sobre la representatividad estadística.

A diferencia de los métodos aleatorios, no se utiliza sorteos o tablas de números. De acuerdo con Otzen y Manterola (2017), las ventajas de un muestreo no probabilístico por conveniencia son:

- Extrema rapidez: Se pueden obtener resultados en poco tiempo.
- Costo mínimo: Requiere pocos recursos logísticos.
- Ideal para ideas nuevas: Permite identificar problemas obvios rápidamente.

Bajo estas premisas, el estudio contó con una muestra integrada por doce (12) expertos, volumen que representa la totalidad de los sujetos clave seleccionados en la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C. En la Tabla 1 se expone la distribución y el perfil de los profesionales cuyas opiniones y aportes técnicos estructuraron el desarrollo del presente diagnóstico.

Para el análisis de riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C. 2024, la muestra esta compuesta por:

- Directivos y gerentes clave.
- Personal involucrado en la gestión de riesgos.
- Expertos externos.

La selección de estos participantes se realiza con base en criterios de inclusión, buscando obtener información rica y significativa que ayude a comprender cómo el riesgo financiero afecta la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C. (Saldaña, 2013).

Tabla 1

Relación de trabajadores a entrevistar

Código	Cargo	Cantidad de Personal
E001	Gerente General	01
E002	Controlador Financiero - Sudamerica	01
E003	Responsible de Importaciones, Importaciones y Transporte	01
E004	Compras	01
E005	Ing. Soporte Técnico	01
E006	Ing. Calidad	01
E007	Planner	01
E008	Supervisor de Mantenimiento	01
E009	Contabilidad 1	01
E010	Contabilidad 2	01
E011	Contabilidad 3	01
E012	Tesorería	01

3.7 Instrumento de recojo de información

Los instrumentos de recolección de información utilizados en la presente investigación fueron las entrevistas y el análisis. Las entrevistas se aplicaron a los expertos y colaboradores de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., con el propósito de obtener información detallada sobre los riesgos financieros y su impacto en la rentabilidad de la organización.

Los métodos utilizados en este estudio son de naturaleza cualitativa, ya que los datos primarios se obtuvieron a través de fuentes como reportes de gestión, así como literatura académica y documentos especializados obtenidos de bases de datos académicas y fuentes institucionales y los datos secundarios se obtuvieron mediante el análisis de informes de trabajo, opiniones y puntos de vista de los intervencionistas sobre el riesgo financiero y sus efectos en la rentabilidad de la empresas Hofmann Engineering S.A.C., 2024.

3.8 Categorías y Operacionalización

3.8.1 Riesgo Financiero

A continuación las siguientes preguntas citadas en la Tabla 2 nos ayudarán a analizar en profundidad cómo cada dimensión del riesgo financiero impacta en la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

Tabla 2

Matriz de Operacionalización – Categoría Riesgo Financiero

Riesgo de mercado:	1. ¿Qué impacto tienen las variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio en la rentabilidad de la empresa? 2. ¿Cómo puede la volatilidad del mercado influir en la demanda de los servicios o productos que ofrece la empresa?	Alto Medio Bajo
Riesgo de crédito:	1. ¿Qué medidas tiene la empresa para gestionar y mitigar el riesgo de crédito? 2. ¿Cómo afecta el riesgo de crédito a la liquidez y rentabilidad de la empresa?	Alto Medio Bajo
Riesgo de liquidez:	1. ¿La empresa cuenta con suficiente efectivo o recursos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo? 2. ¿Cómo puede la gestión de inventarios y cuentas por pagar/por cobrar influir en su nivel de liquidez?	Alto Medio Bajo
Riesgo operacional:	1. ¿Qué riesgos internos, como fallas en procesos o sistemas, pueden afectar la producción o servicios de la empresa? 2. ¿Cómo puede la interrupción de operaciones impactar en sus resultados financieros?	Alto Medio Bajo
Riesgo legal y regulatorio:	1. ¿Qué cambios en leyes o regulaciones podrían afectar las operaciones o costos de la empresa? 2. ¿Cómo puede el incumplimiento de normativas impactar en su rentabilidad?	Alto Medio Bajo

3.8.2 Rentabilidad

A traves de las siguientes preguntas citadas en la Tabla 3 podemos identificar los posibles riesgos en cada dimensión y a entender cómo estos impactan en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

Tabla 3

Matriz de Operacionalización – Categoría Rentabilidad

ROA	1. ¿Qué riesgos asociados a la inversión y a la gestión operativa pueden impactar esta dimensión? 2. ¿Cómo influye la eficiencia en la utilización de recursos en la rentabilidad económica?	Alto Medio Bajo
ROE	1. ¿Qué impacto tendrían los aumentos en las tasas de interés o en la disponibilidad de financiamiento en la rentabilidad financiera? 2. ¿Qué tan sensible es la rentabilidad financiera a cambios en los ingresos, costos o gastos financieros?	Alto Medio Bajo
ROS	1. ¿Qué tan alineados están los precios de venta (el ingreso) con los costos reales de ejecución del proyecto? 2. ¿Cuáles son las oportunidades y los desafíos que los colaboradores identifican para mejorar el ROS en la empresa y qué acciones sugieren para abordarlos?	Alto Medio Bajo

3.9 Recopilación de Información

La recopilación de información es una etapa fundamental en la investigación sobre el análisis de riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C.

Recordemos que en una investigación cualitativa, la calidad y profundidad de la información son clave. Es importante también mantener un registro organizado de toda la información recopilada para facilitar su análisis posterior (Saldaña, 2013).

Acontinuacion se numera algunas formas y fuentes para recopilar la información necesaria:

3.9.1 Entrevistas en profundidad: Realiza entrevistas con directivos, gerentes y personal clave involucrado en la gestión financiera y de riesgos. Estas entrevistas te permitirán obtener información detallada sobre las percepciones, experiencias y estrategias relacionadas con los riesgos financieros y su impacto en la rentabilidad.

3.9.2 Observación directa: Si es posible, realiza visitas o sesiones de observación en la empresa para entender mejor los procesos y controles existentes en la gestión financiera.

3.9.3 Información externa: Datos del sector y mercado en el que opera Hofmann Engineering Perú S.A.C. Estudios o publicaciones relevantes sobre riesgos financieros en empresas similares.

3.10 Análisis de la información

El análisis de la información recopilada es una etapa clave para entender cómo el riesgo financiero impacta en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024. La organización de la información nos permite clasificar los datos recopilados por categoría pudiendo identificar patrones, tendencias y temas recurrentes en las respuestas y datos.

El proceso de recolección de datos se llevó a cabo mediante las siguientes fases:

- **Fase 1: Planificación.** Se organizaron las entrevistas tomando como base la Tabla 1: Relación de personal a entrevistar.
- **Fase 2: Coordinación.** Se gestionaron las citas con los participantes, asegurando la disponibilidad de tiempo necesaria para un desarrollo óptimo de las sesiones.

- **Fase 3: Ejecución.** Se aplicaron las entrevistas siguiendo el cuestionario estructurado, registrando de manera íntegra las respuestas y manifestaciones de los entrevistados.
- **Fase 4: Procesamiento.** Se analizaron y clasificaron los testimonios obtenidos de acuerdo con las categorías y subcategorías de estudio establecidas.

La información recolectada posee la profundidad y representatividad requeridas para capturar la complejidad del fenómeno investigado en Hofmann Engineering Perú S.A.C.

En efecto, la alineación estratégica entre las técnicas de recolección y el diseño cualitativo asegura una comprensión contextualizada de la realidad empresarial. Esto refuerza la credibilidad científica del estudio, incrementa su aplicabilidad en escenarios reales y posiciona sus resultados como insumos clave para la toma de decisiones estratégicas fundamentadas en entornos empresariales complejos, dinámicos y sometidos a diversos factores de riesgo.

Capitulo 4: Resultados Obtenidos

4.1. Descripción de los resultados

El trabajo de campo consistió en realizar entrevistas a doce (12) expertos en el tema, quienes forman parte del equipo de trabajo de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C. En la Tabla 1 se detalla la lista de las personas cuyas intervenciones se han tomado en cuenta.

Las entrevistas se aplicaron en el mes de noviembre y parte del mes de diciembre, previa coordinación y programación según disponibilidad de los entrevistados. Presentación análisis e interpretación de resultados.

4.2. Análisis de los datos

4.2.1. Análisis del objetivo general

Analizar el riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

El análisis, basado en la información recogida a través de las entrevistas en profundidad, se sintetiza a continuación en cuanto a los principales riesgos financieros identificados y su efecto en las subcategorias de rentabilidad (ROA, ROE, y ROS).

- **Síntesis de riesgos financieros identificados**

A partir del análisis cualitativo, se han consolidado cuatro ejes críticos de riesgo información recogida a través de las entrevistas en profundidad – Anexos 6, 7, 8, 9 y 10 – :

- ***Riesgo de Mercado (Tipo de Cambio y Volatilidad):*** Es el riesgo más crítico debido a la naturaleza importadora de la empresa. Las variaciones en el tipo de cambio afectan el costo de adquisición de insumos y repuestos (denominados en USD), lo que incrementa los pasivos cuando el sol se deprecia. Además, la volatilidad genera incertidumbre en la demanda, postergando proyectos de inversión de los clientes (principalmente del sector minero).
- ***Riesgo de Crédito (Morosidad):*** Se identifica un impacto directo por el retraso en los pagos de los clientes. Esto obliga a la organización a asumir costos de cobranza y, en casos críticos, a buscar financiamiento externo para cubrir la operación.
- ***Riesgo de Liquidez:*** Estrechamente ligado al riesgo de crédito. La falta de cumplimiento en los plazos de cobranza reduce el flujo de efectivo disponible

para honrar obligaciones de corto plazo (proveedores y planilla), afectando la operatividad.

- ***Riesgo Operacional:*** Se mencionan ineficiencias en los procesos, sobrecostos por reprocesos, subestimación de horas de mecanizado en proyectos personalizados y un mantenimiento preventivo deficiente que deriva en gastos correctivos elevados.
- ***Riesgo legal y regulatorio:*** Mencionan que las constantes modificaciones en normativas tributarias, laborales y regulatorias generan la necesidad de ajustes operativos que incrementan los gastos y al incumplimiento de estas se pueden derivar en sanciones económicas y afectar la liquidez empresarial.

- **Efecto en las Subcategorías de rentabilidad y nivel de sensibilidad**

La información recogida a través de las entrevistas en profundidad – Anexos 11, 12 y 13 – permite interpretar el comportamiento de la rentabilidad ante los riesgos antes mencionados:

Tabla 4

Efecto en las Subcategorías de rentabilidad y nivel de sensibilidad

	Efecto	**Sensibilidad**
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	El ROA se ve afectado principalmente por los riesgos operativos y de inversión. Los sobrecostos en la ejecución de proyectos y la baja eficiencia en el uso de la maquinaria (activos fijos) reducen el rendimiento económico. El uso de activos obsoletos o con fallas constantes eleva los costos operativos desproporcionadamente.	Alta. El indicador responde directamente a la optimización de procesos y al cumplimiento de plazos. Una gestión ineficiente de los recursos activos impacta de forma inmediata en la capacidad de generar utilidades antes de intereses.
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	El ROE es impactado por el costo del financiamiento y la carga impositiva. Aunque existe una política de autofinanciamiento, cualquier necesidad de crédito externo ante falta de liquidez eleva los gastos financieros. Asimismo, riesgos de cumplimiento (multas de SUNAT o detracciones) erosionan la utilidad neta final que pertenece a los accionistas.	Alta. Los entrevistados coinciden en que el ROE es el indicador más sensible. Pequeñas variaciones en los ingresos operativos o incrementos en los gastos financieros se trasladan de forma exponencial al retorno del capital invertido, debido a que es el "último renglón" de la eficiencia financiera.
Rentabilidad sobre las Ventas (ROS)	El margen operativo (ROS) sufre por la desalineación entre precios de venta y costos reales. En proyectos personalizados (overhaul o fabricación), la subestimación de materiales o logística reduce el margen. La competencia también presiona el ROS al obligar a la empresa a ajustar precios a la baja para mantenerse competitiva.	Alta. El ROS es altamente sensible a la precisión de la estimación de costos y a la capacidad de negociación con proveedores. Una variación imprevista en el precio de materias primas críticas (aceros especiales) afecta

		instantáneamente el margen por cada sol vendido.

La síntesis de las entrevistas revela que Hofmann Engineering Perú S.A.C.,2024 opera en un entorno donde el Riesgo de Mercado (FX) y el Riesgo Operativo (eficiencia interna) son los principales determinantes de la variabilidad en la rentabilidad.

La organización muestra una estructura donde la rentabilidad final (ROE) es el termómetro más sensible a cualquier inestabilidad en la cadena de valor, mientras que la mejora del ROS a través de la comunicación asertiva y la estandarización de procesos aparece como la oportunidad más viable para fortalecer la salud financiera institucional.

4.2.2. Análisis del objetivo específico a): Analizar el riesgo de mercado y su impacto en la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

La información obtenida a través de las entrevistas en profundidad – *Anexo 6* – revela que el riesgo de mercado en Hofmann Engineering Perú S.A.C. durante el 2024 se caracteriza por una vulnerabilidad crítica ante la volatilidad del tipo de cambio y la fluctuación de los precios de insumos, factores que impactan negativamente en la rentabilidad al elevar los costos de adquisición y reducir los márgenes de utilidad. Según los hallazgos, la empresa presenta un nivel de sensibilidad alto, ya que la exposición a transacciones en moneda extranjera y la dependencia de suministros sujetos a precios internacionales generan una incertidumbre financiera que dificulta la planificación presupuestaria. En consecuencia, el impacto en la rentabilidad se traduce en una disminución de los indicadores de retorno y una presión constante sobre el flujo de caja, obligando a la organización a implementar estrategias de cobertura y ajustes operativos para mitigar pérdidas económicas derivadas de estas variables externas.

Tabla 5

Riesgo de Mercado y su Impacto en la Rentabilidad

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO
Subcategoría 1: Riesgo de mercado

Entrevistado	Riesgo de Mercado y su Impacto en la Rentabilidad	Sensibilidad / Impacto
E001	Según los hallazgos obtenidos de las entrevistas al experto E001, la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C. presenta una alta sensibilidad ante la volatilidad del mercado minero y el tipo de cambio. Se identifica un 'efecto pinza' donde la postergación de proyectos mineros reduce los ingresos, mientras que la devaluación monetaria incrementa los costos operativos y financieros. Esta combinación resulta en una compresión de los márgenes de utilidad, especialmente cuando la disminución de las ventas anula la cobertura natural de la organización frente al dólar.	Alto
E002	El experto E002 destaca una insensibilidad total a las variaciones de las tasas de interés debido a la política de autofinanciamiento de la organización. No obstante, identifica una alta sensibilidad operativa ante el tipo de cambio debido a la naturaleza dolarizada de sus pasivos por mercadería. Asimismo, señala que la rentabilidad es vulnerable a la parálisis de la demanda por incertidumbre del mercado, donde los clientes optan por postergar decisiones de inversión	Alto
E003	El experto E003 identifica una sensibilidad crítica en la estructura de costos operativos debido a la dependencia de insumos y maquinaria importada tasada en dólares. A diferencia de otros enfoques, este testimonio vincula el riesgo de mercado con el riesgo comercial, advirtiendo que la volatilidad cambiaria obliga a un incremento de precios que merma la competitividad de Hofmann Engineering Perú S.A.C. Por tanto, la rentabilidad no solo es vulnerable al costo directo, sino también a la elasticidad de la demanda en un mercado altamente sensible a las variaciones de precio.	Alto
E004	El experto E004 aporta una visión optimista respecto al tipo de cambio, señalando que este genera un impacto positivo en la rentabilidad a través del incremento de los ingresos por facturación en dólares. No obstante, advierte sobre una sensibilidad crítica hacia factores externos macroeconómicos, específicamente al ciclo de precios de los metales. Esto sugiere que la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C. es altamente dependiente del dinamismo del sector minero, actuando como un termómetro de la inversión extractiva en el país.	Alto
E005	El experto E005 destaca que la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C. posee una sensibilidad crítica al factor tiempo. Debido a los extensos periodos de importación, el margen de utilidad proyectado inicialmente queda expuesto a la volatilidad cambiaria hasta el momento de la facturación final. Además, se identifica una vulnerabilidad en la generación de beneficios debido a la rigidez de la cadena de suministro, donde la ausencia de stock para entregas inmediatas se traduce en una pérdida de oportunidades de mercado y, por ende, en una menor rentabilidad acumulada.	Alto

E006	El experto E006 sostiene que el impacto en la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C. está condicionado por su posición neta de riesgo cambiario. Se identifica una sensibilidad estructural donde el beneficio neto depende del equilibrio entre activos y pasivos dolarizados, subrayando que la rentabilidad es, en última instancia, un reflejo de la eficacia de las estrategias de cobertura de la empresa. Además, advierte sobre una vulnerabilidad crítica ante la volatilidad del mercado, señalando que fluctuaciones severas en la demanda podrían comprometer no solo los márgenes, sino la continuidad operativa de la organización.	Alto
E007	El experto E007 identifica un alto impacto en la rentabilidad derivado de la interacción entre riesgos financieros y cambios en el comportamiento del mercado. Se observa una sensibilidad multidimensional donde el incremento de las tasas de interés y el encarecimiento de la moneda extranjera elevan los costos financieros de Hofmann Engineering Perú S.A.C. Simultáneamente, la rentabilidad se ve presionada por una demanda que se vuelve altamente sensible al precio, optando por alternativas más económicas o postergando inversiones debido a la incertidumbre del entorno económico.	Alto
E008	El experto E008 sostiene que el impacto de los riesgos de mercado presentados se traduce en una reducción directa de los márgenes de utilidad y una alta vulnerabilidad operativa. Por un lado, la volatilidad en las tasas de interés y tipos de cambio afecta la rentabilidad al elevar los costos financieros y de insumos, generando inestabilidad en el flujo de caja neto.	Alto
E009	El experto E009 manifiesta que el impacto en la rentabilidad se manifiesta mediante la compresión de los márgenes operativos, debido a que las fluctuaciones cambiarias encarecen las importaciones y el costo del financiamiento, lo cual, sumado a una demanda retraída por la incertidumbre, reduce el beneficio neto si no hay una gestión de precios ágil. La estructura financiera muestra una alta vulnerabilidad ante variables externas; pequeñas variaciones en el tipo de cambio o en la confianza del mercado generan cambios desproporcionados en los niveles de inversión de los clientes y en los costos fijos de la organización, elevando el perfil de riesgo y exigiendo un monitoreo constante del flujo de caja.	Alto
E010	El experto E010 manifiesta que el impacto en la rentabilidad se refleja en la erosión de los márgenes operativos debido al encarecimiento de la estructura de costos por la importación de insumos y equipos ante variaciones cambiarias adversas, lo que eleva los gastos generales de la operación. Hofmann Engineering Perú S.A.C. muestra una alta vulnerabilidad ante el ciclo económico y la confianza del sector, ya que la incertidumbre del mercado actúa como un catalizador que paraliza la demanda, provocando que los clientes posterguen inversiones clave; esto genera una exposición crítica donde factores externos fuera del control institucional pueden alterar drásticamente el flujo de ingresos y la viabilidad de proyectos a largo plazo.	Alto
E011	El experto E011 considera que el impacto en la rentabilidad se manifiesta mediante una presión negativa sobre los márgenes de utilidad, derivada del aumento en los costos financieros y el encarecimiento de las importaciones ante fluctuaciones en las tasas de interés y tipos de cambio. La organización presenta una vulnerabilidad significativa frente a la incertidumbre del mercado, ya que factores macroeconómicos externos actúan como inhibidores de la demanda, provocando retrasos operativos y contractuales que alteran la previsibilidad de los flujos de caja y elevan el perfil de riesgo del modelo de negocio.	Alto

E012	El experto E012 sostiene que el impacto en la rentabilidad se refleja directamente en el flujo de efectivo a través de ganancias o pérdidas por diferencia de cambio, donde la volatilidad del mercado actúa como un factor erosivo que genera pérdidas financieras si no se toman decisiones oportunas sobre los precios. Hofmann Engineering Perú S.A.C. muestra una vulnerabilidad crítica ante la inestabilidad externa, ya que la capacidad de generar caja neta es altamente dependiente de la fluctuación de la moneda nacional; esto implica que cualquier variación imprevista en el entorno macroeconómico obliga a ajustes estratégicos inmediatos en la política de precios para evitar un deterioro significativo del valor institucional.	Alto

4.2.3. Análisis del objetivo específico b): Analizar el riesgo de credito y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

La información obtenida a través de las entrevistas en profundidad – *Anexo 7* –revela que el riesgo de crédito en Hofmann Engineering Perú S.A.C. durante el 2024 ejerce un impacto negativo y directo en la rentabilidad, derivado principalmente del incumplimiento en los plazos de pago y la morosidad de los clientes, lo que obliga a la empresa a realizar provisiones por cuentas incobrables que erosionan la utilidad neta. La organización presenta un nivel de sensibilidad alto, ya que la falta de liquidez inmediata generada por este riesgo interrumpe el flujo de caja, incrementando los gastos financieros al tener que recurrir a financiamiento externo para mantener la operatividad. En consecuencia, la rentabilidad se ve doblemente afectada: primero, por la reducción de los márgenes de ganancia ante la pérdida de valor de los activos corrientes, y segundo, por el costo de oportunidad que representa mantener capital inmovilizado en una cartera vencida en lugar de reinvertirlo en proyectos productivos.

Tabla 6

Riesgo de Crédito y su Impacto en la Rentabilidad

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO
Subcategoría 2: Riesgo de Crédito

Entrevistado	Riesgo de Crédito y su Impacto en la Rentabilidad	Sensibilidad / Impacto
E001	El impacto en la rentabilidad se manifiesta mediante el incremento de gastos por provisiones de cobranza dudosa y el aumento de costos financieros asociados a la necesidad de financiamiento externo para cubrir brechas de caja. Hofmann Engineering Perú S.A.C. presenta una vulnerabilidad alta frente al comportamiento de pago de sus clientes, ya que el riesgo de crédito extiende el ciclo de conversión de efectivo, lo que reduce la liquidez inmediata y obliga a una dependencia crítica de la solvencia de terceros; por ello, la implementación de límites de exposición y evaluaciones rigurosas resulta vital para evitar que el incumplimiento de una contraparte comprometa la estabilidad del flujo de caja operativo.	Alto
E002	El impacto en la rentabilidad es directo y erosivo, ya que la morosidad no solo reduce el margen de ganancia mediante costos legales y operativos adicionales, sino que genera un efecto dominó que dificulta el cumplimiento de obligaciones con proveedores. Hofmann Engineering Perú S.A.C. presenta una vulnerabilidad alta y crítica ante la concentración de la cartera y eventos de fuerza mayor (como cierres gubernamentales), lo que demuestra que el flujo de efectivo es altamente sensible a la salud financiera y operativa de sus clientes; por ello, la implementación de garantías bancarias y pagos adelantados según el perfil del cliente resulta esencial para mitigar la exposición de la caja y proteger la estabilidad del cashflow institucional.	Alto
E003	El impacto en la rentabilidad es negativo y directo, ya que el retraso o incumplimiento de pago de los clientes clave impide la materialización oportuna de los ingresos, a pesar de que la organización ya ha incurrido en costos operativos de fabricación y mano de obra. Hofmann Engineering Perú S.A.C. presenta una vulnerabilidad crítica del flujo de caja ante la extensión del ciclo de conversión de efectivo; esta sensibilidad se agudiza al depender de una cartera de clientes específicos, donde cualquier demora en el cumplimiento de las cuentas por cobrar desajusta la liquidez necesaria para cubrir los costos ya hundidos en la producción, elevando el riesgo de insolvencia técnica si no se mantiene un seguimiento proactivo constante.	Alto
E004	El impacto en la rentabilidad se traduce en un deterioro de la posición financiera neta, ya que el riesgo de crédito obliga a la empresa a utilizar su propio capital de trabajo para cubrir obligaciones de terceros, incrementando los costos de oportunidad y limitando la inversión en áreas productivas. La liquidez operativa presenta una vulnerabilidad alta ante el cumplimiento de los plazos de pago de 30 días estipulados en las órdenes de compra; cualquier desfase en este cronograma genera un desajuste inmediato en el flujo de caja, lo que evidencia que la estabilidad financiera de la organización es altamente dependiente de la puntualidad y solvencia de su cartera de clientes.	Alto

E005	El impacto en la rentabilidad se materializa mediante el reconocimiento de pérdidas provisionales que incrementan el gasto operativo, sumado a la erosión de márgenes por la volatilidad del tipo de cambio y la caída en la demanda de productos no esenciales. Hofmann Engineering Perú S.A.C. presenta una vulnerabilidad alta ante el descalce de plazos, ya que la estabilidad del flujo de caja depende estrictamente del cumplimiento de la estandarización de pagos a 30 días; cualquier retraso en la cobranza frente a las obligaciones con proveedores genera una exposición crítica que obliga a una planificación financiera sumamente rígida para evitar déficits de capital de trabajo.	Alto
E006	El impacto en la rentabilidad se traduce en una reducción estructural de los márgenes y una marcada ineficiencia operativa, producto de la volatilidad en los tipos de cambio y la posible caída en la demanda de productos no esenciales que afecta el flujo de ingresos. La organización presenta una vulnerabilidad alta ante fluctuaciones del mercado y riesgos crediticios; un deterioro en la liquidez podría desencadenar una crisis operativa severa, por lo que la estabilidad financiera depende críticamente del mantenimiento de vínculos comerciales robustos, un bajo nivel de endeudamiento y una estrategia de diversificación que actúe como amortiguador ante cambios imprevistos en el entorno macroeconómico.	Alto
E007	El impacto en la rentabilidad se traduce en una presión constante sobre los márgenes operativos y netos, debido al encarecimiento de los costos de importación y financiamiento por fluctuaciones cambiarias, sumado a las pérdidas por incobrabilidad y la necesidad de mayores provisiones. La empresa presenta una vulnerabilidad crítica ante el entorno macroeconómico y el comportamiento de pago de terceros; el flujo de caja es altamente reactivo a la incertidumbre del mercado, lo que provoca postergaciones en proyectos de inversión por parte de los clientes y obliga a la organización a mantener una estructura financiera rígida para evitar crisis de liquidez operativa.	Alto
E008	El impacto en la rentabilidad se evidencia a través del incremento en los costos de cobranza y las pérdidas directas por falta de cobro, lo cual deteriora el beneficio neto al obligar a la empresa a asumir gastos operativos adicionales para recuperar activos. La organización presenta una vulnerabilidad alta en sus obligaciones a corto plazo, ya que el riesgo de liquidez derivado de una morosidad incontrolada reduce la disponibilidad de efectivo inmediato, comprometiendo la capacidad de respuesta financiera y exigiendo una gestión proactiva para estabilizar el flujo de caja operativo.	Alto
E009	El impacto en la rentabilidad se manifiesta mediante una disminución del beneficio neto debido al incremento en la necesidad de capital de trabajo y los costos asociados a la gestión de cobranza escalonada para recuperar saldos vencidos. La empresa presenta una vulnerabilidad alta ante el comportamiento de pago de su cartera, ya que los retrasos o incobrables afectan directamente la liquidez inmediata; por ello, la estabilidad financiera depende críticamente de la efectividad de las políticas de evaluación crediticia y el establecimiento de límites por cliente para evitar que la exposición al riesgo de crédito comprometa la continuidad operativa.	Alto
E010	El impacto en la rentabilidad se traduce en una presión negativa sobre el margen neto, generada por el incremento en los gastos financieros derivados de la búsqueda de capital externo para cubrir el déficit de caja, así como por los costos hundidos en producción que no se materializan en ingresos oportunamente. La organización presenta una vulnerabilidad crítica ante el comportamiento de pago de su cartera; la estabilidad operativa es altamente reactiva al cumplimiento de los plazos de crédito, ya que cualquier retraso obliga a desviar recursos propios para cubrir deudas ajenas, comprometiendo la liquidez necesaria para el crecimiento sostenido.	Alto

E011	El impacto en la rentabilidad se manifiesta mediante una presión sobre el margen neto debido al aumento de los costos de financiamiento necesarios para cubrir el déficit de caja, así como por la generación de mayores necesidades de capital de trabajo derivadas de los retrasos en los pagos. La organización presenta una vulnerabilidad alta frente al comportamiento de pago de sus clientes, ya que la liquidez y el flujo de efectivo son altamente reactivos al cumplimiento de las cuentas por cobrar; por ello, la estabilidad financiera depende críticamente de evaluaciones de solvencia rigurosas y un seguimiento permanente para evitar que los incumplimientos de terceros afecten el desempeño económico e institucional.	Alto
E012	El impacto en la rentabilidad es negativo y directo, ya que la falta de liquidez derivada de los incumplimientos de pago no solo genera pérdidas económicas inmediatas, sino que incrementa los pasivos de la organización al obligarla a buscar recursos externos para sostener sus operaciones. La empresa presenta una vulnerabilidad alta, debido a que su estabilidad financiera depende críticamente de una evaluación de solvencia efectiva; cualquier deficiencia en la gestión de riesgos crediticios compromete la capacidad de cumplir con las obligaciones propias, transformando el riesgo de cobro en un problema de solvencia institucional.	Alto

4.2.4. Análisis del objetivo específico c): Analizar el riesgo de liquidez y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

La información obtenida a través de las entrevistas en profundidad – *Anexo 8* –revela que el riesgo de liquidez en Hofmann Engineering Perú S.A.C. durante el 2024 ejerce un impacto dual en la rentabilidad: se manifiesta de forma negativa cuando la inmovilización de capital en inventarios y cuentas por cobrar obliga a recurrir a financiamiento externo costoso, pero actúa de forma positiva cuando una gestión eficiente del capital de trabajo permite cubrir obligaciones sin incurrir en gastos financieros adicionales. La organización presenta un nivel de sensibilidad alto, ya que su margen de utilidad es extremadamente vulnerable a la velocidad de conversión de activos en efectivo y al cumplimiento de los plazos de pago de los clientes; cualquier retraso en estos flujos no solo erosiona la rentabilidad mediante el incremento de costos financieros, sino que genera costos de oportunidad al limitar la capacidad de la empresa para reinvertir en proyectos estratégicos o aprovechar negociaciones favorables con proveedores.

Tabla 7

Riesgo de Liquidez y su Impacto en la Rentabilidad

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO
Subcategoría 3: Riesgo de Liquidez

Entrevistado	Riesgo de Liquidez y su Impacto en la Rentabilidad	Sensibilidad / Impacto
E001	El riesgo de liquidez impacta negativamente en la rentabilidad de la empresa. Si bien la empresa tiene suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo, cualquier retraso en la conversión del inventario a ventas o en la cobranza de cuentas afecta directamente el flujo de caja. Esto puede generar costos financieros adicionales, como la necesidad de recurrir a financiamiento externo para cubrir brechas de liquidez. Además, un ciclo operativo ineficiente, debido a la inmovilización de capital en inventarios o la falta de sincronización en los pagos y cobros, puede reducir la capacidad de la empresa para generar beneficios netos, afectando su rentabilidad a largo plazo.	Alto
E002	El impacto en la rentabilidad se manifiesta de forma negativa a través de la inmovilización de capital en inventarios y el aumento de costos financieros derivados de la necesidad de cubrir brechas de liquidez cuando los pagos a proveedores no están sincronizados con la cobranza. La organización presenta una vulnerabilidad alta ante la eficiencia del ciclo operativo; un ratio de liquidez elevado (3.55) sugiere una gestión conservadora que, si bien protege contra la insolvencia, indica que el flujo de caja es altamente sensible a la velocidad con la que el inventario se transforma en ventas y efectivo, evidenciando que cualquier retraso en el proceso de conversión impacta directamente en la capacidad de generar beneficios netos.	Alto
E003	El impacto en la rentabilidad se manifiesta de forma positiva cuando el ciclo operativo es eficiente, permitiendo que la rápida conversión de cuentas por cobrar de clientes estratégicos (como las mineras) cubra las obligaciones de corto plazo sin incurrir en costos financieros adicionales por falta de caja. La organización presenta una vulnerabilidad alta que depende directamente de la velocidad de rotación de sus activos corrientes; la liquidez es altamente sensible a la gestión integrada de inventarios y plazos de pago, ya que estos componentes determinan la capacidad real de transformar el trabajo en proceso en efectivo disponible para reinversión o cumplimiento de pasivos institucionales.	Alto
E004	El impacto en la rentabilidad es positivo y estratégico, ya que la negociación de plazos extendidos con proveedores (60 o 90 días) funciona como una fuente de financiamiento a corto plazo sin costo, lo que permite liberar efectivo para otras operaciones y evitar gastos financieros por préstamos externos. La organización presenta una vulnerabilidad alta que depende de la precisión en el control de inventarios y la puntualidad de cobro a los clientes; la estabilidad de la liquidez temporal es altamente reactiva a estos factores, pues cualquier retraso en la entrada de efectivo o ineficiencia en el manejo de existencias compromete la ventaja financiera obtenida mediante la extensión de los plazos de pago.	Alto
E005	El impacto en la rentabilidad se manifiesta de forma negativa a través de la reducción de los márgenes de ganancia debido al incremento en los costos financieros y el encarecimiento de las importaciones provocado por las fluctuaciones cambiarias. La organización presenta una vulnerabilidad alta, ya que la volatilidad del mercado genera incertidumbre en los clientes, lo que deriva en retrasos en la contratación o ejecución de proyectos y pérdidas directas en el flujo de efectivo al debilitarse la moneda nacional.	Alto

E006	El impacto en la rentabilidad se manifiesta de forma positiva gracias a una gestión integrada que permite mantener márgenes estables, incluso ante la caída de precios de los metales, evitando que las fluctuaciones del mercado erosionen el beneficio neto. La organización demuestra una vulnerabilidad baja y una notable resiliencia financiera; su liquidez no es reactiva a la volatilidad externa del sector minero debido a una sólida coordinación entre las áreas productiva, comercial y financiera, lo que asegura una capacidad de respuesta robusta que protege el flujo de caja operativo frente a ciclos económicos adversos.	Alto
E007	El impacto en la rentabilidad es marcadamente negativo y erosivo, ya que el riesgo de crédito y las deficiencias en la liquidez operativa fuerzan a la empresa a asumir mayores gastos financieros por financiamiento adicional, costos legales de cobranza y pérdidas directas por morosidad o provisiones. La organización presenta una vulnerabilidad alta ante el cumplimiento de los plazos de pago por parte de los clientes y la eficiencia en la rotación de inventarios; la estabilidad del flujo de caja es altamente reactiva a las fluctuaciones del mercado y a la solvencia de terceros, lo que exige una gestión de capital de trabajo extremadamente rigurosa basada en evaluaciones de crédito estrictas y un control proactivo de flujos de entrada y salida para evitar que el desfase de caja comprometa la continuidad del negocio.	Alto
E008	El impacto en la rentabilidad es indirectamente positivo cuando se logra una gestión eficiente del capital de trabajo, ya que al asegurar activos convertibles rápidamente en efectivo y sincronizar las ventas con los pagos, se reduce la dependencia de financiamiento externo costoso y se protegen los márgenes operativos. La organización presenta una vulnerabilidad media que está condicionada estrictamente a la fluidez del ciclo operativo; la solvencia económica actual depende de que el movimiento de ingresos y salidas de recursos mantenga su dinamismo, pues cualquier interrupción en la cadena de "inventario-venta-cobro" afectaría la capacidad inmediata de cubrir deudas a corto plazo.	Medio
E009	El impacto en la rentabilidad es indirectamente positivo cuando se logra una gestión eficiente del capital de trabajo, ya que al asegurar activos convertibles rápidamente en efectivo y sincronizar las ventas con los pagos, se reduce la dependencia de financiamiento externo costoso y se protegen los márgenes operativos. La organización presenta una vulnerabilidad media que está condicionada estrictamente a la fluidez del ciclo operativo; la solvencia económica actual depende de que el movimiento de ingresos y salidas de recursos mantenga su dinamismo, pues cualquier interrupción en la cadena de "inventario-venta-cobro" afectaría la capacidad inmediata de cubrir deudas a corto plazo.	Medio
E010	El impacto en la rentabilidad se manifiesta de forma positiva a través de una planificación estratégica del flujo de caja que optimiza el capital de trabajo, permitiendo cubrir obligaciones financieras y operativas sin recurrir a deuda externa costosa. La organización presenta una vulnerabilidad media que depende directamente del equilibrio entre ingresos y egresos; una gestión adecuada de inventarios es crítica para evitar la acumulación innecesaria de recursos inmovilizados, asegurando así una disponibilidad de efectivo inmediata que proteja la estabilidad económica institucional ante variaciones en el ciclo de pagos.	Medio
E011	El impacto en la rentabilidad es positivo y preventivo, ya que el uso de excedentes de caja para inversiones seguras y la diversificación de fuentes de financiamiento permiten generar ingresos financieros adicionales y reducir el costo de capital, protegiendo así el margen neto. La organización demuestra una vulnerabilidad baja ante crisis de liquidez, debido a que su estrategia de mantener líneas de crédito pre-aprobadas y diversos bancos de relación le otorga una alta capacidad de respuesta y flexibilidad financiera ante imprevistos del mercado, asegurando la continuidad de las operaciones sin comprometer la estabilidad económica.	Bajo

E012	El impacto en la rentabilidad se manifiesta de forma positiva cuando se optimiza el capital de trabajo mediante una rotación ágil de inventarios y una cobranza oportuna, lo cual reduce la necesidad de financiamiento externo y minimiza las pérdidas por incobrabilidad. La organización presenta una vulnerabilidad alta que depende directamente de la eficiencia en el ciclo de conversión de efectivo; la estabilidad financiera es altamente reactiva a cualquier retraso en el cobro a clientes o inmovilización de existencias, ya que estos factores determinan la disponibilidad de recursos líquidos para cumplir con las obligaciones de corto plazo y sostener el crecimiento económico institucional.	Alto

4.2.5. Análisis del objetivo específico d): Analizar el riesgo operacional y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

La información obtenida a través de las entrevistas en profundidad – *Anexo 9* –revela que el riesgo operacional en Hofmann Engineering Perú S.A.C. durante el 2024 ejerce un impacto negativo y crítico en la rentabilidad, originado principalmente por errores humanos, fallas tecnológicas, deficiencias logísticas y una planificación deficiente que interrumpen la continuidad de los procesos. Estas fallas se traducen en un incremento de los costos operativos debido a reprocesos, penalidades por retrasos en la entrega y gastos de mantenimiento correctivo, lo cual erosiona directamente el margen de utilidad neta. La organización presenta un nivel de sensibilidad alto, dado que su estructura financiera es vulnerable a la alteración del flujo de efectivo provocada por estas paralizaciones; en consecuencia, el riesgo operacional no solo reduce los beneficios inmediatos, sino que compromete la solvencia y la eficiencia del capital invertido al prolongar los ciclos de entrega y afectar la calidad del servicio final.

Tabla 8

Riesgo Operacional y su Impacto en la Rentabilidad

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO
Subcategoría 4: Riesgo Operacional

Entrevistado	Riesgo Operacional y su Impacto en la Rentabilidad	Sensibilidad / Impacto
E001	Para el entrevistado E001 el impacto en la rentabilidad es negativo debido al aumento de costos operativos, como el reinicio de maquinaria y el pago de penalidades contractuales. Las fallas críticas, como la rotación de personal especializado o una planificación deficiente, detienen la producción y generan costos adicionales. Esto reduce el margen de utilidad al implicar multas por retrasos y la pérdida de contratos estratégicos debido al incumplimiento de	Alto

	plazos. Estos factores combinados afectan directamente la capacidad de la empresa para generar beneficios netos, erosionando su rentabilidad.	
E002	Basado en la información del entrevistado E002, el impacto en la rentabilidad es directo y negativo, manifestándose a través del incremento de costos operativos por procesos de reinicio de maquinaria y el pago de penalidades contractuales. Las fallas críticas como la rotación de personal especializado o la deficiente planificación no solo detienen la producción, sino que erosionan el margen de utilidad mediante multas por retrasos y el riesgo latente de perder contratos estratégicos debido al incumplimiento de plazos.	Alto
E003	Para el entrevistado E003, el impacto en la rentabilidad es crítico y se manifiesta a través de la reducción del margen por unidad debido al incremento en el costo de ventas y la ineficiencia operativa. La dependencia de maquinaria de alto valor y el cumplimiento estricto de cronogramas contractuales implican que cualquier falla técnica o paralización no solo comprometa la rentabilidad directa, sino también la liquidez de la empresa al enfrentar una estructura de costos más rígida frente a ingresos que se ven amenazados por posibles penalidades o retrasos.	Alto
E004	Según la información proporcionada por el entrevistado E004, el impacto en la rentabilidad es severo y multidimensional, ya que el riesgo operacional actúa mediante un efecto de "tijera": reduce los ingresos por la interrupción de la prestación de servicios mientras eleva simultáneamente los costos operativos. La naturaleza del negocio como proveedor depende directamente de la continuidad de sus procesos, sistemas y capital humano; cualquier falla en estos pilares compromete la eficiencia financiera de forma inmediata, afectando los márgenes de utilidad neta de la organización.	Alto
E005	Para el entrevistado E005, el impacto en la rentabilidad es directo y se traduce en una postergación de los ingresos por la imposibilidad de facturar servicios o productos no concluidos. La estructura burocrática y los procesos extensos crean cuellos de botella que actúan como barreras críticas para el flujo de trabajo; esto ralentiza la conversión de inventario o servicios en efectivo, afectando negativamente el ciclo operativo y, en consecuencia, la eficiencia financiera de la organización al elevar el costo de oportunidad.	Medio
E006	De acuerdo con el testimonio del entrevistado E006, el impacto en la rentabilidad es potencialmente devastador, ya que la interrupción operativa transforma una estructura de altos costos fijos en un generador de pérdidas netas inmediatas al no haber producción que los sustente. Considera que fallas en la cadena de suministro, producción o seguridad no solo comprometen los márgenes financieros, sino que ponen en riesgo la supervivencia misma de la organización. Esta vulnerabilidad subraya cómo la continuidad operativa es el pilar fundamental que sostiene la viabilidad económica de la empresa frente a su rígida estructura de costos.	Alto
E007	Para el entrevistado E007, el impacto en la rentabilidad se manifiesta de forma directa y severa mediante un deterioro de los márgenes financieros, causado por la combinación de una reducción de ingresos y un incremento simultáneo de los costos operativos. Dado que la gestión interna es vulnerable a errores humanos, procesos desactualizados y fallas en la comunicación; estos factores no solo interrumpen la producción, sino que comprometen la toma de decisiones estratégicas, lo que genera efectos negativos tanto directos como indirectos en la estabilidad financiera global de la organización.	Alto
E008	Según la información del entrevistado E008, el impacto en la rentabilidad es crítico y directo, derivado de una disminución en los ingresos económicos y un aumento en la estructura de costos ante paralizaciones. Las fallas en procesos, desactualización tecnológica o deficiencias en el mantenimiento de equipos no solo interrumpen el flujo operativo, sino que provocan la pérdida de clientes, lo que compromete la generación de valor a largo plazo y la estabilidad de los márgenes de utilidad de la organización.	Alto

E009	Basado en el testimonio del entrevistado E009, el impacto en la rentabilidad es negativo y directo, presentándose como una reducción del margen de utilidad debido a la pérdida de ventas y al incremento de costos generados por la ineficiencia operativa. La organización es vulnerable a fallas en sistemas, errores humanos y deficiencias logísticas que interrumpen la cadena de suministro; estos retrasos no solo comprometen los ingresos del periodo, sino que degradan la eficiencia financiera general al elevar los costos de respuesta ante contingencias.	Alto
E010	Para el entrevistado E010, el impacto en la rentabilidad es directo y adverso, materializándose a través del incremento de los costos operativos y la aplicación de posibles penalidades contractuales derivadas del incumplimiento de cronogramas. Dado que las fallas en los sistemas de gestión y los retrasos en los procesos de planta y logística actúan como detonantes críticos que frenan el avance de los proyectos; esta vulnerabilidad no solo compromete el margen de utilidad esperado por contrato, sino que también degrada la eficiencia del capital invertido al prolongar los ciclos de entrega.	Alto
E011	Para el entrevistado E011, el impacto en la rentabilidad es negativo y se manifiesta mediante la generación de pérdidas económicas directas y un incremento en los costos operativos ante cualquier interrupción de las actividades. La continuidad del negocio depende de la estabilidad de los procesos internos, la tecnología y la logística; cualquier falla en estos pilares provoca retrasos en los proyectos, lo que compromete la eficiencia en el uso de los recursos y reduce el margen de utilidad esperado debido a la ineficiencia operativa.	Alto
E012	Según la información proporcionada por el entrevistado E012, el impacto en la rentabilidad se manifiesta de forma crítica a través de la alteración negativa del flujo de efectivo, lo que compromete la capacidad de la empresa para cubrir sus costos operativos y generar utilidades líquidas. La organización es vulnerable a errores humanos, tecnológicos o sistemáticos; estas fallas actúan como catalizadores que interrumpen la continuidad financiera, afectando no solo el rendimiento neto del periodo, sino también la solvencia necesaria para mantener la operatividad institucional.	Alto

4.2.6. Análisis del objetivo específico e): Analizar el riesgo legal y regulatorio y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.

La información obtenida a través de las entrevistas en profundidad – *Anexo 10* – revela que el riesgo legal y regulatorio en Hofmann Engineering Perú S.A.C. durante el 2024 tiene un impacto predominantemente adverso en la rentabilidad, derivado de la alta carga de cumplimiento (compliance) y la vulnerabilidad ante cambios normativos en los sectores minero, laboral, ambiental y tributario. Según la evidencia recolectada, el incumplimiento de estas normativas desencadena multas severas, sanciones administrativas y paralizaciones operativas que incrementan los costos de ventas y erosionan el margen de utilidad neta. La organización presenta un nivel de sensibilidad alto, ya que su estabilidad financiera y competitividad dependen directamente de un marco legal dinámico; cualquier ajuste legislativo como cambios en aranceles de importación o beneficios laborales obliga a la implementación

de nuevos procedimientos que alteran el flujo de caja y generan un daño reputacional que compromete la captación de contratos estratégicos a largo plazo.

Tabla 7

Riesgo Legal y Regulatorio, y su Impacto en la Rentabilidad

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO
Subcategoría 5: Riesgo Legal y Regulatorio

Entrevistado	Riesgo Legal y Regulatorio y su Impacto en la Rentabilidad	Sensibilidad / Impacto
E001	El impacto en la rentabilidad es negativo debido al aumento de los costos asociados al cumplimiento regulatorio, como la contratación de personal especializado y el pago de asesorías legales. Estos gastos son necesarios para evitar sanciones severas, pero elevan los costos operativos y reducen los márgenes de utilidad. Además, el sistema robusto de leyes y auditoría gubernamental obliga a la empresa a mantener un control interno estricto, lo que genera más costos adicionales. Si la empresa no cumple con estas normativas, puede enfrentar sanciones económicas que erosionan aún más la rentabilidad. Este entorno regulatorio también puede desincentivar la inversión local, ya que los altos costos de cumplimiento y las restricciones legales pueden hacer menos atractivos los mercados locales en comparación con aquellos con regímenes más simplificados.	Alto
E002	Para el entrevistado E002, el impacto en la rentabilidad es negativo y preventivo, derivado del incremento sustancial en los gastos de compliance, la contratación de personal especializado y el pago de asesorías legales e impositivas necesarias para evitar sanciones severas. El sistema robusto de leyes y los constantes controles de auditoría gubernamental obligan a la organización a mantener un control interno estricto; de lo contrario, la empresa se expone a penas económicas que no solo deterioran el margen de utilidad, sino que pueden desincentivar la inversión local frente a mercados con regímenes regulatorios más simplificados.	Alto
E003	Para el entrevistado E003, el impacto en la rentabilidad es crítico y multidimensional, ya que el riesgo legal se materializa mediante el aumento de los costos de adquisición por aranceles aduaneros, la reducción de ingresos netos por penalidades contractuales y un daño reputacional que compromete la captación de clientes futuros. Debido a que la eliminación de exoneraciones o la modificación de normativas de importación afectan directamente la estructura de costos operativos; cualquier incumplimiento no solo erosiona el margen de utilidad inmediato, sino que pone en riesgo la competitividad de la empresa en el largo plazo al deteriorar su imagen en el mercado.	Alto
E004	Para el entrevistado E004, el impacto en la rentabilidad es directo y negativo, manifestándose principalmente a través de un incremento en el Costo de Ventas debido a la necesidad de reparar o reemplazar componentes y servicios fallidos por incumplimientos de calidad. La organización opera bajo una red compleja de normativas (mineras, laborales, ambientales y tributarias) donde cualquier modificación legislativa obliga a la implementación de nuevos procedimientos operativos; esto no solo eleva los costos de ejecución, sino que erosiona el margen de utilidad neta al asumir gastos correctivos derivados de procesos defectuosos.	Alto

E005	Para el entrevistado E005, el impacto en la rentabilidad es directo y adverso, materializándose a través del incremento de los gastos operativos por beneficios laborales o tributarios y la reducción del margen neto debido a las penalidades impuestas por organismos reguladores. La organización es altamente vulnerable a cambios en la normativa de comercio exterior para importaciones y ajustes en la estructura salarial; estos factores externos no solo elevan los costos de cumplimiento, sino que pueden comprometer la viabilidad financiera de los proyectos al generar salidas de efectivo no planificadas por sanciones legales.	Alto
E006	Para el entrevistado E006, el impacto en la rentabilidad ante el riesgo legal y regulatorio es negativo y directo, manifestándose a través de la obligación de asumir compensaciones económicas que afectan la liquidez y los márgenes de utilidad. En lo que respecta a la gestión de residuos y el cumplimiento de regulaciones ambientales; cualquier deficiencia en estos procesos normativos no solo eleva los costos de operación por la implementación de medidas correctivas, sino que expone a la organización a sanciones financieras que comprometen su estabilidad económica global.	Alto
E007	Para el entrevistado E007, el impacto en la rentabilidad es sustancial y negativo, derivado de una reducción directa de los márgenes de utilidad debido al pago de multas, la paralización de operaciones y la asunción de costos correctivos. La estructura de costos y la competitividad de la empresa dependen críticamente de la estabilidad del marco legal; cualquier modificación en normativas laborales, tributarias o ambientales no solo altera el flujo de caja, sino que genera un daño reputacional y financiero que puede culminar en la pérdida definitiva de contratos estratégicos.	Alto
E008	Para el entrevistado E008, el impacto en la rentabilidad es directo y severo, manifestándose a través de la reducción de los márgenes de utilidad por el aumento de impuestos y tarifas, además de la pérdida de ingresos derivada de paralizaciones operativas. El incumplimiento de normativas no solo acarrea multas y sanciones financieras, sino que desencadena una caída en la reputación de la empresa y la pérdida de clientes, factores que comprometen la sostenibilidad económica y la competitividad de la organización en el mercado.	Alto
E009	Para el entrevistado E009, el impacto en la rentabilidad ante el riesgo legal y regulatorio es negativo y se manifiesta a través del pago de multas, sanciones financieras y la asunción de costos correctivos necesarios para subsanar incumplimientos. La organización es vulnerable a cambios normativos en los ámbitos tributario, laboral, ambiental y sectorial que pueden incrementar los costos operativos o forzar la modificación de procesos críticos. Estas eventualidades no solo deterioran el margen de utilidad, sino que provocan una pérdida reputacional que afecta la posición competitiva de la empresa a largo plazo.	Alto
E010	Para el entrevistado E010, el impacto en la rentabilidad ante el riesgo legal y regulatorio es negativo y directo, manifestándose a través de la aplicación de multas, sanciones y la generación de costos adicionales por medidas correctivas para subsanar incumplimientos. La operatividad y los márgenes financieros de la empresa son vulnerables a cambios en normativas tributarias, laborales o ambientales que obliguen a modificar procesos internos. Estas contingencias no solo erosionan la utilidad neta del ejercicio, sino que también provocan un daño reputacional que puede comprometer la sostenibilidad del negocio y su relación con clientes estratégicos a largo plazo.	Alto

E011	Para el entrevistado E011, el impacto en la rentabilidad ante el riesgo legal y regulatorio es negativo y directo, manifestándose a través del pago de multas, sanciones y la asunción de costos adicionales por medidas correctivas para subsanar incumplimientos. La organización es vulnerable a cambios en las normativas tributarias, laborales o ambientales que pueden obligar a modificar procesos internos. Estas eventualidades no solo reducen el margen de utilidad del ejercicio, sino que también generan un daño reputacional que puede comprometer la sostenibilidad del negocio y su relación con clientes estratégicos a largo plazo.	Alto
E012	Para el entrevistado E012, el impacto en la rentabilidad ante el riesgo legal y regulatorio es negativo y se manifiesta a través de sanciones tributarias y una menor eficiencia fiscal por operaciones no deducibles, lo cual reduce el flujo de efectivo disponible. La gestión financiera de la empresa es vulnerable a normativas impositivas específicas, como el pago de detracciones; estas exigencias no solo elevan la carga administrativa y de costos, sino que limitan la apertura de gestión comercial ante acreedores, afectando la solvencia y la capacidad de reinversión de la organización.	Alto

4.3. Discusión de los resultados

4.3.1. Discusión del objetivo principal

Analizar el riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024, se sustenta en antecedentes teóricos que señalan que la adecuada identificación y gestión de los riesgos financieros es un factor determinante para la sostenibilidad y el desempeño económico de las organizaciones (Gitman & Zutter, 2012). Desde el marco teórico, diversos autores coinciden en que el riesgo financiero puede clasificarse en categorías como riesgo de liquidez, riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo operativo y riesgo legal, las cuales influyen directa o indirectamente en la rentabilidad empresarial (Ross et al., 2018). En este contexto, el objetivo planteado se ha cumplido mediante la identificación y evaluación de las cinco categorías de riesgo financiero a través de las entrevistas en profundidad de los expertos clave. La discusión de resultados revela un hallazgo central: la mayor amenaza a la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C. reside en la gestión interna de costos y la eficiencia operacional, más que en los riesgos financieros externos tradicionales, lo cual coincide con lo señalado por Kaplan y Norton (2008), quienes destacan que una gestión interna ineficiente puede impactar negativamente en los resultados financieros incluso en empresas con modelos de autofinanciamiento.

4.3.2. Discusión del objetivo específico a): Analizar el riesgo de mercado y su impacto en la rentabilidad.

El análisis del riesgo de mercado en Hofmann Engineering Perú S.A.C. revela que, si bien la empresa ha mitigado activamente el Riesgo de Tasa de Interés gracias a su modelo de

autofinanciamiento, el Riesgo de Tipo de Cambio (T/C) y la volatilidad del mercado representan una exposición significativa y dual que afecta directamente la rentabilidad. A través de las entrevistas en profundidad, los resultados obtenidos coinciden con los planteamientos de Damodaran (2015), quien sostiene que el riesgo de mercado no debe analizarse de forma aislada, sino a través de su impacto en el flujo de caja operativo. En el caso de Hofmann Engineering Perú, la exposición al Riesgo de Tipo de Cambio valida la teoría de Damodaran sobre el "riesgo de exposición operativa" donde las fluctuaciones cambiarias afectan la competitividad y los márgenes de rentabilidad (ROS) debido a una estructura de costos indexada al dólar.

Asimismo, el modelo de autofinanciamiento de la empresa, que mitiga el riesgo de tasa de interés, guarda correspondencia con los postulados teóricos de Damodaran (2015) sobre la reducción de la vulnerabilidad financiera. Esta estrategia traslada la presión directamente hacia la eficiencia operativa frente a la volatilidad del mercado.

Por lo tanto, se recurre a los enfoques de Damodaran (2015) en este apartado puesto que explican detalladamente cómo las empresas en mercados emergentes enfrentan el riesgo de conversión y el riesgo económico que impacta el valor de la firma. Bajo esta perspectiva, sus modelos analizan cómo el uso de retención de utilidades en lugar de deuda externa elimina la exposición a las tasas de interés, tal como ocurre en el caso de estudio de una empresa que opera a través del autofinanciamiento.

4.3.3. Discusión del objetivo específico b): Analizar el riesgo de crédito y su impacto en la rentabilidad.

El análisis del riesgo de crédito en Hofmann Engineering Perú S.A.C. evidencia una gestión activa y controlada, pero confirma su naturaleza como un riesgo transversal que impacta directamente la liquidez y el costo operativo, afectando negativamente la Rentabilidad Financiera (ROE) y el Margen Operativo (ROS). A través de las entrevistas en profundidad, los resultados sugieren que Hofmann Engineering Perú S.A.C. tiene una gestión de crédito conservadora y enfocada en el control de la morosidad.

Sin embargo, el riesgo de crédito sigue siendo un factor que, si bien está mitigado en su peor escenario (incobrabilidad total), representa una oportunidad de mejora en el ciclo de conversión de efectivo. Al buscar seleccionar proveedores con crédito mayor a 30 días y planear servicios cercanos a la fecha de facturación, la empresa demuestra una estrategia para optimizar su capital de trabajo, lo cual es la clave para convertir el ingreso por ventas en efectivo productivo, mejorando así todos los indicadores de rentabilidad.

4.3.4. Discusión del objetivo específico c): Analizar el riesgo de liquidez y su impacto en la rentabilidad.

El análisis del riesgo de liquidez en Hofmann Engineering Perú S.A.C. revela una posición de solidez a corto plazo gracias a la percepción de contar con suficiente efectivo. A través de las entrevistas en profundidad, se ha identificado que el riesgo de liquidez actúa más como un riesgo derivado y transversal, donde su impacto en la rentabilidad no proviene de una crisis de solvencia inmediata, sino de la ineficiencia en la gestión del capital de trabajo (Cuentas por Cobrar y Gestión de Inventarios). Para Hofmann Engineering Perú S.A.C., el riesgo de liquidez es más una medida de eficiencia operativa y financiera que un riesgo de bancarrota. La rentabilidad se ve impactada negativamente cuando la gestión ineficiente del capital de trabajo prolonga el ciclo de efectivo, lo que se traduce en costos de oportunidad (pérdida de descuentos) y restricción del crecimiento (limitación de inversiones), afectando al ROS, ROA y ROE.

4.3.5. Discusión del objetivo específico d): Analizar el riesgo operacional y su impacto en la rentabilidad.

El análisis del riesgo operacional en Hofmann Engineering Perú S.A.C. confirma que este constituye la principal amenaza sistémica a la rentabilidad de la empresa, al impactar directamente en la estructura de costos y la eficiencia en el uso de los activos. A través de las entrevistas en profundidad, los resultados lo señalan como el factor clave que erosiona el Margen Operativo (ROS) y limita la Rentabilidad Económica (ROA).

4.3.6. Discusión del objetivo específico e): Analizar el riesgo legal y regulatorio y su impacto en la rentabilidad.

El análisis del riesgo legal y regulatorio en Hofmann Engineering Perú S.A.C. indica que, si bien la empresa mantiene un control y cumplimiento general, el riesgo se concentra en el ámbito tributario y laboral. A través de las entrevistas en profundidad, su impacto no se manifiesta como una amenaza existencial, sino como un costo inesperado y evitable que reduce directamente la Utilidad Neta y el Retorno sobre el Patrimonio (ROE).

La discusión concluye que la mitigación del riesgo legal y regulatorio es fundamentalmente una función de control interno que afecta al resultado final. El riesgo no radica en la legislación en sí misma, sino en la ejecución y la vigilancia de las políticas de cumplimiento.

Para Hofmann Engineering Perú S.A.C., la clave es:

- Auditoría y Revisión Constante: Asegurar que los procesos contables y de tesorería estén constantemente alineados con las leyes tributarias peruanas (detracciones, deducciones).
- Prevención: Evitar errores que generen gastos innecesarios. Cada sol gastado en una multa es un sol que se resta directamente de la rentabilidad del accionista (ROE).

Capítulo 5: Conclusiones y Recomendaciones

5.1. Conclusiones

5.1.1. Conclusión del objetivo principal:

A través de las entrevistas en profundidad con los expertos clave de la empresa, el análisis exhaustivo del riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C. para el año 2024 revela que la empresa opera con una estructura de riesgo compleja, donde el factor de mayor peso en la erosión de los márgenes y la eficiencia económica es el Riesgo Operacional de naturaleza interna.

Los entrevistados coincidieron en que la rentabilidad de Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024 se encuentra en una encrucijada de eficiencia. La máxima prioridad estratégica para asegurar y maximizar la rentabilidad no debe ser solo la mitigación de los riesgos externos (T/C), sino el fortalecimiento de la gestión de costos, los procesos internos y el capital humano especializado. Es imperativo un enfoque en la optimización operativa (Riesgo Operacional) para garantizar la precisión de los márgenes, reducir los gastos evitables y maximizar la productividad de los activos fijos, sentando así una base financiera más sólida y sostenible para el futuro.

5.1.2. Conclusión del objetivo específico a): Analizar el riesgo de mercado y su impacto en la rentabilidad.

A través de las entrevistas en profundidad con los expertos clave de la empresa, se concluye que el Tipo de Cambio (T/C) es el riesgo externo más significativo para la rentabilidad de la empresa, mientras que el riesgo de tasa de interés tiene un impacto moderado gracias a la estructura de autofinanciamiento de la compañía. El riesgo de mercado es una amenaza constante y de alto nivel para Hofmann Engineering Perú S.A.C.,2024, centrándose casi exclusivamente en la gestión del Tipo de Cambio. La rentabilidad, medida por el ROS, está en riesgo de verse comprometida por el aumento del costo de insumos importados. Es fundamental que la empresa implemente mecanismos de fijación de precios más dinámicos y provisiones por riesgo cambiario en sus ofertas de largo plazo, dada la extensión de los tiempos de entrega de sus productos importados.

5.1.3. Conclusión del objetivo específico b): Analizar el riesgo de credito y su impacto en la rentabilidad.

A través de las entrevistas en profundidad con los expertos clave de la empresa, se concluye que, si bien el riesgo de crédito es de nivel medio debido a la existencia de políticas

de mitigación activas, su materialización tiene un impacto directo y perjudicial en la liquidez de la empresa, lo que indirectamente erosiona su rentabilidad. El riesgo de crédito debe ser gestionado con rigor, no solo como un potencial de pérdida, sino como un obstáculo a la eficiencia del Capital de Trabajo. Mantener un bajo nivel de morosidad y un ciclo de conversión de ventas a efectivo ágil es vital para sostener la salud financiera de la empresa.

5.1.4. Conclusión del objetivo específico c): Analizar el riesgo de liquidez y su impacto en la rentabilidad.

A través de las entrevistas en profundidad con los expertos clave de la empresa, se concluye que la liquidez no es una preocupación inmediata de solvencia (la empresa reporta tener suficiente efectivo para obligaciones a corto plazo), sino que es un riesgo derivado y operacional que impacta indirectamente la rentabilidad al comprometer el capital de trabajo y aumentar los costos operativos.

A pesar de que Hofmann Engineering Perú S.A.C. mantiene una posición de liquidez que le permite cubrir sus obligaciones a corto plazo, el Riesgo de Liquidez es de gestión crítica. Su impacto en la rentabilidad no es por insolvencia, sino por ineficiencia en el manejo del ciclo de conversión de efectivo. La mejora de la rentabilidad para 2024 requiere un enfoque en la velocidad de la cobranza (mitigación del Riesgo de Crédito) y en la precisión de los costos operativos (mitigación del Riesgo Operacional) para liberar y optimizar el capital circulante y, así, evitar los costos indirectos asociados a la falta de liquidez.

5.1.5. Conclusión del objetivo específico d): Analizar el riesgo operacional y su impacto en la rentabilidad.

A través de las entrevistas en profundidad con los expertos clave de la empresa, se revela que el riesgo operacional es el riesgo interno más crítico y de mayor impacto sistémico, constituyendo la principal amenaza a la capacidad de la empresa para lograr márgenes operativos (ROS) y económicos (ROA) sostenibles.

El riesgo operacional es el núcleo de la ineficiencia financier. Los sobrecostos derivados de la mala gestión de procesos y costos erosionan la rentabilidad operativa (ROS), mientras que las fallas de mantenimiento y la rotación de personal limitan la eficiencia en el uso de los activos (ROA). La mitigación de este riesgo requiere una transformación interna centrada en la mejora de procesos, la estandarización de la contabilidad de costos y el capital humano.

5.1.6. Conclusión del objetivo específico e): Analizar el riesgo legal y regulatorio y su impacto en la rentabilidad.

A través de las entrevistas en profundidad con los expertos clave de la empresa, el análisis del riesgo legal y regulatorio para la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024 revela que, si bien es un riesgo generalmente mitigado a través de procedimientos internos, su materialización representa una amenaza financiera de alto impacto directo y de nivel crítico para la Rentabilidad Operativa (ROS) y el Retorno sobre el Patrimonio (ROE).

El riesgo legal y regulatorio es un factor que, si bien puede ser infrecuente, su impacto potencial es elevado. Para el 2024, la empresa debe priorizar la capacitación continua y la auditoría interna de sus procesos contables y operativos para asegurar el estricto cumplimiento normativo, ya que las consecuencias de las sanciones tributarias y la pérdida de reputación tienen una capacidad comprobada de erosionar la rentabilidad de manera drástica e imprevisible.

5.2. Recomendaciones

5.2.1. Recomendación objetivo principal

La recomendación general para Hofmann Engineering Perú S.A.C. se centra en migrar de un modelo de mitigación reactiva de riesgos financieros a un modelo de Gestión de Riesgos Integrada, con un enfoque primordial en la transformación operativa y la estandarización de costos como el principal motor de mejora de la rentabilidad.

- ***KPI de Mejora: Margen Neto.*** Se espera un incremento porcentual al reducir gastos inesperados por riesgos no mitigados.

  Este indicador mide la capacidad de la empresa para generar utilidad por cada unidad de venta tras descontar todos los costos y gastos, incluidos aquellos derivados de riesgos operativos, legales y financieros.

$$\text{Margen Neto} = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Totales}} \right) \times 100$$

- ***KPI de Control: Costo de Riesgo / Ingresos Totales*.** Proporción del gasto destinado a cubrir contingencias frente a las ventas.

  Este indicador permite monitorear la eficiencia del modelo de gestión integrada, midiendo qué porcentaje de los ingresos brutos se está consumiendo en la atención de contingencias (multas, provisiones por incobrables, fluctuaciones cambiarias o sobrecostos operativos).

$$\text{Costo de Riesgo / Ingresos} = \left(\frac{\text{Gastos por Contingencias y Riesgos}}{\text{Ventas Totales}}\right) \times 100$$

Dentro de tu modelo de tesis, la mejora en el Margen Neto es el resultado directo de optimizar la gestión de los riesgos analizados (crédito, mercado, operacional y legal), reduciendo la "fuga" de capital en eventos no planificados que actualmente erosionan los beneficios de la empresa.

5.2.2. Recomendación del objetivo específico a): Analizar el riesgo de mercado y su impacto en la rentabilidad.

El principal riesgo de mercado identificado para Hofmann Engineering Perú S.A.C. es el Riesgo de Tipo de Cambio (T/C), el cual afecta directamente los costos de importación y el margen operativo (ROS) y, en menor medida, el Riesgo de Tasa de Interés (dado que la empresa se autofinancia). Asimismo, resulta conveniente realizar análisis periódicos del entorno económico y del comportamiento del mercado para anticipar posibles variaciones que puedan impactar en los costos operativos y en los niveles de rentabilidad.

- ***KPI de Mejora: Variación del Margen Operativo (ROS) por Diferencial Cambiario.*** Reducción de la volatilidad del margen frente a fluctuaciones del sol/dólar.

  Este indicador permite cuantificar cuánto de la rentabilidad operativa se pierde o se gana exclusivamente por el efecto de la fluctuación de la moneda.

  Variación del ROS por T/C = ROS Real - ROS a Tipo de Cambio Presupuestado

  Donde el ROS (Return on Sales) se calcula como:

$$\text{ROS} = \left(\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Totales}}\right) \times 100$$

- ***KPI de Control: Grado de Cobertura Cambiaria.*** Porcentaje de las cuentas por pagar en moneda extranjera protegidas por instrumentos financieros o coberturas naturales.

  Mide la eficacia de las estrategias de mitigación (como coberturas naturales o forwards) sobre las obligaciones en moneda extranjera para proteger el flujo de caja.

$$\text{Grado de Cobertura} = \left(\frac{\text{Monto de Cuentas por Pagar Cubiertas}}{\text{Total de Cuentas por Pagar en Moneda Extranjera}}\right) \times 100$$

Debido a que el nivel de sensibilidad al tipo de cambio se identifica como alto, estos KPIs permiten a la empresa anticipar el impacto de una devaluación en el costo de los insumos importados, facilitando la toma de decisiones sobre ajustes de precios o negociación con proveedores.

5.2.3. Recomendación del objetivo específico b): Analizar el riesgo de crédito y su impacto en la rentabilidad.

La recomendación principal se centra en la formalización y sofisticación de la gestión de las Cuentas por Cobrar. Implementar y formalizar un Sistema Integral de Gestión de Crédito, Monitoreo y Cobranza que permita cuantificar y mitigar las pérdidas directas e indirectas en la liquidez y rentabilidad de la empresa.

- ***KPI de Mejora: DSO (Days Sales Outstanding).*** Reducción en el número de días promedio que tarda la empresa en cobrar sus facturas.

  Este indicador mide el tiempo promedio, en días, que la empresa tarda en recaudar los ingresos después de que se ha realizado una venta. Un DSO menor indica una gestión de cobranza más eficiente.

$$\text{DSO} = \left(\frac{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}{\text{Ventas Netas a Crédito}} \right) \times \text{Número de Días del Periodo}$$

- ***KPI de Control: Índice de Morosidad (Cuentas Incobrables / Ventas).*** Porcentaje de la cartera que supera los 90 días de vencimiento.

  Este indicador permite monitorear la calidad de la cartera de clientes, enfocándose en aquellas cuentas que presentan un riesgo real de pérdida y que afectan directamente la rentabilidad mediante la creación de provisiones.

$$\text{Índice de Morosidad} = \left(\frac{\text{Cuentas por Cobrar con Vencimiento} > 90 \text{ días}}{\text{Ventas Totales del Periodo}} \right) \times 100$$

Dado que en las entrevistas se identificó que la rentabilidad de la empresa es altamente sensible al comportamiento de pago de los clientes mineros, el control estricto del DSO es vital para evitar el costo financiero de tener que recurrir a líneas de crédito externas para cubrir el capital de trabajo.

5.2.4. Recomendación del objetivo específico c): Analizar el riesgo de liquidez y su impacto en la rentabilidad.

Optimizar y reducir el ciclo de conversión de efectivo mediante la implementación de un sistema de gestión dinámica del capital de trabajo. El enfoque debe pasar de solo asegurar la solvencia a acelerar la conversión de ventas en efectivo para eliminar costos de oportunidad y liberar recursos para el crecimiento y las inversiones, lo que se traducirá en una mejora directa de la rentabilidad (ROA, ROE, ROS).

- ***KPI de Mejora: Ciclo de Caja (en días).*** Reducción del tiempo desde que se paga al proveedor hasta que se cobra al cliente.

  Este indicador mide el tiempo total en días que transcurre desde que la empresa paga por sus insumos hasta que recibe el efectivo de sus clientes. Un ciclo más corto libera recursos para mejorar.

  Ciclo de Caja = Días de Inventario + DSO - Días de Cuentas por Pagar

  Donde se requiere calcular previamente:

  - DSO (Días de Cobro): $\left(\frac{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}{\text{Ventas Netas a Crédito}}\right) \times 360$
  - Días de Inventario: $\left(\frac{\text{Inventario Promedio}}{\text{Costo de Ventas}}\right) \times 360$
  - Días de Cuentas por Pagar: $\left(\frac{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}{\text{Compras a Crédito}}\right) \times 360$

- ***KPI de Control: Ratio de Liquidez Corriente.*** Mantener un nivel óptimo (ej. 1.5 a 2.0) para asegurar la solvencia sin mantener efectivo ocioso.

  Permite verificar que la empresa tenga suficientes activos a corto plazo para cubrir sus deudas inmediatas. Mantenerlo en el rango recomendado (1.5 - 2.0) asegura solvencia sin caer en la ineficiencia de tener "efectivo ocioso".

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Como se observó en las entrevistas, el análisis de Impacto en Rentabilidad tiene una sensibilidad al riesgo de liquidez es alta. Al reducir el Ciclo de Caja, la empresa disminuye el costo de oportunidad del capital inmovilizado, lo que impacta positivamente en el ROS al evitar gastos financieros por préstamos de corto plazo y en el ROA al hacer un uso más eficiente de los activos operativos.

5.2.5. Recomendación del objetivo específico d): Analizar el riesgo operacional y su impacto en la rentabilidad.

Implementar y formalizar un Marco de Gestión Integral del Riesgo Operacional, centrado en la optimización de procesos críticos y el fortalecimiento de los controles internos, con el fin de reducir las pérdidas operativas no deseadas y mejorar directamente los márgenes de rentabilidad, especialmente el Retorno sobre Ventas (ROS).

- ***KPI de Mejora: Ratio de Eficiencia Operativa (Gastos Operativos / Ventas).*** Disminución del gasto necesario para generar ingresos.

  Este indicador mide qué tan bien la empresa utiliza sus recursos para generar ingresos. Una disminución en este ratio indica que la organización se ha vuelto más eficiente al reducir sus costos de administración y ventas en relación con su facturación.

$$\text{Ratio de Eficiencia Operativa} = \left(\frac{\text{Gastos Operativos (Ventas + Admin)}}{\text{Ventas Netas}} \right) \times 100$$

- ***KPI de Control: Costo de Retrabajos o Merma.*** Valor monetario de las fallas operativas o errores en la cadena de suministro sobre el costo total del proyecto.

  Permite cuantificar el impacto monetario directo de los errores en la producción o logística (como piezas mal fabricadas o errores en inventario) sobre la estructura de costos de los proyectos.

$$\text{Costo de Retrabajos} = \left(\frac{\text{Valor Monetario de Fallas y Reprocesos}}{\text{Costo Total del Proyecto / Producción}} \right) \times 100$$

Como se identificó en las entrevistas, el riesgo operacional tiene una sensibilidad alta debido a que los errores humanos o de planificación generan paralizaciones. Al monitorear el Costo de Retrabajos, se puede identificar qué procesos críticos necesitan estandarización urgente para detener la "fuga" de rentabilidad.

5.2.6. Recomendación del objetivo específico e): Analizar el riesgo legal y regulatorio y su impacto en la rentabilidad.

El riesgo legal y regulatorio puede materializarse en multas, litigios, sobrecostos o la paralización de operaciones, afectando directamente la eficiencia operativa y los márgenes de rentabilidad (ROS, ROA, ROE). Se recomienda implementar un Sistema de Gestión de Cumplimiento Normativo (Compliance Program), con un enfoque prioritario en la legislación

de Seguridad y Salud Ocupacional (SSO) y la gestión proactiva del riesgo contractual en proyectos clave, asegurando una cultura de cero tolerancia al incumplimiento para proteger la rentabilidad de multas, litigios costosos y paralizaciones operativas.

- **KPI de Mejora: Siniestralidad Legal.** Revisión de cláusulas contractuales para evitar penalidades durante el ejercicio fiscal.

  Este indicador cuantifica el ahorro o la pérdida directa en la rentabilidad generada por el (in)cumplimiento de cláusulas contractuales y normativas. Una reducción en este índice impacta positivamente en el ROS.

$$\text{Siniestralidad Legal} = \left(\frac{\text{Monto Total de Penalidades y Multas Pagadas}}{\text{Utilidad Operativa (EBIT)}} \right) \times 100$$

- **KPI de Control: Índice de Cumplimiento Normativo.** Porcentaje de auditorías de cumplimiento del Sistema de Gestión de Cumplimiento Normativo (Compliance Program), con un enfoque prioritario en la legislación de Seguridad y Salud Ocupacional (SSO) aprobadas sin observaciones graves.

  Mide el nivel de eficacia de las auditorías preventivas en Seguridad y Salud Ocupacional (SSO) y otras normativas. Un porcentaje alto asegura que la empresa está "blindada" ante posibles cierres o sanciones de entes reguladores.

$$\text{Índice de Cumplimiento} = \left(\frac{\text{Auditorías Aprobadas sin Observaciones Graves}}{\text{Total de Auditorías Programadas}} \right) \times 100$$

5.2.7. Recomendación para futuras investigaciones

Basado en el alcance de la investigación existente (análisis de riesgos financieros, operacionales, de liquidez y legales y su impacto en la rentabilidad), y asumiendo que el estudio fue de enfoque cualitativo (entrevistas a expertos), las recomendaciones para futuras investigaciones deben apuntar a la cuantificación, la profundización sectorial y la modelización predictiva.

Sobre la base del alcance de la presente investigación centrada en el análisis de los riesgos financieros, operacionales, de liquidez y legales, y su incidencia en la rentabilidad y considerando que el estudio se desarrolló bajo un enfoque cualitativo mediante entrevistas a expertos, se recomienda que los trabajos futuros se orienten hacia la cuantificación y el desarrollo de modelos predictivos. En este sentido, se sugiere extender el análisis hacia otros sectores estratégicos de la economía, con especial énfasis en el sector minero, debido a su estructura de capital intensivo y su alta sensibilidad ante la volatilidad de los precios internacionales de los commodities. Realizar estudios comparativos en este sector permitiría

determinar si las estrategias de mitigación de riesgos operativos y financieros identificadas mantienen su eficacia ante ciclos económicos de alta incertidumbre y factores exógenos, proporcionando así una visión más robusta sobre la resiliencia de los márgenes de rentabilidad en la industria nacional.

La elección del sector minero como recomendación estratégica para futuras investigaciones se fundamenta en su rol como principal motor de la economía nacional y su alta exposición a variables financieras externas.

Referencias Bibliográficas

Aguado-Franco, J. C. (2023). Aversión al riesgo al tomar decisiones económicas, efecto certeza y estimación de probabilidades. *Retos: Revista de Ciencias de la Administración y Economía, 13*(25), 49–60. https://doi.org/10.17163/ret.n25.2023.04

Aguirre Sajami, C. R., Barona Meza, C. M., & Dávila Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: Análisis empírico en una empresa industrial. *Revista de Investigación Valor Contable, 7*(1), 50–64. https://rivc.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396

Archel Domench, P., Lizarraga Dallo, F., Sánchez Alegría, S., & Cano Rodríguez, M. (2015). *Estados contables: Elaboración, análisis e interpretación*. Ediciones Pirámide.

Bernal Torres, C. A. (2010). *Metodología de la investigación: Administración, economía, humanidades y ciencias sociales* (3.ª ed.). Pearson Educación.

Blažková, I., & Dvouletý, O. (2017). Drivers of ROE and ROA in the Czech food processing industry in the context of market concentration. *AGRIS on-line Papers in Economics and Informatics, 9*(3), 3–14. https://doi.org/10.7160/aol.2017.090301

Blázquez Santana, F., Dorta Velázquez, J. A., & Verona Martel, M. C. (2006). Factores del crecimiento empresarial: Especial referencia a las pequeñas y medianas empresas. *Innovar, 16*(28), 43–56. https://www.redalyc.org/pdf/818/81802804.pdf

Boal Velasco, N. (s.f.). *Rentabilidad*. Expansión. Recuperado el 11 de junio de 2026, de http://www.expansion.com/diccionario-economico/ratios-de-rentabilidad.html

Bogojević Arsić, V. (2021). Challenges of financial risk management: AI applications. *Management: Journal of Sustainable Business and Management Solutions in Emerging Economies, 26*(3), 27–34. https://www.researchgate.net/publication/353831022_Challenges_of_Financial_Risk_Management_AI_Applications

Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). *Principios de finanzas corporativas* (13.ª ed.). McGraw-Hill Interamericana. https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=791310

Caminos Manjarrez, W. G. (2021). *El riesgo financiero y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo* [Tesis de maestría, Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio Universidad Técnica de Ambato. https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/33024

Carbonel Martínez, L. Y., & Becerra Díaz, S. M. (2024). *Gestión estratégica de costos y su impacto en la rentabilidad de las empresas productoras de desinfectantes en Lima Metropolitana, año 2022* [Tesis de licenciatura, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas]. Repositorio Académico UPC. http://hdl.handle.net/10757/673318

Casares San José-Martí, I., & Lizarzaburu Bolaños, E. R. (2016). *Introducción a la gestión integral de riesgos empresariales: Enfoque ISO 31000*. Platinum Editorial. https://www.mcasares.es/wp-content/uploads/2016/11/Libro-3-GIR-EMPRESARIALES.pdf

Chaihuaque Dueñas, B. (2021). Análisis de la relación entre rentabilidad y sostenibilidad empresarial en empresas peruanas. *Compendium: Cuadernos de Economía y Administración, 8*(2), 227–237. https://doi.org/10.46677/compendium.v8i2.950

Chiavenato, I. (2006). *Introducción a la teoría general de la administración* (7.ª ed.). McGraw-Hill Interamericana.

Contreras Salluca, N. P., & Díaz Correa, E. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: Origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable, 2*(1), 35–44. https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824

Damodaran, A. (2010). *Applied corporate finance* (3ª ed.). Wiley.

Damodaran, A. (2015). *Applied corporate finance* (4a ed.). Wiley.

De Jaime Eslava, J. (2003). *Análisis económico-financiero de las decisiones de gestión empresarial*. ESIC Editorial.

De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. I. (2008). Indicadores de rentabilidad: Herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de

categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales, 14*(1), 88–109. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008

De Sousa Santana, F. (2013). Modelo de valorización de activos financieros (CAPM) y teoría de valorización por arbitraje (APT): Un test empírico en las empresas del sector eléctrico brasileño. *Cuadernos de Contabilidad, 14*(35), 731–746. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-14722013000200014

Denzin, N. K., & Lincoln, Y. S. (Eds.). (2018). *The SAGE handbook of qualitative research* (5ª ed.). SAGE.

Flick, U. (2015). *Introducción a la investigación cualitativa* (5ª ed.). Ediciones Morata.

Gallizo Larraz, J. L. (2017). Ratios de solvencia y rentabilidad en empresas familiares y pymes. *Cuadernos Prácticos de Empresa Familiar, 5*(1), 95–118. http://hdl.handle.net/10459.1/62571

Galo Vanegas, Y., & Rojas López, M. (2019). *Estudio Sectorial de microfinanzas: Principales determinantes de la rentabilidad en las instituciones de microfinanzas de Centroamérica y del Caribe* (Estudio sectorial No. 3). REDCAMIF. https://ada-microfinance.org/sites/default/files/2022-03/Estudio%20Sectorial%20No.%203%20-%20Principales%20determinantes%20de%20la%20rentabilidad%20en%20las%20Instituciones%20de%20Microfinanzas%20de%20Centroam%C3%A9rica%20y%20del%20Caribe.pdf

Galora Calles, D. P. (2024). *El riesgo de mercado y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, periodo 2021* [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional de Chimborazo]. Repositorio Digital UNACH. http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/13759

Garrison, R. H., Noreen, E. W., & Brewer, P. C. (2018). *Managerial accounting* (16th ed.). McGraw-Hill Education.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (12.ª ed.). Pearson Educación.

Guzmán Macías, M. del C. (2018). *Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial*. Grupo Compás. http://142.93.18.15:8080/jspui/handle/123456789/278

Handley, K., Wright, S., & Evans, E. (2018). SME reporting in Australia: Where to now for decision-usefulness? *Australian Accounting Review, 28*(2), 251–265. https://doi.org/10.1111/auar.12179

Hernández-Sampieri, R., & Mendoza Torres, C. P. (2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill Education.

Hofmann Engineering. (s.f.). *Hofmann Engineering Peru S.A.C., Peru (Arequipa)*. Recuperado el 11 de junio de 2026, de https://www.hofmannengineering.com/Hofmann_Engineering_Peru.aspx

Horrigan, J. O. (1968). A short history of financial ratio analysis. *The Accounting Review, 43*(2), 284–294. https://www.jstor.org/stable/243765

Jorion, P. (2007). *Value at risk: The new benchmark for managing financial risk* (3a ed.). McGraw-Hill.

Juárez Tárraga, A. (2011). Uso de indicadores financieros para evaluar el impacto de las Prácticas de Alta Implicación. *Working Papers on Operations Management, 2*(2), 32–43. https://doi.org/10.4995/wpom.v2i2.847

Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (2008). *The execution premium: Linking strategy to operations for competitive advantage*. Harvard Business Press.

La Rosa Bernales, M. F., & Bustinza Chavez, I. C. (2023). *El riesgo financiero y su influencia en la rentabilidad de las entidades bancarias del distrito de Los Olivos, año 2022* [Tesis de licenciatura, Universidad San Ignacio de Loyola]. Repositorio Institucional USIL. https://hdl.handle.net/20.500.14005/13673

Llontop Pingo, R. M., & Villafuerte de la Cruz, A. S. (2023). Gestión de riesgo empresarial y rentabilidad, caso de empresas industriales, en un distrito de Lima – Perú. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades, 4*(5), 967–977. https://doi.org/10.56712/latam.v4i5.1369

Malusin Suárez, L. P. (2022). *La gestión financiera y la rentabilidad de la empresa Productora de Gelatina Ecuatoriana S.A. PRODEGEL durante la pandemia* [Análisis de caso de licenciatura, Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio Universidad Técnica de Ambato. https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/35333

Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance, 7*(1), 77–91. https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1952.tb01525.x

Mashrur, A., Luo, W., Zaidi, N. A., & Robles-Kelly, A. (2020). Machine learning for financial risk management: A survey. *IEEE Access, 8*, 203203–203223. https://doi.org/10.1109/ACCESS.2020.3036322

Melgarejo Molina, Z. A., & Vera Colina, M. A. (2010). Análisis de la relación entre la rentabilidad y el riesgo de las sociedades laborales y sociedades mercantiles convencionales. *Tendencias, 11*(1), 97–116. https://revistas.udenar.edu.co/index.php/rtend/article/view/595

Merino, J., & Pérez, P. (2016). *Riesgos financieros*. Triana Editores.

Mishkin, F. S. (2014). *Moneda, banca y mercados financieros* (10.ª ed.). Pearson Educación.

Mochón Morcillo, F. (2009). *Economía: Teoría y política* (6.ª ed.). McGraw-Hill.

Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad Contable FACES, 4*(4), 35–48. https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf

Otal Franco, S. H., Serrano, G. R., & Serrano García, R. (2007). *Simulación financiera con Delta Simul-e*. Ediciones Díaz de Santos. https://www.editdiazdesantos.com/wwwdat/pdf/9788479787820.pdf

Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de muestreo sobre una población a estudio. *International Journal of Morphology, 35*(1), 227–232. http://dx.doi.org/10.4067/S0717-95022017000100037

Pavón, H. (2005). *Gerencia de riesgos en Cuba*. Editorial Ciencias Sociales.

Quiroga, E. (2017). Eficiencia en los mercados financieros y predicción de precios de los activos. *Ciencias Administrativas, 5*(10), 47–54. https://doi.org/10.24215/23143738e011

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2010). Indicadores de rentabilidad. En *Perú: Indicadores Económicos-Financieros Empresariales* (pp. 128-158). https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0932/cap06.pdf

Ramírez Pérez, M. I. (2021). *Riesgo financiero y la rentabilidad en las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2011-2020* [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional UCV. https://hdl.handle.net/20.500.12692/77704

Ramirez Huaman, S. Y., & Maldonado Guardamino, I. M. (2020). Influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera: Caso de la Compañía Goodyear S.A. *Revista de Investigación Valor Contable, 7*(1), 65–78. https://rivc.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1397

Roncalli, T. (2020). *Handbook of financial risk management*. Chapman and Hall/CRC. https://doi.org/10.1201/9781315144597

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2012). *Finanzas corporativas* (9.ª ed.). McGraw-Hill. https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf

Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jaffe, J. F., & Jordan, B. D. (2018). *Finanzas corporativas* (11.ª ed.). McGraw-Hill Interamericana.

Rubio Jadán, A. I. (2024). *El riesgo financiero y su incidencia en la rentabilidad de Unión Cementera Nacional UCEM S.A. en el periodo 2021* [Tesis de maestría, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo]. Repositorio ESPOCH. https://dspace.espoch.edu.ec/handle/123456789/23078

Saldaña, J. (2013). *The coding manual for qualitative researchers* (2a ed.). SAGE.

Sánchez Samacá, C. A., & Parra Santana, G. (2024). *Desarrollo de una plataforma interactiva para la integración y visualización de datos financieros en Diageo: PyG Soft y PyG reportado en FP&A SLAC* [Trabajo de grado, Pontificia Universidad Javeriana]. Repositorio Institucional Javeriano. https://apidspace.javeriana.edu.co/server/api/core/bitstreams/3b776bc7-ca93-466d-804a-3cd6d5585fb2/content

Silvera Rondinel, J., & Ventocilla Aquino, J. L. (2023). *La gestión financiera y su influencia en la rentabilidad de la Empresa de Transportes Zárate 2020* [Tesis de licenciatura, Universidad Continental]. Repositorio Institucional Continental. https://hdl.handle.net/20.500.12394/12815

Stulz, R. M. (2003). *Risk management and derivatives*. South-Western College Publishing.

Stulz, R. M. (2024). *Risk, the limits of financial risk management, and corporate resilience* (NBER Working Paper No. 32882). National Bureau of Economic Research. https://doi.org/10.3386/w32882

Resolución SBS 37-2008 (2008). *Reglamento de la gestión integral de riesgos*. Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. https://intranet2.sbs.gob.pe/intranet/int_cn/dv_int_cn/1363/v3.0/Adjuntos/0037-2008.r.pdf

Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. (2021). *Memoria anual 2021*. https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/Memoria-SBS-2021.pdf

Valencia-Jara, B. D., & Narváez-Zurita, C. I. (2021). La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones. *Cienciamatria: Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología, 7*(2), 691–722. https://doi.org/10.35381/cm.v7i2.526

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M., Jr. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (13.ª ed.). Pearson Educación.

Zambrano-Farías, F. J., Rivera-Naranjo, C. I., Quimi-Franco, D. I., & Flores-Villacís, E. J. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal, 6*(3.2), 63–78. https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2.2021.1974

Anexos

Anexo 1. Matriz de Categorización

Riesgo Financiero y su Impacto en la Rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024

Problema	Objetivos	Categorías	Metodología
Problema principal	**Objetivo principal**		
¿De que manera impacta el riesgo financiero en la Rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024?	Analizar el riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.	Riesgo financiero (X) y Rentabilidad (Y)	Propósito Descriptivo Enfoque Cualitativo Muestra Doce (12) expertos en el tema, quienes forman parte de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C.
Problemas específicos	**Objetivos específicos**	**Subcategorías**	
De qué manera impacta el riesgo de mercado en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024. De qué manera impacta el riesgo de crédito en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024. De qué manera impacta el riesgo operacional en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024. De qué manera impacta el riesgo de liquidez en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024. De qué manera impacta el riesgo legal y regulatorio en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.	Analizar el riesgo de mercado y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024. Analizar el riesgo de credito y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024. Analizar el riesgo operacional y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024. Analizar el riesgo de liquidez y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024. Analizar el riesgo legal y regulatorio y su impacto en la rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024.	X1: Riesgo de mercado X2: Riesgo de crédito X3: Riesgo de liquidez X4: Riesgo operacional X5: Riesgo legal y regulatorio Y1: ROA (Rentabilidad económica) Y2: ROE (Rentabilidad financiera) Y3: ROS (Rentabilidad sobre ventas)	

Anexo 2. Validacion de Expertos 01

CARTA DE PRESENTACIÓN

13 de Noviembre del 2025

MAGISTER: LEYDER BOCANEGRA PADILLA

Presente. –

Asunto: **VALIDACION DE INSTRUMENTOS A TRAVES DE JUICIO DE EXPERTO.**

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y así mismo, hacer de su conocimiento que, siendo egresadas del programa de Maestría en Finanzas Corporativas de la UPC, requerimos validar los instrumentos con los cuales recogeremos la información necesaria para poder desarrollar nuestra investigación y con la cual optaremos el grado de Magister.

El título de nuestro trabajo de investigación es: Riesgo Financiero y su Impacto en la Rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C. 2024, y siendo imprescindible contar con la aprobación de especialistas para poder aplicar los instrumentos en mención, hemos considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas del área investigativa.

El expediente de validación, que le hacemos llegar contiene:

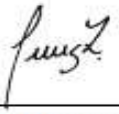
- Carta de presentación
- Definiciones conceptuales de las categorías y subcategorías
- Matriz de operacionalización de las categorías
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos

Expresándole nuestros sentimientos de respeto y consideración nos despedimos de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente,



Adriana Patricia De La Mata Mercado
DNI: 72978869



Zucirelia Mabel Garcia Zevallos
DNI: 40543265

DEFINICION CONCEPTUAL DE LAS CATEGORIAS Y SUBCATEGORIAS

CATEGORIA 1 – RIESGO FINANCIERO

El riesgo es una posibilidad, algo predecible; muchos textos financieros se refieren al riesgo como la desviación del beneficio esperado. La Resolución SBS. N° 37-2008 del 10 de enero del 2008 por el que se aprueba el Reglamento de la Gestión Integral de Riesgos define el riesgo como una situación en la cual puede ocurrir un evento que afecte adversamente las metas de la empresa; en términos simples, se entiende por riesgo como la pérdida potencial y significa que necesitamos hallar herramientas que puedan determinar esa probabilidad o desvío y así facilitar la toma de decisiones antes de llevar a cabo cualquier inversión.

Subcategorías:

Subcategoría 1 – Riego de mercado. Es el riesgo de pérdidas derivadas de movimientos en los precios de mercado. Los riesgos sujetos al riesgo de mercado de capital incluyen, pero no se limitan a: riesgo de impago, riesgo de tipo de interés, riesgo de diferencial de crédito, riesgo de renta variable (acciones), tipo de cambio y riesgo de materias primas para instrumentos de la cartera de negociación. Roncalli (2020).

Subcategoría 2 – Riesgo de crédito. Referente a los préstamos y bonos, y la posibilidad del no pago de ellos; para ello, los bancos crean métodos y técnicas para reducir la exposición crediticia y aumentar la posibilidad de recobrar el capital en caso de impago. Roncalli (2020).

Subcategoría 3 – Riesgo operacional. Son todas las pérdidas del banco que no pueden atribuirse al riesgo de mercado y de crédito. Sin embargo, las pérdidas que resultan de decisiones estratégicas no son tenidas en cuenta. Roncalli (2020).

Subcategoría 4 – Riesgo de liquidez. Mide la capacidad del activo para venderse lo antes posible, sin causar un impacto significativo. Esta es la razón por la cual es difícil capturar liquidez en una sola medida (oferta y demanda, volumen de negociación, etc.). Roncalli (2020).

Subcategoría 5 – Riesgo legal y regulatorio. Es la exposición a pérdidas que puede sufrir una organización debido a acciones judiciales, sanciones regulatorias, interpretaciones legales ambiguas o falta de cumplimiento normativo. Este riesgo se manifiesta especialmente en contextos con marcos legales inestables, con alta carga regulatoria o en industrias sujetas a supervisión constante, como la financiera, la minera o la farmacéutica. Roncalli (2020).

CATEGORIA 2 – RENTABILIDAD

Se puede definir como un elemento fundamental en tomar decisiones de inversión o inicio de proyectos, considerando su viabilidad en relación con el Mercado y los recursos económicos disponibles. Esta definición, respalda por diversos autores, destaca que los

beneficios económicos es un indicador fundamental para estimar las capacidades de una entidad y definir la convivencia de mantener su plan actual o renovado.

Subcategorías:

Subcategoría 1 – Rentabilidad económica (ROA). La rentabilidad económica muestra la eficacia en el uso de los activos sin considerar el costo para financiarlos generando rentas capaces de remunerar a propietarios y prestamistas. Relaciona el beneficio que obtiene la empresa con la inversión, sin diferencias entre recursos propios y ajenos.

Melgarejo y Vera (2010) indican que este ratio relaciona el beneficio que obtiene la empresa con la inversión, sin diferenciar entre recursos propios y ajenos. Es utilizado como equivalente de creación de valor por parte de la empresa (Boal, 2005) antes de intereses e impuestos con los recursos utilizados en la misma.

Subcategoría 2 – Rentabilidad financiera (ROE). La rentabilidad financiera es una medida relativa de las utilidades que evalúa el rendimiento de la empresa y mide la capacidad de remunerar a los accionistas, se calcula dividiendo la utilidad después de impuestos entre los fondos propios.

Según Morillo (2001), la rentabilidad financiera o de fondos propios es una medida relativa de las utilidades que señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas, además, evalúa el rendimiento obtenido por los propietarios (Otal, Serrano y Serrano García, 2007).

De Jaime (2003) menciona que la rentabilidad financiera pretende medir la capacidad de remunerar a los propietarios o accionistas de la empresa y permite la comparación, en principio, con rendimientos de otras inversiones alternativas. (Morillo, 2001)

Subcategoría 3 – Rentabilidad sobre ventas (ROS). La rentabilidad sobre ventas o ROS se define como el margen de utilidad en un año que se obtiene de las ventas netas, siendo el cociente entre margen bruto y ventas.

Según Juárez (2011) el ROS (return onsales, resultado sobre ventas) se define como el margen de utilidad que se obtiene de las ventas, soliendo ser una preocupación y responsabilidad permanente de los ejecutivos de ventas de la empresa. El margen de utilidad y ventas se deben desarrollar en el mismo periodo para su medición (Quispe, 2010)

MATRIZ DE OPERACIONALIZACION DE LAS CATEGORIAS

Categoría 1 – Riesgo Financiero

Categoría	Subcategoría	Items	Nivel de Integración
Riesgo Financiero	Riesgo de mercado:	1. ¿Qué impacto tienen las variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio en la rentabilidad de la empresa? 2. ¿Cómo puede la volatilidad del mercado influir en la demanda de los servicios o productos que ofrece la empresa?	**Alto:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que se integra totalmente la subcategoría evaluada. **Medio:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera una moderada integración de la subcategoría evaluada. **Bajo:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que no hay integración o es limitada respecto a la subcategoría evaluada.
	Riesgo de crédito:	3. ¿Qué medidas tiene la empresa para gestionar y mitigar el riesgo de crédito? 4. ¿Cómo afecta el riesgo de crédito a la liquidez y rentabilidad de la empresa?	
	Riesgo de liquidez:	5. ¿La empresa cuenta con suficiente efectivo o recursos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo? 6. ¿Cómo puede la gestión de inventarios y cuentas por pagar/por cobrar influir en su nivel de liquidez?	
	Riesgo operacional:	7. ¿Qué riesgos internos, como fallas en procesos o sistemas, pueden afectar la producción o servicios de la empresa? 8. ¿Cómo puede la interrupción de operaciones impactar en sus resultados financieros?	
	Riesgo legal y regulatorio:	9. ¿Qué cambios en leyes o regulaciones podrían afectar las operaciones o costos de la empresa? 10. ¿Cómo puede el incumplimiento de normativas impactar en su rentabilidad?	

Categoría 2 – Rentabilidad

Categoría	Subcategoría	Items	Nivel de Integración
Categoría Rentabilidad	ROA	1. ¿Qué riesgos asociados a la inversión y a la gestión operativa pueden impactar esta dimensión? 2. ¿Cómo influye la eficiencia en la utilización de recursos en la rentabilidad económica?	**Alto:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que se integra totalmente la subcategoría evaluada. **Medio:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera una moderada integración de la subcategoría evaluada. **Bajo:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que no hay integración o es limitada respecto a la subcategoría.
	ROE	3. ¿Qué impacto tendrían los aumentos en las tasas de interés o en la disponibilidad de financiamiento en la rentabilidad financiera? 4. ¿Qué tan sensible es la rentabilidad financiera a cambios en los ingresos, costos o gastos financieros?	
	ROS	5. ¿Qué tan alineados están los precios de venta (el ingreso) con los costos reales de ejecución del proyecto? 6. ¿Cuáles son las oportunidades y los desafíos que los colaboradores identifican para mejorar el ROS en la empresa y qué acciones sugieren para abordarlos?	

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD

Nº	Subcategorías							
	Categoria: Riesgo Financiero	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
	Subcategoría 1: Riesgo de mercado	Si	No	Si	No	Si	No	
1.	¿Qué impacto tienen las variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio en la rentabilidad de la empresa?	X		X		X		
2.	¿Cómo puede la volatilidad del mercado influir en la demanda de los servicios o productos que ofrece la empresa?	X		X		X		
	Subcategoría 2: Riesgo de crédito							
3.	¿Qué medidas tiene la empresa para gestionar y mitigar el riesgo de crédito?	X		X		X		
4.	¿Cómo afecta el riesgo de crédito a la liquidez y rentabilidad de la empresa?	X		X		X		
	Subcategoria 3: Riesgo de liquidez							
5.	¿La empresa cuenta con suficiente efectivo o recursos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo?	X		X		X		
6.	¿Cómo puede la gestión de inventarios y cuentas por pagar/por cobrar influir en su nivel de liquidez?	X		X		X		
	Subcategoría 4: Riesgo operacional							
7.	¿Qué riesgos internos, como fallas en procesos o sistemas, pueden afectar la producción o servicios de la empresa?	X		X		X		
8.	¿Cómo puede la interrupción de operaciones impactar en sus resultados financieros?	X		X		X		
	Subcategoría 5: Riesgo legal y regulatorio							
9.	¿Qué cambios en leyes o regulaciones podrían afectar las operaciones o costos de la empresa?	X		X		X		
10.	¿Cómo puede el incumplimiento de normativas impactar en su rentabilidad?	X		X		X		

	Categoria: Rentabilidad	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
	Subcategoría 6: ROA	Si	No	Si	No	Si	No	
1.	¿Qué riesgos asociados a la inversión y a la gestión operativa pueden impactar esta dimensión?	X		X		X		
2.	¿Cómo influye la eficiencia en la utilización de recursos en la rentabilidad económica?	X		X		X		
	Subcategoría 7: ROE							
3.	¿Qué impacto tendrían los aumentos en las tasas de interés o en la disponibilidad de financiamiento en la rentabilidad financiera?	X		X		X		
4.	¿Qué tan sensible es la rentabilidad financiera a cambios en los ingresos, costos o gastos financieros?	X		X		X		
	Subcategoría 8: ROS							
5.	¿Qué tan alineados están los precios de venta (el ingreso) con los costos reales de ejecución del proyecto?	X		X		X		
6.	¿Cuáles son las oportunidades y los desafíos que los colaboradores identifican para mejorar el ROS en la empresa y qué acciones sugieren para abordarlos?	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia):
Opinión de aplicabilidad: Aplicable (X) Aplicable después de corregir ( ) No Aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador:

DR / Mg: Bocanegra Padilla Leyder DNI 10642893

Especilidad de validator: F i n a n z a s

[1]Pertinencia: El ítem corresponde para presentar al concepto teórico formulado.
[2]Relevancia: El ítem es apropiado para presentar al componente o dimensión específica .
[3]Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, excato y directo.

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los items planteados son suficientes para medir la dimension.

Firma del Experto Informante  Fecha: 17/11/2025

Anexo 3. Validacion de Expertos 02

CARTA DE PRESENTACIÓN

13 de Noviembre del 2025

SEÑOR: JORGE JIMENEZ ORBEGOSO

Presente. –

Asunto: **VALIDACION DE INSTRUMENTOS A TRAVES DE JUICIO DE EXPERTO.**

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y así mismo, hacer de su conocimiento que, siendo egresadas del programa de Maestría en Finanzas Corporativas de la UPC, requerimos validar los instrumentos con los cuales recogeremos la información necesaria para poder desarrollar nuestra investigación y con la cual optaremos el grado de Magister.

El título de nuestro trabajo de investigación es: Riesgo Financiero y su Impacto en la Rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C. 2024, y siendo imprescindible contar con la aprobación de especialistas para poder aplicar los instrumentos en mención, hemos considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas del área investigativa.

El expediente de validación, que le hacemos llegar contiene:

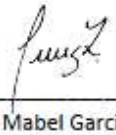
- Carta de presentación
- Definiciones conceptuales de las categorías y subcategorías
- Matriz de operacionalización de las categorías
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos

Expresándole nuestros sentimientos de respeto y consideración nos despedimos de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente,



Adriana Patricia De La Mata Mercado
DNI: 72978869



Zucirelia Mabel Garcia Zevallos
DNI: 40543265

DEFINICION CONCEPTUAL DE LAS CATEGORIAS Y SUBCATEGORIAS

CATEGORIA 1 – RIESGO FINANCIERO

El riesgo es una posibilidad, algo predecible; muchos textos financieros se refieren al riesgo como la desviación del beneficio esperado. La Resolución SBS. N° 37-2008 del 10 de enero del 2008 por el que se aprueba el Reglamento de la Gestión Integral de Riesgos define el riesgo como una situación en la cual puede ocurrir un evento que afecte adversamente las metas de la empresa; en términos simples, se entiende por riesgo como la pérdida potencial y significa que necesitamos hallar herramientas que puedan determinar esa probabilidad o desvío y así facilitar la toma de decisiones antes de llevar a cabo cualquier inversión.

Subcategorías:

Subcategoría 1 – Riego de mercado. Es el riesgo de pérdidas derivadas de movimientos en los precios de mercado. Los riesgos sujetos al riesgo de mercado de capital incluyen, pero no se limitan a: riesgo de impago, riesgo de tipo de interés, riesgo de diferencial de crédito, riesgo de renta variable (acciones), tipo de cambio y riesgo de materias primas para instrumentos de la cartera de negociación. Roncalli (2020).

Subcategoría 2 – Riesgo de crédito. Referente a los préstamos y bonos, y la posibilidad del no pago de ellos; para ello, los bancos crean métodos y técnicas para reducir la exposición crediticia y aumentar la posibilidad de recobrar el capital en caso de impago. Roncalli (2020).

Subcategoría 3 – Riesgo operacional. Son todas las pérdidas del banco que no pueden atribuirse al riesgo de mercado y de crédito. Sin embargo, las pérdidas que resultan de decisiones estratégicas no son tenidas en cuenta. Roncalli (2020).

Subcategoría 4 – Riesgo de liquidez. Mide la capacidad del activo para venderse lo antes posible, sin causar un impacto significativo. Esta es la razón por la cual es difícil capturar liquidez en una sola medida (oferta y demanda, volumen de negociación, etc.). Roncalli (2020).

Subcategoría 5 – Riesgo legal y regulatorio. Es la exposición a pérdidas que puede sufrir una organización debido a acciones judiciales, sanciones regulatorias, interpretaciones legales ambiguas o falta de cumplimiento normativo. Este riesgo se manifiesta especialmente en contextos con marcos legales inestables, con alta carga regulatoria o en industrias sujetas a supervisión constante, como la financiera, la minera o la farmacéutica. Roncalli (2020).

CATEGORIA 2 – RENTABILIDAD

Se puede definir como un elemento fundamental en tomar decisiones de inversión o inicio de proyectos, considerando su viabilidad en relación con el Mercado y los recursos económicos disponibles. Esta definición, respalda por diversos autores, destaca que los

beneficios económicos es un indicador fundamental para estimar las capacidades de una entidad y definir la convivencia de mantener su plan actual o renovado.

Subcategorías:

Subcategoría 1 – Rentabilidad económica (ROA). La rentabilidad económica muestra la eficacia en el uso de los activos sin considerar el costo para financiarlos generando rentas capaces de remunerar a propietarios y prestamistas. Relaciona el beneficio que obtiene la empresa con la inversión, sin diferencias entre recursos propios y ajenos.

Melgarejo y Vera (2010) indican que este ratio relaciona el beneficio que obtiene la empresa con la inversión, sin diferenciar entre recursos propios y ajenos. Es utilizado como equivalente de creación de valor por parte de la empresa (Boal, 2005) antes de intereses e impuestos con los recursos utilizados en la misma.

Subcategoría 2 – Rentabilidad financiera (ROE). La rentabilidad financiera es una medida relativa de las utilidades que evalúa el rendimiento de la empresa y mide la capacidad de remunerar a los accionistas, se calcula dividiendo la utilidad después de impuestos entre los fondos propios.

Según Morillo (2001), la rentabilidad financiera o de fondos propios es una medida relativa de las utilidades que señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas, además, evalúa el rendimiento obtenido por los propietarios (Otal, Serrano y Serrano García, 2007).

De Jaime (2003) menciona que la rentabilidad financiera pretende medir la capacidad de remunerar a los propietarios o accionistas de la empresa y permite la comparación, en principio, con rendimientos de otras inversiones alternativas. (Morillo, 2001)

Subcategoría 3 – Rentabilidad sobre ventas (ROS). La rentabilidad sobre ventas o ROS se define como el margen de utilidad en un año que se obtiene de las ventas netas, siendo el cociente entre margen bruto y ventas.

Según Juárez (2011) el ROS (return onsales, resultado sobre ventas) se define como el margen de utilidad que se obtiene de las ventas, soliendo ser una preocupación y responsabilidad permanente de los ejecutivos de ventas de la empresa. El margen de utilidad y ventas se deben desarrollar en el mismo periodo para su medición (Quispe, 2010)

MATRIZ DE OPERACIONALIZACION DE LAS CATEGORIAS

Categoría 1 – Riesgo Financiero

Categoría	Subcategoría	Items	Nivel de Integración
Riesgo Financiero	Riesgo de mercado:	1.¿Qué impacto tienen las variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio en la rentabilidad de la empresa? 2.¿Cómo puede la volatilidad del mercado influir en la demanda de los servicios o productos que ofrece la empresa?	**Alto:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que se integra totalmente la subcategoría evaluada. **Medio:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera una moderada integración de la subcategoría evaluada. **Bajo:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que no hay integración o es limitada respecto a la subcategoría evaluada.
	Riesgo de crédito:	3.¿Qué medidas tiene la empresa para gestionar y mitigar el riesgo de crédito? 4.¿Cómo afecta el riesgo de crédito a la liquidez y rentabilidad de la empresa?	
	Riesgo de liquidez:	5.¿La empresa cuenta con suficiente efectivo o recursos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo? 6.¿Cómo puede la gestión de inventarios y cuentas por pagar/por cobrar influir en su nivel de liquidez?	
	Riesgo operacional:	7.¿Qué riesgos internos, como fallas en procesos o sistemas, pueden afectar la producción o servicios de la empresa? 8.¿Cómo puede la interrupción de operaciones impactar en sus resultados financieros?	
	Riesgo legal y regulatorio:	9.¿Qué cambios en leyes o regulaciones podrían afectar las operaciones o costos de la empresa? 10. ¿Cómo puede el incumplimiento de normativas impactar en su rentabilidad?	

Categoría 2 – Rentabilidad

Categoría	Subcategoría	Items	Nivel de Integración
Categoría Rentabilidad	ROA	1.¿Qué riesgos asociados a la inversión y a la gestión operativa pueden impactar esta dimensión? 2.¿Cómo influye la eficiencia en la utilización de recursos en la rentabilidad económica?	**Alto:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que se integra totalmente la subcategoría evaluada. **Medio:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera una moderada integración de la subcategoría evaluada. **Bajo:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que no hay integración o es limitada respecto a la subcategoría.
	ROE	3.¿Qué impacto tendrían los aumentos en las tasas de interés o en la disponibilidad de financiamiento en la rentabilidad financiera? 4.¿Qué tan sensible es la rentabilidad financiera a cambios en los ingresos, costos o gastos financieros?	
	ROS	5.¿Qué tan alineados están los precios de venta (el ingreso) con los costos reales de ejecución del proyecto? 6.¿Cuáles son las oportunidades y los desafíos que los colaboradores identifican para mejorar el ROS en la empresa y qué acciones sugieren para abordarlos?	

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD

Nº	Subcategorías	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
	Categoría: Riesgo Financiero							
	Subcategoría 1: Riesgo de mercado	**Si**	**No**	**Si**	**No**	**Si**	**No**	
1.	¿Qué impacto tienen las variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio en la rentabilidad de la empresa?	X		X				Tener en cuenta las fluctuaciones a la baja del tipo de cambio.
2.	¿Cómo puede la volatilidad del mercado influir en la demanda de los servicios o productos que ofrece la empresa?	X		X				Entorno electoral próximo creará mayor volatilidad del mercado.
	Subcategoría 2: Riesgo de crédito							
3.	¿Qué medidas tiene la empresa para gestionar y mitigar el riesgo de crédito?	X		X				Encaje de misma moneda en créditos y pagos.
4.	¿Cómo afecta el riesgo de crédito a la liquidez y rentabilidad de la empresa?	X		X		X		Evitar el apalancamiento no planificado por falta de liquidez.
	Subcategoría 3: Riesgo de liquidez							
5.	¿La empresa cuenta con suficiente efectivo o recursos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo?	X		X		X		Importante hacer seguimiento y visibilidad de los flujos de efectivo.
6.	¿Cómo puede la gestión de inventarios y cuentas por pagar/por cobrar influir en su nivel de liquidez?	X		X		X		Importante hacer seguimiento y visibilidad de las cuentas.
	Subcategoría 4: Riesgo operacional							
7.	¿Qué riesgos internos, como fallas en procesos o sistemas, pueden afectar la producción o servicios de la empresa?	X		X		X		Control de procesos, costos y calidad.
8.	¿Cómo puede la interrupción de operaciones impactar en sus resultados financieros?	X		X		X		Roturas de inventarios, perdidas de ventas y liquidez.
	Subcategoría 5: Riesgo legal y regulatorio							
9.	¿Qué cambios en leyes o regulaciones podrían afectar las operaciones o costos de la empresa?	X		X				Tener clara y actualizada la legislación para evitar multas e imprevistos legales.
10.	¿Cómo puede el incumplimiento de normativas impactar en su rentabilidad?	X		X				

	Categoria: Rentabilidad	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
	Subcategoría 6: ROA	**Si**	**No**	**Si**	**No**	**Si**	**No**	
1.	¿Qué riesgos asociados a la inversión y a la gestión operativa pueden impactar esta dimensión?	X		X		X		Tener clara la rentabilidad por división para evitar subsidios cruzados.
2.	¿Cómo influye la eficiencia en la utilización de recursos en la rentabilidad económica?	X		X		X		
	Subcategoría 7: ROE							
3.	¿Qué impacto tendrían los aumentos en las tasas de interés o en la disponibilidad de financiamiento en la rentabilidad financiera?	X		X		X		Dependiendo del nivel de apalancamiento financiero de la empresa.
4.	¿Qué tan sensible es la rentabilidad financiera a cambios en los ingresos, costos o gastos financieros?	X		X		X		
	Subcategoría 8: ROS							
5.	¿Qué tan alineados están los precios de venta (el ingreso) con los costos reales de ejecución del proyecto?	X		X		X		Tener una estructura sólida de costos que de como resultado una adecuada fijación de precio.
6.	¿Cuáles son las oportunidades y los desafíos que los colaboradores identifican para mejorar el ROS en la empresa y qué acciones sugieren para abordarlos?	X		X		X		El equipo de ventas debe tener conocimiento al detalle del costo para su negociación.

Observaciones (precisar si hay suficiencia):
Opinión de aplicabilidad: Aplicable (X) Aplicable después de correguir ( ) No Aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador:
DR / Mg: Jorge Humberto Jiménez Orbegoso DNI 291471840
Especilidad de validator: Magister en Dirección de Empresas ESAN

[1]Pertinencia: El ítem corresponde para presentar el concepto teórico formulado.
[2]Relevancia: El ítem es apropiado para presentar el componente o dimensión específica .
[3]Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, excato y directo.
Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimension.



Jorge Humberto Jiménez Orbegoso Fecha: 14/11/2025

Anexo 4. Validación de Expertos 03

CARTA DE PRESENTACIÓN

13 de Noviembre del 2025

SEÑOR: ALESSANDRO FARFAN OCHOA

Presente. –

Asunto: **VALIDACION DE INSTRUMENTOS A TRAVES DE JUICIO DE EXPERTO.**

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y así mismo, hacer de su conocimiento que, siendo egresadas del programa de Maestría en Finanzas Corporativas de la UPC, requerimos validar los instrumentos con los cuales recogeremos la información necesaria para poder desarrollar nuestra investigación y con la cual optaremos el grado de Magister.

El título de nuestro trabajo de investigación es: Riesgo Financiero y su Impacto en la Rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C. 2024, y siendo imprescindible contar con la aprobación de especialistas para poder aplicar los instrumentos en mención, hemos considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas del área investigativa.

El expediente de validación, que le hacemos llegar contiene:

- Carta de presentación
- Definiciones conceptuales de las categorías y subcategorías
- Matriz de operacionalización de las categorías
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos

Expresándole nuestros sentimientos de respeto y consideración nos despedimos de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente,



Adriana Patricia De La Mata Mercado
DNI: 72978869



Zucirelia Mabel Garcia Zevallos
DNI: 40543265

DEFINICION CONCEPTUAL DE LAS CATEGORIAS Y SUBCATEGORIAS

CATEGORIA 1 – RIESGO FINANCIERO

El riesgo es una posibilidad, algo predecible; muchos textos financieros se refieren al riesgo como la desviación del beneficio esperado. La Resolución SBS. N° 37-2008 del 10 de enero del 2008 por el que se aprueba el Reglamento de la Gestión Integral de Riesgos define el riesgo como una situación en la cual puede ocurrir un evento que afecte adversamente las metas de la empresa; en términos simples, se entiende por riesgo como la pérdida potencial y significa que necesitamos hallar herramientas que puedan determinar esa probabilidad o desvío y así facilitar la toma de decisiones antes de llevar a cabo cualquier inversión.

Subcategorías:

Subcategoría 1 – Riego de mercado. Es el riesgo de pérdidas derivadas de movimientos en los precios de mercado. Los riesgos sujetos al riesgo de mercado de capital incluyen, pero no se limitan a: riesgo de impago, riesgo de tipo de interés, riesgo de diferencial de crédito, riesgo de renta variable (acciones), tipo de cambio y riesgo de materias primas para instrumentos de la cartera de negociación. Roncalli (2020).

Subcategoría 2 – Riesgo de crédito. Referente a los préstamos y bonos, y la posibilidad del no pago de ellos; para ello, los bancos crean métodos y técnicas para reducir la exposición crediticia y aumentar la posibilidad de recobrar el capital en caso de impago. Roncalli (2020).

Subcategoría 3 – Riesgo operacional. Son todas las pérdidas del banco que no pueden atribuirse al riesgo de mercado y de crédito. Sin embargo, las pérdidas que resultan de decisiones estratégicas no son tenidas en cuenta. Roncalli (2020).

Subcategoría 4 – Riesgo de liquidez. Mide la capacidad del activo para venderse lo antes posible, sin causar un impacto significativo. Esta es la razón por la cual es difícil capturar liquidez en una sola medida (oferta y demanda, volumen de negociación, etc.). Roncalli (2020).

Subcategoria 5 – Riesgo legal y regulatorio. Es la exposición a pérdidas que puede sufrir una organización debido a acciones judiciales, sanciones regulatorias, interpretaciones legales ambiguas o falta de cumplimiento normativo. Este riesgo se manifiesta especialmente en contextos con marcos legales inestables, con alta carga regulatoria o en industrias sujetas a supervisión constante, como la financiera, la minera o la farmacéutica. Roncalli (2020).

CATEGORIA 2 – RENTABILIDAD

Se puede definir como un elemento fundamental en tomar decisiones de inversión o inicio de proyectos, considerando su viabilidad en relación con el Mercado y los recursos económicos disponibles. Esta definición, respalda por diversos autores, destaca que los

beneficios económicos es un indicador fundamental para estimar las capacidades de una entidad y definir la convivencia de mantener su plan actual o renovado.

Subcategorías:

Subcategoría 1 – Rentabilidad económica (ROA). La rentabilidad económica muestra la eficacia en el uso de los activos sin considerar el costo para financiarlos generando rentas capaces de remunerar a propietarios y prestamistas. Relaciona el beneficio que obtiene la empresa con la inversión, sin diferencias entre recursos propios y ajenos.

Melgarejo y Vera (2010) indican que este ratio relaciona el beneficio que obtiene la empresa con la inversión, sin diferenciar entre recursos propios y ajenos. Es utilizado como equivalente de creación de valor por parte de la empresa (Boal, 2005) antes de intereses e impuestos con los recursos utilizados en la misma.

Subcategoría 2 – Rentabilidad financiera (ROE). La rentabilidad financiera es una medida relativa de las utilidades que evalúa el rendimiento de la empresa y mide la capacidad de remunerar a los accionistas, se calcula dividiendo la utilidad después de impuestos entre los fondos propios.

Según Morillo (2001), la rentabilidad financiera o de fondos propios es una medida relativa de las utilidades que señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas, además, evalúa el rendimiento obtenido por los propietarios (Otal, Serrano y Serrano García, 2007).

De Jaime (2003) menciona que la rentabilidad financiera pretende medir la capacidad de remunerar a los propietarios o accionistas de la empresa y permite la comparación, en principio, con rendimientos de otras inversiones alternativas. (Morillo, 2001)

Subcategoría 3 – Rentabilidad sobre ventas (ROS). La rentabilidad sobre ventas o ROS se define como el margen de utilidad en un año que se obtiene de las ventas netas, siendo el cociente entre margen bruto y ventas.

Según Juárez (2011) el ROS (return onsales, resultado sobre ventas) se define como el margen de utilidad que se obtiene de las ventas, soliendo ser una preocupación y responsabilidad permanente de los ejecutivos de ventas de la empresa. El margen de utilidad y ventas se deben desarrollar en el mismo periodo para su medición (Quispe, 2010)

MATRIZ DE OPERACIONALIZACION DE LAS CATEGORIAS

Categoría 1 – Riesgo Financiero

Categoría	Subcategoría	Items	Nivel de Integración
Riesgo Financiero	Riesgo de mercado:	1.¿Qué impacto tienen las variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio en la rentabilidad de la empresa? 2.¿Cómo puede la volatilidad del mercado influir en la demanda de los servicios o productos que ofrece la empresa?	**Alto:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que se integra totalmente la subcategoría evaluada. **Medio:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera una moderada integración de la subcategoría evaluada. **Bajo:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que no hay integración o es limitada respecto a la subcategoría evaluada.
	Riesgo de crédito:	3.¿Qué medidas tiene la empresa para gestionar y mitigar el riesgo de crédito? 4.¿Cómo afecta el riesgo de crédito a la liquidez y rentabilidad de la empresa?	
	Riesgo de liquidez:	5.¿La empresa cuenta con suficiente efectivo o recursos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo? 6.¿Cómo puede la gestión de inventarios y cuentas por pagar/por cobrar influir en su nivel de liquidez?	
	Riesgo operacional:	7.¿Qué riesgos internos, como fallas en procesos o sistemas, pueden afectar la producción o servicios de la empresa? 8.¿Cómo puede la interrupción de operaciones impactar en sus resultados financieros?	
	Riesgo legal y regulatorio:	9.¿Qué cambios en leyes o regulaciones podrían afectar las operaciones o costos de la empresa? 10. ¿Cómo puede el incumplimiento de normativas impactar en su rentabilidad?	

Categoría 2 – Rentabilidad

Categoría	Subcategoría	Items	Nivel de Integración
Categoría Rentabilidad	ROA	1. ¿Qué riesgos asociados a la inversión y a la gestión operativa pueden impactar esta dimensión? 2. ¿Cómo influye la eficiencia en la utilización de recursos en la rentabilidad económica?	**Alto:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que se integra totalmente la subcategoría evaluada. **Medio:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera una moderada integración de la subcategoría evaluada. **Bajo:** cuando de acuerdo a la opinion del entrevistado se considera que no hay integración o es limitada respecto a la subcategoría.
	ROE	3. ¿Qué impacto tendrían los aumentos en las tasas de interés o en la disponibilidad de financiamiento en la rentabilidad financiera? 4. ¿Qué tan sensible es la rentabilidad financiera a cambios en los ingresos, costos o gastos financieros?	
	ROS	5. ¿Qué tan alineados están los precios de venta (el ingreso) con los costos reales de ejecución del proyecto? 6. ¿Cuáles son las oportunidades y los desafíos que los colaboradores identifican para mejorar el ROS en la empresa y qué acciones sugieren para abordarlos?	

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD

Nº	Subcategorías	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
	Categoria: Riesgo Financiero							
	Subcategoría 1: Riesgo de mercado	Si	No	Si	No	Si	No	
1.	¿Qué impacto tienen las variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio en la rentabilidad de la empresa?	x		x		x		
2.	¿Cómo puede la volatilidad del mercado influir en la demanda de los servicios o productos que ofrece la empresa?	x		x		x		
	Subcategoría 2: Riesgo de crédito							
3.	¿Qué medidas tiene la empresa para gestionar y mitigar el riesgo de crédito?	x		x		x		
4.	¿Cómo afecta el riesgo de crédito a la liquidez y rentabilidad de la empresa?	x		x		x		
	Subcategoría 3: Riesgo de liquidez							
5.	¿La empresa cuenta con suficiente efectivo o recursos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo?	x		x		x		
6.	¿Cómo puede la gestión de inventarios y cuentas por pagar/por cobrar influir en su nivel de liquidez?	x		x		x		
	Subcategoría 4: Riesgo operacional							
7.	¿Qué riesgos internos, como fallas en procesos o sistemas, pueden afectar la producción o servicios de la empresa?	x		x		x		
8.	¿Cómo puede la interrupción de operaciones impactar en sus resultados financieros?	x		x		x		
	Subcategoría 5: Riesgo legal y regulatorio							
9.	¿Qué cambios en leyes o regulaciones podrían afectar las operaciones o costos de la empresa?	x		x		x		
10.	¿Cómo puede el incumplimiento de normativas impactar en su rentabilidad?	x		x		x		

	Categoria: Rentabilidad	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
	Subcategoría 6: ROA	Si	No	Si	No	Si	No	
1.	¿Qué riesgos asociados a la inversión y a la gestión operativa pueden impactar esta dimensión?	x		x		x		
2.	¿Cómo influye la eficiencia en la utilización de recursos en la rentabilidad económica?	x		x		x		
	Subcategoría 7: ROE							
3.	¿Qué impacto tendrían los aumentos en las tasas de interés o en la disponibilidad de financiamiento en la rentabilidad financiera?	x		x		x		
4.	¿Qué tan sensible es la rentabilidad financiera a cambios en los ingresos, costos o gastos financieros?	x		x		x		
	Subcategoría 8: ROS							
5.	¿Qué tan alineados están los precios de venta (el ingreso) con los costos reales de ejecución del proyecto?	x		x		x		
6.	¿Cuáles son las oportunidades y los desafíos que los colaboradores identifican para mejorar el ROS en la empresa y qué acciones sugieren para abordarlos?	x		x		x		

Observaciones (precisar si hay suficiencia):
Opinión de aplicabilidad: Aplicable (x) Aplicable después de correguir ( ) No Aplicable ( )

Apellidos y nombres del juez validador:

DR / Mg: Alessandro Jose Farfan Ochoa DNI 40632596

Especilidad de validator: MBA, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC)

[1]Pertinencia: El ítem corresponde para presentar el concepto teórico formulado.
[2]Relevancia: El ítem es apropiado para presentar el componente o dimensión específica .
[3]Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, excato y directo.

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

Firma del Experto Informante Fecha: 19 de Noviembre, 2025

Anexo 5. Entrevista de profundidad

	Entrevista en profundidad
	Trabajo de investigación : Riesgo Financiero y su Impacto en la Rentabilidad de la empresa Hofmann Engineering Perú S.A.C., 2024
Nombre del entrevistado :	
Empresa/institución :	
Cargo :	
Fecha :	

CUESTIONARIO

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO

Subcategoría 1: Riesgo de mercado
1.¿Qué impacto tienen las variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio en la rentabilidad de la empresa?
2.¿Cómo puede la volatilidad del mercado influir en la demanda de los servicios o productos que ofrece la empresa?
Subcategoría 2: Riesgo de crédito
3.¿Qué medidas tiene la empresa para gestionar y mitigar el riesgo de crédito?
4.¿Cómo afecta el riesgo de crédito a la liquidez y rentabilidad de la empresa?
Subcategoría 3: Riesgo de liquidez
5. ¿La empresa cuenta con suficiente efectivo o recursos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo?
6.¿Cómo puede la gestión de inventarios y cuentas por pagar/por cobrar influir en su nivel de liquidez?
Subcategoría 4: Riesgo operacional
7.¿Qué riesgos internos, como fallas en procesos o sistemas, pueden afectar la producción o servicios de la empresa?
8.¿Cómo puede la interrupción de operaciones impactar en sus resultados financieros?
Subcategoría 5: Riesgo legal y regulatorio
9.¿Qué cambios en leyes o regulaciones podrían afectar las operaciones o costos de la empresa?
10.¿Cómo puede el incumplimiento de normativas impactar en su rentabilidad?

CATEGORIA 2: RENTABILIDAD

Subcategoría 1: ROA
1.¿Qué riesgos asociados a la inversión y a la gestión operativa pueden impactar esta dimensión?
2.¿Cómo influye la eficiencia en la utilización de recursos en la rentabilidad económica?
Subcategoría 2: ROE
3.¿Qué impacto tendrían los aumentos en las tasas de interés o en la disponibilidad de financiamiento en la rentabilidad financiera?
4.¿Qué tan sensible es la rentabilidad financiera a cambios en los ingresos, costos o gastos financieros?
Subcategoría 3: ROS
5.¿Qué tan alineados están los precios de venta (el ingreso) con los costos reales de ejecución del proyecto?
6.¿Cuáles son las oportunidades y los desafíos que los colaboradores identifican para mejorar el ROS en la empresa y qué acciones sugieren para abordarlos?

Anexo 6. Desarrollo de las Entrevistas

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO
Subcategoría 1: Riesgo de Mercado

Entrevistado	1. ¿Qué impacto tienen las variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio en la rentabilidad de la empresa?	2. ¿Qué impacto tienen las variaciones en las tasas de interés o tipos de cambio en la rentabilidad de la empresa?
E001	La rentabilidad se ve afectada principalmente por la volatilidad cambiaria, la cual genera un efecto dual: eleva los costos de importación y pasivos dolarizados, pero incrementa los ingresos por facturación en dólares.	La volatilidad del mercado impacta a Hofmann Engineering Perú mediante un "efecto pinza" sobre su rentabilidad: por un lado, la incertidumbre minera contrae la demanda y posterga proyectos, reduciendo los ingresos y generando capacidad ociosa; por otro, la devaluación del sol dispara los costos de importación y pasivos en dólares. Al disminuir las ventas, la empresa pierde su cobertura natural (ingresos vs. gastos en la misma moneda), quedando atrapada entre una demanda estancada y una estructura de costos encarecida que comprime drásticamente los márgenes de utilidad.
E002	La variaciones de las tasas de interes y tipo de cambio son factores externos a la empresa que se deben analizar por separado. Tasas de interes: En nuestro caso, la empresa se autofinancia y no depende de financiamiento bancario por lo que el movimiento de tasas no nos afecta. Exposicion a movimientos de FX: En este caso si tenemos un claro impacto, ya que la empresa adquiere mercaderia en consignacion pero el pasivo se encuentra en moneda extranjera (USD). Movimientos al alza aumentan el monto de la deuda en Soles y esto impacta en el resultado final del ejercicio. A la inversa cuando el dólar baja de valor. Al mismo tiempo nos vemos beneficiados al facturar en Dolares y pagar expensas en Soles cuando el dólar sube de valor.	La volatilidad del mercado afecta principalmente la demanda de nuestros productos. Una alta volatilidad se traduce en incertidumbre y los clientes posponen las decisiones de compra hasta que se de un panorama mas claro. Muchas empresas entra en una posicion de “Wait and see”. Creo que hay dos ejemplos claros: 1. Covid. 2. Obstruccion del cana de Suez en 2020, lo que genero una subida de los costos deimportacion y complico muchisimo el trafico marino.
E003	La variación del tipo de cambio (T/C) tiene un impacto directo en sus costos y sus ingresos, el costo de importaciones impacta en la empresa cuando el costo de la maquinaria, repuestos o insumos importados (denominados en USD) se incrementa al convertirlo a soles. Es por ello que tiene un efecto Negativo, ya que aumentan los costos de operación.	La volatilidad del tipo de cambio hace que el Sol se deprecie bruscamente, el costo de las materias primas y componentes importados de la empresa se dispare. Aunque esto afecta principalmente la rentabilidad, también puede llevar a la empresa a subir precios, lo que, en un mercado volátil y sensible a costos, podría reducir la demanda de sus productos al hacerlos menos competitivos.

E004	El impacto del tipo de cambio en la rentabilidad de la empresa afecta en los ingresos por facturación o contratos en dólares porque se incrementan al convertirlos a soles, por tanto aumentan los ingresos operativos teniendo un efecto positive en la rentabilidad.	La empresa atiende principalmente al sector minero, que es la columna vertebral de la economía peruana. La demanda de sus servicios está directamente ligada al ciclo de precios de los metales.
E005	Bastante; al ser productos de importación y tiempos extensos de entrega, el valor ofertado en un inicio puede perjudicar el margen final al momento de la facturación con la moneda local.	Influye bastante al no poder asegurar un stock de inventario para entregas inmediatas. Trabajas bajo pedidos y pierdes ventas por la necesidad inmediata que requiere el cliente.
E006	Tiene un impacto directo en sus costos y sus ingresos, depende de la posición neta de riesgo cambiario de la empresa (si sus activos/ingresos en dólares superan a sus pasivos/costos en dólares, o viceversa) y de qué tan bien sus estrategias de facturación y cobertura minimizan estos riesgos.	Influye de manera definitiva, grandes cambios, negativos, en la demanda del producto que la empresa produce podría conducir a la reducción de tazas de producción y hasta la suspensión total de las operaciones de la empresa.
E007	Considero que tienen un alto impacto, debido a las variaciones en las tasas de interés y en los tipos de cambio pueden afectar de manera directa e indirecta la rentabilidad de la empresa, especialmente cuando existen obligaciones financieras, operaciones en moneda extranjera o dependencia de insumos importados. Las variaciones en tasas de interés y tipo de cambio representan riesgos financieros relevantes. Cuando suben las tasas o se encarece la moneda extranjera, los costos operativos y financieros aumentan, lo que reduce la rentabilidad. Por el contrario, condiciones más favorables (tasas más bajas o un tipo de cambio que favorezca el modelo de negocio) pueden mejorar significativamente los resultados económicos.	La volatilidad del mercado entendida como cambios bruscos en precios, expectativas económicas o condiciones sectoriales puede afectar directa e indirectamente la demanda de los productos o servicios que ofrece la empresa. Considero que su impacto dependerá del grado de exposición del sector, la sensibilidad del consumidor y la naturaleza del servicio. Por lo cual, la volatilidad del mercado incrementa la incertidumbre y afecta la confianza de consumidores y empresas. Como resultado, se puede observar una reducción, fluctuación o postergación en la demanda de productos o servicios, así como un aumento en la sensibilidad al precio y en la preferencia por alternativas más económicas.
E008	El impacto en el tipo de cambio; apreciación y/o depreciación de la moneda.	Cambios rápidos e impredecible en precios, disminución de la demanda en productos no importantes.
E009	Las variaciones en tipos de cambio afectan directamente el costo de financiamiento y el valor de las importaciones de los productos, reduciendo los márgenes si no se ajustan precios oportunamente.	La volatilidad puede generar incertidumbre en los clientes, afectando sus niveles de inversión y reduciendo o postergando la demanda.
E010	Las variaciones en el tipo de cambio influyen en los costos de importación de insumos y equipos, lo que puede incrementar los gastos operativos y reducir los márgenes de rentabilidad.	La volatilidad del mercado puede generar incertidumbre en los clientes, provocando que posterguen proyectos o reduzcan sus niveles de inversión.
E011	Las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio afectan los costos financieros y el valor de las importaciones, lo que puede disminuir los márgenes de rentabilidad.	Puede generar incertidumbre en los clientes y ocasionar retrasos en la ejecución o contratación de proyectos.
E012	En el flujo de efectivo como perdida o ganancia a la moneda nacional.	Son aspectos normales e importantes para la toma de decisiones con respecto a los precios en los mercados. A mayor volatilidad significa que está ocasionando pérdidas.

Anexo 7. Desarrollo de las Entrevistas

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO
Subcategoría 2: Riesgo de Crédito

Entrevistado	3. ¿Qué medidas tiene la empresa para gestionar y mitigar el riesgo de crédito?	4. ¿Cómo afecta el riesgo de crédito a la liquidez y rentabilidad de la empresa?
E001	Hofmann Engineering Perú gestiona el riesgo de crédito mediante una estrategia integral que combina la evaluación rigurosa de solvencia y el establecimiento de límites de exposición por cliente.	El riesgo de crédito reduce la liquidez al aumentar el ciclo de conversión de efectivo y castiga la rentabilidad al generar gastos por provisiones e intereses de financiamiento externo.
E002	En este caso creo que se refiere a la posibilidad de incumplimiento por parte de nuestros clientes. En el caso de Hofmann, nos enfocamos en la implementacion de un marco en el que primero identificamos muy bien al cliente (por lo general otorgamos credito a 30 dias a empresas mineras de gran calibre con muy buena reputacion), luego procedemos a solicitar referencias que nos permiten mitigar esta riesgo y finalmente realizamos un monitoreo constante.Para empresas medianas, agregamos limites de credito, es decir que se limita cuanto pueden adquirir y a que plazo y para pequeñas empresas a veces solicitamos pago adelantado o pago del 50% por adelantado.Cuando una empresa adquiere un producto de muy alto valor, a veces es necesario solicitar una garantia bancaria, la cual se devuelve contra la recepcion del deposito bancario.Lo mejor es diversificar y aountar a tener una cartera de clientes variada y controlar de cerca la morosidad.	Una alta morosidad desgasta a la empresa severamente en sus resultados, adicionalmente implica mayores costos legales y afecta la confianza entre el management y el cliente.A la vez afecta mucho el cashflow, lo que genera atrasos o complicaciones para cumplir con nuestra obligaciones con proveedores.Hemos experimentado tambien casos de fuerza mayor, como por ejemplo el cierre de una minera en un pais de Centro America por decisión del gobierno. Esto nos afecto bastante desde el punto de vista del cashflow y adicionalmente nos provoco una perdida del margen de ganancia. Afortunadamante el cliente devolvio los materiales.
E003	La gestión del riesgo de crédito se basa en un seguimeinto proactivo a sus cuentas por cobrar.	Si los clientes clave se demoran en pagar o entran en default (impago), el ciclo de efectivo de la empresa alarga. La empresa ya incurrió en costos de fabricación y mano de obra, pero el ingreso esperado no se materializa a tiempo.
E004	La empresa negocia y establece condiciones de pago que equilibren el riesgo. Las condiciones generales de Ordenes de Compra indica plazos de pago de 30 días desde la emisión de la factura.	Un alto riesgo de crédito puede generar un desfase de caja, obligando a la empresa a usar su capital de trabajo para cubrir deudas ajenas, lo que deteriora su posición de liquidez.
E005	Algunas acciones que toma la empresa son: - Estandarización de pago a 30 días para todos los clientes. - Selección de proveedores con crédito mayor a 30 dias. - Planeamiento de servicios a terceros cercanos a la fecha de facturación.	En relación a la liquidez, afecta principalmente para las obligaciones a corto plazo, principalmente pago a proveedores. Respecto a la rentabildiad ya que se reconoce como pérdidas provisionales que asume el gasto.
E006	- Bajo endeudamiento - Monitoreo de mercados - Vinculos comerciales robustos - Diversificación	La liquidez podría verse seriamente afectada, lo cual podría conducir a una crisis operativa La rentabilidad se vería reducida estructural y como consecuencia una ineficiencia operativa.

E007	La empresa aplica un conjunto de políticas, procedimientos y herramientas que permiten evaluar, controlar y reducir la probabilidad de incumplimiento por parte de sus clientes. Considerando que el riesgo de crédito se gestiona a través de un sistema integral que combina evaluación rigurosa del cliente, políticas claras, monitoreo continuo, instrumentos contractuales y mecanismos de protección como garantías o seguros.	La posibilidad de que los clientes no cumplan con sus obligaciones de pago impacta directamente dos dimensiones financieras clave: la liquidez y la rentabilidad. Su efecto puede ser inmediato o acumulativo dependiendo del nivel de exposición y de la estructura de la cartera de clientes. Un nivel elevado de riesgo de crédito deteriora tanto la liquidez, al limitar la entrada oportuna de efectivo, como la rentabilidad, al generar pérdidas por incobrabilidad y mayores costos financieros. Por ello, una gestión adecuada del crédito es fundamental para mantener la estabilidad operativa y el desempeño económico sostenible de la empresa.
E008	- Cuidar la morosidad - Mejorar la liquidez - Cuidar las perdidas por falta de cobro	- El riesgo de liquidez menos dinero disponible afecta en obligaciones a corto plazo. - El riesgo por rentabilidad afecta en costos de Cobranza.
E009	La empresa aplica políticas de evaluación crediticia, límites por cliente, monitoreo de cuentas por cobrar y mecanismos de cobranza escalonada.	Reduce la liquidez ante retrasos o incobrables, incrementa la necesidad de capital de trabajo y afecta la rentabilidad.
E010	Establece límites de crédito y realiza seguimiento constante a las cuentas por cobrar.	El retraso en los pagos afecta el flujo de caja, obligando a la empresa a utilizar financiamiento adicional y aumentando los costos financieros.
E011	Se aplican evaluaciones de solvencia a los clientes, se establecen condiciones de pago claras y se realiza seguimiento permanente a las cuentas por cobrar.	Los retrasos en los pagos afectan el flujo de efectivo y pueden generar mayores necesidades de financiamiento.
E012	Evaluar la solvencia económica y gestionar los riesgos.	Perdidas económicas, incremento de sus pasivos por falta de liquidez.

Anexo 8. Desarrollo de las Entrevistas

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO
Subcategoría 3: Riesgo de Liquidez

Entrevistado	5. ¿La empresa cuenta con suficiente efectivo o recursos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo?	6. ¿Cómo puede la gestión de inventarios y cuentas por pagar/por cobrar influir en su nivel de liquidez?
E001	Si	Bastante, ya que podría mejorar el flujo de efectivo con entradas y salidas rápida de los productos; y apoyado de la gestión de cuentas, para tener la cobranza dentro del crédito ofrecido de 30 días.
E002	Si, nuestro ratio de liquidez se encuentra en un 3.55 que es bastante por encima de lo requerido.	El nivel de inventario afecta a la liquidez de la empresa ya que inmoviliza capital. Mientras mas rapido se convierte este inventario en trabajo en proceso y en ventas, mas rapido se convierte en efectivo. La gestion de cuentas a pagar tambien efecta ya que mientras mas demoramos los pagos a proveedores, mal liquidez generamos y nos da tiempo a convertir mas efectivo.
E003	Si, el pago oportuno de sus clientes (mineras) cubren sus pagos, generando que las cuentas por cobrar pueden convertirse en efectivo a tiempo, afectando positivamente su liquidez.	La gestión eficaz de los inventarios y de las cuentas por pagar y por cobrar es fundamental para el nivel de liquidez de la empresa, ya que estas tres áreas son componentes clave del capital de trabajo y determinan la velocidad con la que la empresa puede convertir sus activos en efectivo.
E004	Si, el pago oportuno de sus clientes y un control estricto del inventario es vital para liberar efectivo.	Negociar y utilizar plazos de pago extendidos con proveedores (por ejemplo, 60 o 90 días) sin penalizaciones permite a la empresa mantener el efectivo en sus manos por más tiempo. Esto actúa como una fuente de financiación a corto plazo, aumentando su liquidez temporal.
E005	Si.	Bastante, ya que podría mejorar el flujo de efectivo con entradas y salidas rápida de los productos; y apoyado de la gestión de cuentas, para tener la cobranza dentro del crédito ofrecido de 30 días.
E006	Definitivamente.	La empresa muestra solidez en el manejo productivo, comercial y financiero, la liquidez no se ha visto afectada incluso en los periodos de precios bajos de los metales.
E007	Considero que la empresa cuenta con suficiente efectivo o recursos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo por que posee una combinación adecuada de efectivo disponible, activos líquidos, indicadores financieros saludables y una gestión eficiente del capital de trabajo.	La liquidez de la empresa depende directamente de la eficiencia con la que administra el inventario y sus flujos de entrada y salida de efectivo.

E008	La empresa tiene solvencia económica y puede pagar sus deudas en corto plazo. Si tiene suficientes activos que se pueden convertir en efectivo rápidamente.	Influye directamente en la liquidez, el movimiento de ingreso y salida de recursos de la empresa. Es el resultado de una buena gestión que asegura el inventario, las ventas, los pagos aumenta la liquidez.
E009	Sí, mantiene una gestión prudente del flujo de caja para garantizar la cobertura de obligaciones de corto plazo.	Una gestión eficiente evita inmovilizar capital, acelera ingresos y optimiza salidas de fondos.
E010	En general sí, ya que se realiza una planificación del flujo de caja que permite cubrir las obligaciones financieras y operativas.	Una adecuada gestión permite mantener un equilibrio entre ingresos y egresos, evitando la acumulación innecesaria de inventarios y mejorando la disponibilidad de efectivo.
E011	La empresa mantiene una planificación financiera que permite cubrir las obligaciones de corto plazo y mantener estabilidad en la liquidez.	Una gestión eficiente permite reducir capital inmovilizado y mejorar la disponibilidad de efectivo.
E012	Si.	En la rotación de sus inventarios y acelerar el cobro a sus clientes permite asegurar el pagos de sus deudas.

Anexo 9. Desarrollo de las Entrevistas

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO
Subcategoría 4: Riesgo Operacional

Entrevistado	7. ¿Qué riesgos internos, como fallas en procesos o sistemas, pueden afectar la producción o servicios de la empresa?	8. ¿Cómo puede la interrupción de operaciones impactar en sus resultados financieros?
E001	Procesos extensos y burocráticos puede extender los plazos de entrega.	Afecta directamente la facturación del servicio al no contar con el servicio o producto finalizado.
E002	Hay varios ejemplos: 1. Mala comunicación interna. 2. Recepcion de productos fuera de termino o concalidad defectuosa. 3. Falta de mantenimiento de maquinaria. 4. Rotacion de personal calificado. 5. Planificacion deficiente.	Una interrupcion de opraciones puede generar perdidas enormes ya que para comenzar o retomar operaciones, hay que relizar una serie de pasos y medidas de control de maquinaria que en muchos casos funcionan de manera continua. Estas interrupciones se transforman en demoras en los plazos de entrega con nuestros clientes y en algunas situaciones pueden desencadenar multas por dias de atraso e incluso cancelacion de ordenes de compra.
E003	Los riesgos por fallas en procesos y maquinaria, reflejan un impacto directo en la calidad, el tiempo de entrega y la eficiencia de costos de los servicios y componentes fabricados.	Dado que la empresa opera con maquinaria de alto valor y está sujeta a contratos con plazos de entrega rigurosos cualquier paralización afecta directamente la rentabilidad y la liquidez, todo esto incrementa el costo de ventas y reduce la rentabilidad por unidad.
E004	Son principalmente de naturaleza operativa y se derivan de fallas dentro de sus procesos, sistemas y capital humano.	Puede tener un impacto financiero severo debido a su rol como proveedor de servicios se manifiesta principalmente a través de la reducción de ingresos y un aumento simultáneo de los costos.
E005	Procesos extensos y burocráticos puede extender los plazos de entrega. Aprobaciones necesarias que impiden continuar al siguiente proceso, generando cuellos de botella en el flujo de trabajo	Impacta netamente en la facturación del servicio al no tener el servicio o producto terminado.
E006	- Cadena de suministro - Cadena de producción - Seguridad en la operación	Muy negativamente; ya que convierte una estructura de alto costo fijo en una máquina de pérdidas financieras…, afecta la supervivencia misma de la empresa.
E007	Los riesgos internos están asociados a fallas en personal y gestión que interrumpen la producción y disminuyen la eficiencia. Esto suele suceder por procesos operativos mal definidos o desactualizados, errores humanos y falta de monitoreo. Esto deriva al riesgo de la gestión interna en falta de toma de decisiones o decisiones incorrectas y falta de comunicación interna.	La interrupción de operaciones ya sea por fallas internas en personal o problemas de gestión. Genera efectos directos e indirectos en la situación financiera de la empresa. Su impacto puede reflejarse en la reducción de ingresos, aumento de costos y deterioro de la rentabilidad.

E008	Existe varios riesgos internos, como; - Fallas en los procesos - Riesgos tecnológicos con actualizaciones - Riesgos en mantenimiento de equipos	Las interrupciones financieras estarían afectando, los ingresos económicos, aumento en costos, pérdida de clientes son alguno de los resultados.
E009	Fallas en sistemas, errores humanos, deficiencias logísticas y retrasos en la cadena de suministro.	Genera retrasos, pérdida de ventas y mayores costos, afectando ingresos y rentabilidad.
E010	Principales riesgos se encuentran fallas en sistemas de gestión, retrazos en procesos en planta y logísticos.	Puede generar retrasos en los proyectos, incremento de costos operativos y posibles penalidades contractuales.
E011	Pueden presentarse errores en los procesos internos, fallas tecnológicas o problemas logísticos que afecten la continuidad de las operaciones.	La interrupción de operaciones puede generar pérdidas económicas, retrasos en los proyectos y mayores costos operativos.
E012	Errores humanos, tecnológicos o sistemáticos.	En el flujo de efectivo.

Anexo 10. Desarrollo de las Entrevistas

CATEGORIA 1: RIESGO FINANCIERO
Subcategoría 5: Riesgo Legal y Regulatorio

Entrevistado	9. ¿Qué cambios en leyes o regulaciones podrían afectar las operaciones o costos de la empresa?	10. ¿Cómo puede el incumplimiento de normativas impactar en su rentabilidad?
E001		
E002	Una mayor regulacion y mas leyes implican mayores costos de compliance y en muchos casos personal especializado en asegurar este cumplimiento. Esto desencadena mayores costos y a veces hace que la inversion se vuelque a otros paises con menos red tape y regimenes mas simplificados.Creo que es importante lograr un balance de proteccion al trabajador pero que a la vez no paralice la inversion y logre que el pais se convierta en un polo productivo.	El incumplimiento de normativas en Peru tiene severas penas. Creo que Peru tiene un sistema de leyes muy robusto y los organismos del gobierno realizan controles de auditoria constantemente. Lo mas efectivo es llevar adelante un control interno constante y tener buenos asesores legales e impositivos para asegurar el cumplimiento de toda la normativa.
E003	Aranceles a la importación, nuevas regulaciones aduaneras, aranceles o la eliminación de exoneraciones podrían elevar significativamente sus costos de adquisición.	El incumplimiento de normativas impacta negativamente la rentabilidad a través de tres vías principales: costos directos, pérdida de ingresos por penalidades contractuales y daño reputacional como la pérdida de clientes futuros.
E004	Cualquier cambio normativo en el sector minero, laboral, ambiental o tributario puede impactar significativamente en sus operaciones lo cual va a requerir nuevos procedimientos.	Si el incumplimiento se relaciona con la calidad o un proceso defectuoso, la empresa debe asumir el costo de reparar o reemplazar los componentes o servicios fallidos, lo que incrementa el Costo de Ventas de manera inesperada.
E005	Existen infinidad de cambios que pueden afectar la operación de la empresa; principalemnte cambios laborales como incrementos de salario mínimo y otros beneficios; cambios tributarios, comercio exterior para importaciones entre otros.	Por penalidades que establecen los organismos reguladores.
E006	- Manejo o disposición de los residuos resultantes del proceso de produccion. - Regulaciones ambientales.	Impactaria negativamente; ya que el incumplimiento de normativas podría conducir a qué la empresa se vea obligada a asumir compensaciones económicas que afecten su liquidez y rentabilidad.
E007	Las empresas esta expuesta a modificaciones en el marco legal y regulatorio que pueden influir significativamente en sus operaciones, estructura de costos y competitividad. Los cambios pueden provenir de regulaciones laborales, tributarias, ambientales, de comercio exterior. Los cambios en leyes y regulaciones pueden incrementar costos, afectar el flujo de caja y modificar procesos operativos.	El incumplimiento de normativas puede generar multas, paralización de operaciones, costos correctivos, pérdida de contratos, daño reputacional y mayores costos financieros, lo que reduce significativamente la rentabilidad de la empresa.

E008	Los cambios de leyes o regulaciones, Aumento los costos operativos y laborales, los márgenes por impuesto y tarifas.	El incumplimiento pueden ocasionar Multas y sanciones, que afectan a la rentabilidad , Paralizaciones de operaciones impactando en perdidas de ingresos y perdida de los clientes y caída de la reputación de la empresa.
E009	Cambios tributarios, laborales, ambientales o sectoriales que incrementen costos o modifiquen procesos.	Genera multas, sanciones, pérdida reputacional y costos correctivos.
E010	Cambios en normativas tributarias, laborales o ambientales podrían generar mayores costos y ajustes en los procesos internos.	El incumplimiento puede generar sanciones económicas, costos legales y afectar la reputación de la empresa.
E011	Cambios en normativas fiscales, laborales o ambientales pueden generar mayores costos y requerir ajustes en la gestión empresarial.	Puede ocasionar sanciones, multas y afectar la imagen institucional de la empresa.
E012	Las leyes Tributarias como pago de detracciones u operaciones que no son deducibles.	Sanciones Tributarias, poca apertura de gestión comercial ante sus acreedores.

Anexo 11. Desarrollo de las Entrevistas

CATEGORIA 2: RENTABILIDAD
Subcategoría 1: ROA

Entrevistado	1. ¿Qué riesgos asociados a la inversión y a la gestión operativa pueden impactar esta dimensión?	2. ¿Cómo influye la eficiencia en la utilización de recursos en la rentabilidad económica?
E001		
E002	Creo que el mas destacable, seria la inversion en activos poco rentables. Un bajo ROA puede estar señalando una gestion ineficiente.	Una buena gestion de recursos se traduce en mayor nivel de produccion con menos recursos, es decir que hay un mayor output con menos insumos. De esta forma la empresa optimiza el capital y es mas competitiva.Esto se logra reduciendo costos, mejorando margenes y aumentando la productividad. Posteriormente, una mejor posicion competitiva y un fortalecimiento financiero permite reinvertir ganancias y lograr un crecimiento sostenible.
E003	Dependencia de proveedores especializados, que involucre la disponibilidad de materias primas como aceros o repuestos críticos. La interrupción de la cadena de suministro global, retrasos en aduanas o la escasez de materiales clave detiene la producción, lo que lleva a incumplimientos de plazos y penalidades.	La capacitación adecuada y los procesos optimizados minimizan el tiempo que los técnicos e ingenieros dedican a tareas no productivas. Esto se traduce en un menor costo laboral por hora para completar un servicio o fabricar una pieza.
E004	Invertir en maquinaria, equipos de pruebas o software que se vuelvan obsoletos rápidamente o que no se integren adecuadamente con los procesos existentes. Esto resulta en subutilización de activos y pérdidas por depreciación acelerada, sin generar el retorno esperado.	El cumplimiento de plazos, la eficiencia operativa reduce la probabilidad de retrasos.
E005	Una mala planificación o evaluación de proyectos de inversión. Que pueden llevar a elevar los costos operativos o problemas de calidad que repercuten en el utilidad.	Reduce los costos operativos; por ende aumenta la utilidad. Por ejemplo, dar de baja a un equipo de la línea productiva que se encuentra obsoleto; cuyo costo de vida se eleva por las constantes fallas que este presenta, siendo mas rentable adquirir uno nuevo en reemplazo al obsoleto.
E006	La pérdida de operarios, técnicos o ingenieros con el know-how específico en mecanizado de precisión o en la reparación de equipos mineros. Dado que es un conocimiento especializado y difícil de reemplazar, la rotación de personal reduce la eficiencia operativa y aumenta la probabilidad de errores en la producción.	La eficiencia en la utilización de recursos es un motor fundamental de la rentabilidad económica, la rentabilidad no solo depende del precio de venta, sino de minimizar el costo de producción por unidad.
E007	Considero que los principales riesgos son inversiones no rentables, sobreinversión en activos, ineficiencias operativas, fallas de proveedores, rotación de personal y accidentes, los cuales pueden reducir productividad, aumentar costos y afectar la rentabilidad o eficiencia de los activos.	La eficiencia en la utilización de los recursos influye directamente en la rentabilidad económica (ROA) porque determina qué tan bien la empresa transforma sus activos en beneficios. Cuando los recursos se usan de manera óptima, la empresa obtiene más

		resultados con los mismos activos y a un menor costo.
E008	- Riesgos asociados a la inversión, Sobrecostos de la inversión (Capex) - Riesgos asociado a la gestión operativa, Riesgos de fallas en equipos y tecnologías menor producción + costo de reparación elevados	La eficiencia en la utilización reduce costos y aumenta productividad a bajo costo. Por influye directamente a la rentabilidad económica
E009	Riesgos derivados de inversiones poco rentables, baja eficiencia operativa o sobrecostos.	La eficiencia reduce costos, optimiza procesos y mejora el rendimiento económico.
E010	Sobrecostos en los proyectos pueden reducir el rendimiento de los activos.	Una gestión eficiente permite optimizar el uso de los recursos y mejorar los resultados de la empresa.
E011	La baja eficiencia en el uso de activos o inversiones poco rentables pueden afectar negativamente la rentabilidad económica.	Permite optimizar costos y mejorar el rendimiento de los activos de la empresa.
E012	Incumplimiento de pagos, volatilidad de precios, tipo de cambio e inestabilidad política.	Capacidad operativa y reducción de costos.

Anexo 12. Desarrollo de las Entrevistas

CATEGORIA 2: RENTABILIDAD
Subcategoría 2: ROE

Entrevistado	3.¿Qué impacto tendrían los aumentos en las tasas de interés o en la disponibilidad de financiamiento en la rentabilidad financiera?	4.¿Qué tan sensible es la rentabilidad financiera a cambios en los ingresos, costos o gastos financieros?
E001		
E002	Los aumentos de tasa dificultan el acceso al credito y encarece el pago de intereses, lo que impacta en la rentabilidad financiera final.	La rentabilidad financiera en muy sensible a cambios en estos tres factores.El ROE mide el rendimiento del dinero en la empresa, de modo que una variacion de las partidas que lo componen afecta directamente el porcentaje que los inversores reciben sobre su capital.
E003	La empresa no tiene prestamos bancarios, ni esta afecto a tasas de interes, pero si los hubiese el aumento en las tasas de interés y la reducción en la disponibilidad de financiamiento tienen un impacto negativo directo en la rentabilidad financiera de la empresa, principalmente a través del aumento de los costos y la restricción del crecimiento.	Es altamente sensible.
E004	La rentabilidad financiera se mide comúnmente con el ROE, y se ve afectada porque el costo de utilizar deuda se vuelve más caro y riesgoso.	Un aumento en el precio de las materias primas críticas (aceros especiales, aleaciones importadas) o un desperdicio excesivo por ineficiencia operativa se traslada directamente a un mayor costo, reduciendo el margen bruto y, consecuentemente, la rentabilidad financiera.
E005	Limitar inversiones dado los altos costos de interés que ofrecen entidades bancarias. Reducen la utilidad de la empresa por los costos financieros.	Altamente sensible a variaciones en los ingresos, porque estos elementos afectan directamente la utilidad neta.
E006	Las tasas de interres reducen la utilidad en la empresa.	Muy sensible.
E007	El iompacto de los cambios en las tasas de interés y en el acceso al financiamiento afectan directamente la rentabilidad financiera (ROE) porque modifican el costo de la deuda, el nivel de apalancamiento y la capacidad de la empresa para generar utilidades. Asi que, el aumento en la tasa de interes genera reduccion en la utilidad neta y elevacion de costos financieros.	La rentabilidad financiera (ROE) es altamente sensible a variaciones en los ingresos, los costos operativos y los gastos financieros, porque estos elementos afectan directamente la utilidad neta. Por lo cual, la rentabilidad financiera es altamente sensible a incrementos en costos, porque estos afectan directamente el margen operativo.
E008	Aumento en costo de la deuda, limitación en las inversiones y expansiones baja la utilidad neta, esto afectaría al costo del dinero	Afecta directamente a la utilidad neta, y los beneficios para los accionista
E009	Eleva gastos financieros y limita la expansión, reduciendo el retorno para accionistas.	Alta sensibilidad: variaciones afectan directamente la utilidad final.
E010	Los incrementos en las tasas de interés elevan los costos de financiamiento y reducen el beneficio neto para los accionistas.	Es bastante sensible, ya que cualquier variación en estos factores impacta directamente en la utilidad final.

E011	Incrementan los costos financieros.	Es altamente sensible, debido a que pequeñas variaciones pueden afectar significativamente la utilidad neta.
E012	Aumento de gastos financieros, poca ganancia, limitaciones en la gestión operativa.	Es extremadamente sensible.

Anexo 13. Desarrollo de las Entrevistas

CATEGORIA 2: RENTABILIDAD
Subcategoría 3: ROS

Entrevistado	5.¿Qué tan alineados están los precios de venta (el ingreso) con los costos reales de ejecución del proyecto?	6.¿Cuáles son las oportunidades y los desafíos que los colaboradores identifican para mejorar el ROS en la empresa y qué acciones sugieren para abordarlos?
E001		
E002	Esto va alineado al margen bruto operativo. Un precio muy bajo o costos muy altos genera margenes bajos lo cual luego no alcanza a soportar los demas gastos de la empresa.Es muy impotante monitorear ordenes con margenes muy bajos o margenes negativos y tambien prestar atencion a ordenes con margenes demasiado altos. Esto ultimo puede estar indicando que los costos directos no han sido asignados correctamente o directamente ignorados.	Para mejorar el ROS creo que se debe partir de una muy buena comunicación y trabajo en equipo, mejora de procesos y revision de posibles fallas internas que generan burocracias internas.
E003	A menudo se maneja proyectos de fabricación o overhaul que son únicos o altamente personalizados. Esto dificulta la aplicación de plantillas de costos estándar. Una mala estimación inicial o subestimar horas de mecanizado, consumo de materiales especiales o tiempos de inactividad de maquinaria lo que conlleva a precios de venta insuficientes que no cubren el costo real.	Identificar la oportunidad de agregar servicios de alto margen en una reparación o fabricación de componente. Esto incrementa los ingresos con costos marginales relativamente bajos.
E004	La precisión con la que los precios cubren los costos depende de la calidad de la gestión interna.	El mantenimiento preventivo deficiente lleva a fallas inesperadas de la maquinaria. Esto genera un alto gasto correctivo, además del costo por la inactividad de la línea de producción y el incumplimiento de plazos.
E005	En algunos casos deficiente dado la cantidad de oferta que hay hoy en día; alternativas mas económicas que te obligan a reducir el precio de venta, disminuyendo el margen.	Existen muchas mejoras que se pueden implementar, depende mucho la situación actual de la organización, particularmente considero:Mejora comercial; mayor sensibilidad del mercado actual para fijar precios de venta. Mejora de procesos, procesos eficientes para evitar reprocesos o actividades que no generan valor. Gestión de inventario y cobranzas.
E006	Estan en la misma linea, pero siempre require revision constant.	Implementar un sistema de gestión de calidad (QC) más estricto en cada fase del mecanizado o reparación. Sugerir incentivos a los equipos que logren reducir el índice de retrabajo por debajo de un umbral establecido.
E007	El grado de alineación entre los precios de venta y los costos reales de ejecución del proyecto determina la capacidad de la empresa para generar márgenes sostenibles. Actualmente los precios se establecen sin considerar variaciones en los costos como mano de obra, materiales, logística o costos	Podemos identificar diversas oportunidades y desafíos que influyen directamente en la mejora del ROS. Entre las oportunidades que puedo destacar es la optimización de procesos operativos. Estableciendo indicadores de desempeño (KPIs) más claros y seguimiento semanal para detectar desviaciones tempranas.

	indirectos lo cual se traduce en una subestimación del gasto real, reduciendo la rentabilidad o incluso generando pérdidas en algunos casos.	
E008	Se debería revisar si los costos de los productos o servicios cubren adecuadamente los costos y generan los márgenes esperadosSe debe tener en consideración el control de los costos, actualización frecuente de los precios	* Oportunidades que suelen identificar los colaboradores: Mejora en los procesos, disminuye los costos operativos aumentando el margen operativo Mejora en gestión de compras y proveedoresMejora en el producto y calidad * Desafíos que suelen identificar lo colaboradores: Los procesos duros o burocráticos Ausencia de herramientas tecnológicas Falta de información confiable
E009	Existe buena alineación, pero requiere análisis y ajustes constantes.	- Oportunidades: optimización de procesos, reducción de costos y mejor servicio. - Desafíos: competencia y variabilidad de costos. - Acciones: capacitación, automatización y mejor negociación con proveedores.
E010	Los precios suelen ajustarse a los costos reales, aunque es necesario realizar revisiones periódicas debido a la variación de los costos.	Las oportunidades incluyen optimizar procesos y mejorar la planificación de los proyectos. Los desafíos se relacionan con la competencia y el aumento de costos operativos.
E011	Existe una adecuada relación entre precios y costos, aunque requiere un monitoreo constante.	Oportunidades en la mejora de eficiencia y control de costos; desafíos como el incremento de costos operativos, la presión competitiva y la inestabilidad en los precios del mercado.
E012	Que exista un margen positivo.	Comunicación asertiva, gestionar los tiempos, mejorar la comunicación.