



Universidad  
Continental

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA

Escuela Académico Profesional de  
Administración y Finanzas

Tesis

**Riesgo financiero y la rentabilidad en las  
entidades bancarias Falabella y Ripley entre  
los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo**

**Candy Jashmin Manhualaya Yaurivilca  
Yanina del Carmen Zapata Porras**

Huancayo, 2019

Para optar el Título Profesional de  
Licenciada en Administración y Finanzas



Repositorio Institucional Continental  
Tesis digital



Obra protegida bajo la licencia de [Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivadas 2.5 Perú](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/2.5/peru/)

**Asesor**

Mg. Carlos Alberto Recuay Salazar

### **Agradecimiento**

Primeramente, damos gracias a Dios, por habernos dado salud para culminar satisfactoriamente nuestros estudios de pregrado y el logro de nuestros objetivos.

Queremos agradecer especialmente a nuestros padres, por habernos dado la mejor educación y sobre todo brindarnos la confianza y apoyo en nuestra vida profesional y personal.

Asimismo, agradecer a nuestro asesor Mg. Carlos Alberto Recuay Salazar, por el constante apoyo en el desarrollo de la presente tesis y por sus sugerencias que apoyaron positivamente a la tesis.

De igual Manera a la Universidad Continental, por habernos dado la formación académica durante 5 años, que nos ayudaron a crecer como persona y como profesional.

## **Dedicatoria**

La presente tesis está dedicada a Dios por haberme dado salud y bienestar para lograr mis objetivos, a mis padres que son el pilar fundamental en mi formación profesional, por brindarme la confianza, consejos y la oportunidad para lograr lo que me proponga, así mismo, a mis hermanos por el ejemplo que inculcaron en mí y por formar parte de mí vida.

***Yanina del Carmen Zapata Porras***

A Dios por ser la luz que guía mi vida; a mis padres y hermanos, que con su sacrificio y apoyo han logrado que crezca como persona, además fueron el principal cimiento para la construcción de mi vida profesional, así mismo por el cariño que me han mostrado durante toda mi vida, para así poder cumplir mis objetivos y metas.

***Candy Jashmin Manhualaya Yaurivilca***

## Índice

<b>Asesor .....</b>	<b>ii</b>
<b>Agradecimiento .....</b>	<b>iii</b>
<b>Dedicatoria.....</b>	<b>iv</b>
<b>Resumen Ejecutivo.....</b>	<b>xi</b>
<b>Abstract.....</b>	<b>xii</b>
<b>Introducción .....</b>	<b>xiii</b>
<b>Capítulo I: Planteamiento del problema.....</b>	<b>16</b>
1.1. Delimitación de la investigación .....	16
1.1.1. Territorial .....	16
1.1.2. Temporal .....	17
1.1.3. Conceptual .....	17
1.2. Fundamentación del Problema .....	17
1.2.1. Banco Ripley.....	23
1.2.1.1. Direccionamiento estratégico .....	23
1.2.1.2. Datos Generales de la empresa.....	24
1.2.2. Banco Falabella.....	30
1.2.2.1. Direccionamiento estratégico .....	31
1.2.2.2. Direccionamiento estratégico .....	32
1.3. Formulación del Problema .....	35
1.3.1. Problema General.....	35
1.3.2. Problemas Específicos .....	35
1.4. Objetivos de la Investigación .....	36
1.4.1. Objetivo general.....	36
1.4.2. Objetivos específicos .....	36
1.5. Justificación de la Investigación .....	36
1.5.1. Justificación teórica .....	36
1.5.2. Justificación práctica.....	37
<b>Capítulo II: Marco Teórico.....</b>	<b>38</b>
2.1. Antecedentes de la investigación .....	38
2.1.1. Artículos Científicos .....	38
2.1.2. Tesis Internacionales.....	43
2.1.3. Tesis Nacionales .....	44

2.2.	Bases teóricas .....	48
2.2.1.	Riesgo Financiero .....	48
2.2.1.1.	Elementos del Riesgo Financiero .....	49
2.2.2.	Modelo Montecarlo.....	51
2.2.3.	Rentabilidad .....	53
2.2.3.1.	Elementos de la Rentabilidad .....	54
2.2.3.2.	Principales Índices de Rentabilidad .....	55
2.2.4.	Banca retail .....	59
2.2.4.1.	Retail .....	60
<b>Capítulo III: Hipótesis y variables .....</b>		<b>64</b>
3.1.	Hipótesis.....	64
3.1.1.	Hipótesis general.....	64
3.1.2.	Hipótesis específicas .....	65
3.2.	Identificación de variables .....	65
3.2.1.	Variable X.....	65
3.2.2.	Variable Y .....	66
3.3.	Operacionalización de las Variables .....	67
<b>Capítulo IV: Metodología.....</b>		<b>68</b>
4.1.	Enfoque de la investigación .....	68
4.2.	Tipo de investigación .....	69
4.3.	Nivel de investigación.....	69
4.4.	Métodos de investigación.....	70
4.5.	Diseño de investigación .....	70
4.6.	Población y muestra .....	71
4.6.1.	Población.....	71
4.7.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	72
4.7.1.	Técnicas .....	72
4.7.2.	Instrumentos.....	72
<b>Capítulo V: Resultados.....</b>		<b>73</b>
5.1.	Descripción de resultados .....	73
5.2.	Análisis del Modelo Montecarlo .....	81
5.3.	Prueba de hipótesis.....	83
5.3.1.	Pruebas de normalidad de datos.....	83
5.3.1.1.	Hipótesis estadísticas para la variable .....	83
5.3.1.2.	Nivel de significancia y valor crítico .....	83

5.3.1.3.	Elección del estadístico de prueba de normalidad, y regla de decisión.....	84
5.3.1.4.	Cálculo del estadístico de prueba acerca de la normalidad (Riesgo Financiero) .....	84
5.3.1.5.	Conclusión del estadístico de prueba acerca de la normalidad para la variable Riesgo Financiero .....	86
5.3.1.6.	Hipótesis estadística para la variable Rentabilidad .....	86
5.3.1.7.	Definición del nivel significancia, y el valor crítico .....	86
5.3.1.8.	Elección del estadístico de prueba de normalidad, y regla de decisión.....	86
5.3.1.9.	Cálculo del estadístico de prueba de normalidad .....	87
5.3.1.10.	Conclusión del estadístico de prueba de normalidad para la variable Rentabilidad.....	88
5.3.2.	Conclusión de la prueba de normalidad.....	88
5.3.3.	Prueba de Hipótesis General.....	89
5.3.3.1.	Hipótesis estadísticas.....	89
5.3.3.2.	Estimación del estadístico de prueba.....	89
5.3.3.3.	Definición acerca del nivel de significancia, el valor crítico y la regla de decisión .....	90
5.3.3.4.	Cálculo del estadístico de prueba .....	90
5.3.3.5.	Decisión de aceptar o rechazar la hipótesis nula.....	91
5.3.3.6.	Conclusión.....	91
5.3.4.	Prueba de hipótesis específica 1 .....	91
5.3.4.1.	Hipótesis estadísticas.....	91
5.3.4.2.	Estimación del estadístico de prueba.....	92
5.3.4.3.	Definición acerca del nivel de significancia, el valor crítico y la regla de decisión .....	92
5.3.4.4.	Cálculo del estadístico de prueba .....	93
5.3.4.5.	Decisión de rechazar o aceptar la hipótesis nula.....	93
5.3.4.6.	Conclusión.....	93
5.3.5.	Prueba de hipótesis específica 2 .....	94
5.3.5.1.	Hipótesis estadísticas.....	94
5.3.5.2.	Estimación del estadístico de prueba.....	94
5.3.5.3.	Definición acerca del nivel de significancia, el valor crítico y la regla de decisión .....	95
5.3.5.4.	Cálculo del estadístico de prueba .....	95
5.3.5.5.	Decisión de rechazar o aceptar la hipótesis nula.....	96
5.3.5.6.	Conclusión.....	96
5.4.	Discusión de resultados.....	96

<b>Conclusiones .....</b>	<b>100</b>
<b>Recomendaciones .....</b>	<b>102</b>
<b>Referencias Bibliográficas .....</b>	<b>103</b>
<b>Apéndices .....</b>	<b>110</b>

### Índice de Tablas

<b>Tabla 1.</b> Direcciones de las agencias en Lima Ripley.....	27
<b>Tabla 2.</b> Direcciones de las agencias en provincia Ripley .....	28
<b>Tabla 3.</b> Participación del sistema bancario.....	30
<b>Tabla 4.</b> Tiendas de Saga Falabella en todo Perú .....	33
<b>Tabla 5.</b> Matriz de Operacionalización. ....	67
<b>Tabla 6.</b> Variación del Índice General de Lima .....	81
<b>Tabla 7.</b> Estadístico de prueba de normalidad (Riesgo Financiero) .....	84
<b>Tabla 8.</b> Estadístico de prueba de normalidad (Rentabilidad) .....	87
<b>Tabla 9.</b> Coeficiente de correlación Hipótesis general .....	90
<b>Tabla 10.</b> Coeficiente de correlación hipótesis específica 1 .....	93
<b>Tabla 11.</b> Coeficiente de correlación hipótesis específica 2 .....	95

## Índice de Figuras

<b>Figura 1.</b> Créditos de consumo en porcentaje interanual.....	19
<b>Figura 2.</b> Tarjetas y colocaciones Perú .....	26
<b>Figura 3.</b> Organigrama de Ripley .....	29
<b>Figura 4.</b> Análisis de Rentabilidad.....	54
<b>Figura 5.</b> Diseño de la investigación.....	71
<b>Figura 6.</b> Riesgo de Liquidez.....	73
<b>Figura 7.</b> Riesgo Operativo.....	74
<b>Figura 8.</b> Riesgo de Crédito .....	75
<b>Figura 9.</b> Riesgo Reputacional.....	75
<b>Figura 10.</b> Riesgo común .....	76
<b>Figura 11.</b> Riesgo Individual .....	77
<b>Figura 12.</b> Rentabilidad Económica.....	78
<b>Figura 13.</b> Rentabilidad sobre el patrimonio .....	79
<b>Figura 14.</b> Rentabilidad sobre ventas.....	79
<b>Figura 15.</b> Rentabilidad financiera.....	80
<b>Figura 16.</b> Variabilidad del Índice General Lima con el Modelo Montecarlo .....	82
<b>Figura 17.</b> Modelo Montecarlo .....	82
<b>Figura 18.</b> Histograma para la variable Riesgo Financiero .....	85
<b>Figura 19.</b> Diagrama de dispersión lineal Riesgo Financiero .....	85
<b>Figura 20.</b> Histograma para la variable Rentabilidad .....	87
<b>Figura 21.</b> Diagrama de dispersión lineal Rentabilidad.....	88
<b>Figura 22.</b> Relación entre los puntajes de riesgo financiero y rentabilidad .....	91
<b>Figura 23.</b> Relación entre los puntajes de riesgo común y rentabilidad .....	93
<b>Figura 24.</b> Relación entre los puntajes de riesgo individual y rentabilidad .....	96

## Resumen Ejecutivo

La presente tesis tuvo como objetivo general determinar la relación que existe entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo. Como libros base se tiene: Administración Financiera (2012) y Fundamentos de Finanzas Corporativas (2012) para el riesgo financiero y Análisis contable con un enfoque empresarial (2012) y contabilidad financiera (2012) para rentabilidad. La investigación utilizó un enfoque cuantitativo, en tipo transaccional, el nivel es correlacional y método científico, el diseño es no experimental.

Respecto a los resultados de la investigación, se utilizó una guía de análisis los cuales fueron informes de los estados financieros auditados para cada año para poder establecer la relación entre las dos variables de riesgo financiero y rentabilidad, se utilizó la correlación de Pearson en el SPSS, en los cuales se tomó en cuenta el riesgo común y riesgo individual con la rentabilidad económica, lo cual se determinó un coeficiente de correlación de  $f_{xy} = -0.478$  entre el riesgo financiero y la rentabilidad, este valor es estadísticamente significativo, moderado e inversamente proporcional, mencionando que las recomendaciones son a la plana completa y al jefe del área del área de finanzas y operaciones de los Bancos Ripley y Falabella coordinar permanentemente a fin de brindarle al cliente y al usuario servicios crediticios a medida sus necesidades. Al finalizar la tesis se tuvo como conclusión que si existe relación entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

**Palabras clave:** Riesgo Financiero, Rentabilidad.

### **Abstract**

The general objective of this research was to determine the relationship between financial risk and profitability in the Falabella and Ripley banking entities between 2012 and 2017 under the Montecarlo model. As base books we have: Financial Administration (2012) and Fundamentals of Corporate Finance (2012) for financial risk and Accounting analysis with a business approach (2012) and financial accounting (2012) for profitability. The research used a quantitative approach, in transactional type, the level is correlational and scientific method, the design is non-experimental.

Regarding the results of the research, an analysis guide was used, which were reports of the audited financial statements for each year in order to establish the relationship between the two variables of financial risk and profitability, the Pearson correlation was used in the SPSS , in which the common risk and individual risk were taken into account with the economic profitability, which has been determined a correlation coefficient of  $f_{xy} = -0.478$  between financial risk and profitability, this value is statistically significant, moderately and inversely proportional, mentioning that the recommendations are to the full plan and to the head of the area of finance and operations of the Banks Ripley and Falabella to coordinate permanently in order to provide the client and the user with credit services tailored to their needs. At the end of the investigation, it was concluded that there is a relationship between financial risk and profitability in the Falabella and Ripley banking entities between 2012 and 2017 under the Montecarlo model.

**Key Word:** Financial Risk, Profitability Introduction

## Introducción

En esta tesis se estudia la relación existente entre el riesgo financiero y rentabilidad, se analiza sus estados financieros, que muestran el rendimiento de una inversión y esta a su vez influye en su comportamiento con el riesgo financiero.

En este siglo XXI, toda empresa está inmerso a todo tipo de riesgo, los más conocidos: riesgo de crédito, riesgo reputacional, riesgo operativo, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, entre otros; por eso que toda empresa crea áreas especializadas para poder hacer frente a estas y así obtener mayores ganancias, además otro problema es a la hora de tomar de decisiones de inversión, tanto los propietarios de la empresa y también los inversores en general, de ahí la importancia de la tesis por el hecho de que las dos variables, riesgo financiero y rentabilidad, son utilizadas frecuentemente para la toma de decisiones.

Esta tesis trabajará con la banca retail, es decir con bancos que cuentan con tiendas por departamento, sin embargo, solo se está tomando estados financieros de los bancos, las cuales son: Falabella y Ripley, además de ayudar a los bancos a tomar la mejor decisión de acuerdo a sus necesidades y para ello es necesario considerar el riesgo financiero como variable importante relacionada con la rentabilidad y ver si existe la relación de las mismas, entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

Según Plaza & Moncada (2012), el método de Montecarlo es una metodología de muestreo artificial empleada para operar numéricamente sistemas complejos que tengan componentes aleatorios; puede ser incorporada a los modelos de líneas de espera, modelos financieros, sistemas que se describen mediante la mecánica estadística, a fin de obtener aproximaciones para las distribuciones de probabilidades de los parámetros estudiados.

Este modelo montecarlo ayudará con las variables riesgo financiero y rentabilidad de las entidades bancarias falabella y rippley para saber cual es el comportamiento de estas dos.

La investigación es importante porque en base al modelo Montecarlo, se podrá medir el riesgo, por lo cual se consideran para el estudio tanto índices bursátiles como índices financieros, la cual permiten reflejar la evolución del mercado en general.

El capítulo I, muestra la descripción de la problemática real del sector financiero, ya que en los bancos están inmersos a todo tipo de riesgo, asimismo toda empresa opera con la finalidad de obtener ganancia, ser rentables y sostenibles en el tiempo, por ello, este capítulo comprende la formulación del problema, también contiene los objetivos de la tesis, la justificación y las limitaciones, que permiten analizar los efectos considerables durante los últimos años en el sector financiero, en especial a los Bancos Falabella y Ripley.

El capítulo II, llamado Marco Teórico, muestra los antecedentes de la tesis, ya sean internacionales y nacionales. Además, incluye las bases teóricas de Riesgo Financiero y Rentabilidad, asimismo se considera definición de términos básicos, que es importante para la tesis.

El capítulo III, donde da a conocer la hipótesis general y específicas, también la identificación de las variables, para que sea más entendible se realiza la operacionalización de estas.

El capítulo IV, identificado como Metodología, muestra información respecto al enfoque, tipo, nivel y método de investigación. Asimismo, el diseño metodológico, como la población y la muestra, las técnicas e instrumentos de recolección de datos, para procesar y analizar la información.

El capítulo V, denominado Resultados, hace referencia a los resultados de la guía de análisis documentario, que muestra los estados financieros auditados de los bancos Falabella y Ripley, de importancia para saber sobre cada una de las variables de la tesis, que son el Riesgo financiero y Rentabilidad, estas dos variables se aplica a la realidad de sector, donde muestra la existencia de relación entre las mismas, esto lo reforzara el Modelo Montecarlo, para que así estos dos bancos, puedan realizar una óptima inversión en el sector financiero.

Asimismo, procesamos la información de los resultados obtenidos de los estados de financieros, luego se establece en gráficos y cuadros estadísticos, para así contrastar la hipótesis postulada.

También presenta en este capítulo la discusión de los resultados, las conclusiones y recomendaciones del caso referente a la tesis, en la discusión procesaremos la interpretación de los resultados, tanto en las conclusiones y recomendaciones, se da a conocer planteamientos generales obtenidos de los objetivos específicos, para que así nos ayude con los problemas planteados.

Las fuentes utilizadas que se encuentran en la bibliografía tanto nacional como internacional, en la tesis los bancos privados, por lo cual la información se considera confidencial, por lo cual obtuvimos estados financieros auditados, de la (BVL) Bolsa de Valores de Lima, (SMV) Superintendencia de Mercado de Valores, así como de la Biblioteca de la Universidad Continental, así también artículos de internet.

Las Autoras

## **Capítulo I**

### **Planteamiento del problema**

El presente capítulo puntualiza el alcance sobre la fundamentación del problema general y específico, para ello se tomó en cuenta revistas, artículos, periódicos, las cuales muestran problemas reales, con relación al problema de estudio, asimismo se describe la formulación, justificación, objetivos e importancia de la investigación basado en la problemática.

#### **1.1. Delimitación de la investigación**

##### **1.1.1. Territorial**

La tesis utilizará datos de las entidades bancarias Falabella y Ripley, las cuales trabajan como banca-retail, de todo el territorio peruano, la tesis estará enfocada en mostrar la relación del riesgo financiero y la rentabilidad.

### **1.1.2. Temporal**

La tesis tendrá una duración de 6 meses las cuales estarán comprendidas a partir de setiembre del 2018 a febrero del 2019; para lo cual se tomó como base los estados financieros de las entidades bancarias Falabella y Ripley, las cuales comprenden del 2012 al 2017.

### **1.1.3. Conceptual**

Los conceptos mencionados a continuación, son todos aquellos que debemos tener presente a lo largo de toda la tesis: Riego Financiero según Gitman (2012), la define como la probabilidad que ocurra algún suceso desfavorable; esta a su vez muestra dos tipos de riesgo el común y el individual; Rentabilidad, la cual Gitman (2012), lo define como ganancia o pérdida que experimenta el propietario de una inversión en un periodo de tiempo específico y el modelo Montecarlo, que nos servirá para tomar decisiones en base a los riesgos financieros.

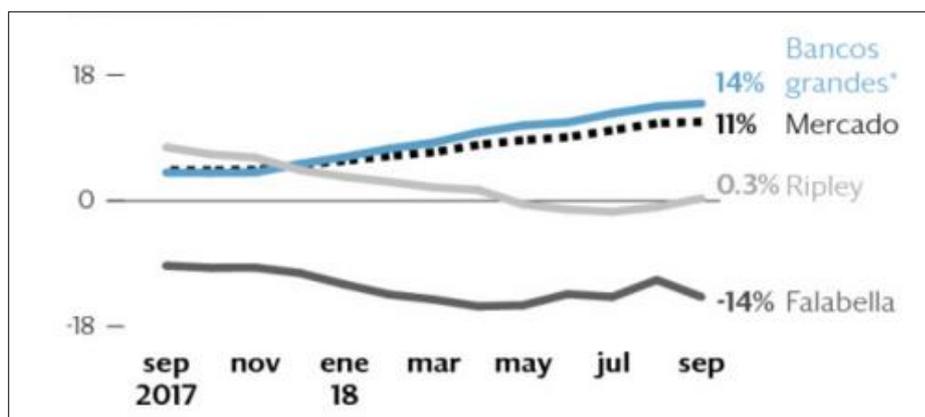
## **1.2. Fundamentación del Problema**

Seguidamente, se da a conocer artículos y periódicos consultados, las cuales muestran información para poder ampliar los conocimientos respecto a la tesis planteada.

Según Retail Perú (2017), extraído del artículo titulado Banca especializada en retail incrementa ganancias netas en Perú, publicado en la revista Perú Retail, en el cual menciona, el Banco Falabella (que opera en la departamental Falabella y en supermercados Tottus), la morosidad pasó de 5.8% en el 2015 a 8.1% en el año que acaba de culminar. Al cierre del año pasado, los préstamos del Banco Falabella

ascendieron a S/ 3,967 millones, con un aumento de 1.8% con relación al 2015. Debido al crecimiento se vincula a las mayores ventas en los comercios adheridos y disposición de efectivo con la tarjeta CMR. Banco Falabella ocupa el primer lugar en consumo retail, dentro del sistema financiero local, con el 16.6% del total de los préstamos de este tipo a noviembre del año pasado. En tanto, el Banco Ripley registró un leve aumento de 2.57% en sus beneficios netos; y solo el banco Falabella acarrió un retroceso de 23.8% en su resultado financiero. El crecimiento de las ganancias netas del banco Ripley durante el último año estuvo asociado al aumento en el volumen de créditos, los ingresos por intereses (que se incrementaron en 20.4%) y a la mejora en la eficiencia en el gasto operativo, según reportó a la [SMV] Superintendencia de Mercado de Valores.

Según Altamirano (2018), extraído del artículo titulado Bancos grandes vs Banca retail: la batalla por los créditos de consumo, publicado en la revista Semana Económica; menciona que los Bancos retail como Falabella y Ripley no han aprovechado el mayor dinamismo del consumo y pierden la batalla frente a los bancos grandes. Bancos retail como Falabella y Ripley están perdiendo la batalla en el segmento de créditos de consumo contra los bancos grandes como el BCP, BBVA, Interbank y Scotiabank. La agresividad comercial de estos últimos ha limitado el crecimiento de los primeros durante el tercer trimestre del 2018, con la excepción de Banco Cencosud, pero buscan recuperarse.



**Figura 1.** Créditos de consumo en porcentaje interanual  
 Nota: Extraído del diario Semana Económica (2018)

Así mismo Altamirano (2018) menciona que los bancos retail buscarán recuperar terreno a través de la diferenciación de sus productos y la reducción de su cartera morosa. “Los índices de morosidad de Falabella están por encima de 7%, lo que limita el crecimiento de sus colocaciones”.

Según Alcocer (2014), extraído del artículo titulado La banca retail en 2020. ¿Evolución o revolución, publicado en la revista Consultora pwc, en la cual se realizó una entrevista a 560 directivos de las entidades financieras de países diferentes, las cuales fueron 17, donde se obtiene cambios que marcarán el futuro del sector bancario; menciona como estrategia que las entidades financieras deberán colocar modelos de negocio que se centren en el cliente, y no al producto, como eje de la organización, para lo cual la banca retail tendría que someterse a seis cambios hasta el 2020, los cuales se maneja en porcentaje de importancia, estos son: Centrar el modelo de negocio en el cliente 61%, Optimizar la distribución 61%, Simplificar los modelos operativos 53%, la información como ventaja competitiva 57%, Innovación 45%, Gestión proactiva de riesgo, capital y regulación 64%.; entonces vemos que la gestión de riesgo ocupa un 64% de importancia a comparación de los demás cambios que se deben someter en el 2020; nos menciona que una clave para mejorar sería, que los bancos deberán , de otras

formas, simplificar los modelos operativos de las entidades y optimizar sus redes de distribución y gestionar , el capital y la regulación; en conclusión en la banca retail para el 2020, tiene que enfocarse más al riesgo financiero ya que toman 64% de importancia a comparación de los demás cambios que presenta.

Según el Diario Comercio (2018), extraído del artículo titulado Falabella: Ventas electrónicas se elevaron 22.1% en el tercer trimestre, publicado en el diario El Comercio; en el cual menciona La compañía minorista chilena Falabella detalló que las ventas electrónicas en sus diferentes formatos crecieron un 22,1% durante el tercer trimestre comparado con igual periodo del 2017, totalizando US\$185 millones. También las ventas por internet representaron un 7% del total del segmento retail. Sin embargo, la utilidad de la empresa disminuyó un 10% en el mencionado periodo, debido a la adquisición de la plataforma de e-commerce Linio, Por otra parte, la minorista, que participa en el negocio de tiendas por departamento, mejoramiento del hogar, supermercados, inmobiliario y servicios financieros, sumó ingresos por US\$3.328 millones, un 3,9% más que en el tercer trimestral del año pasado impulsado por Chile y Perú, en conclusión Falabella cayó un 10% en el mismo periodo por la compra de Linio, pero el negocio electrónico alcanzó la suma total de US\$185 millones.

Según Bertero (2018), extraído del artículo titulado Las departamentales de Falabella flaquean y contraen sus ventas en el tercer trimestre, publicado en el diario Modaes, menciona que, Falabella redujo por primera vez sus ventas en lo que va del año, por el desplome en el mercado argentino, en total, los 113 establecimientos de la compañía facturaron 623.589 millones de pesos (904,6 millones de dólares) entre julio y septiembre, un 0.8% que en el mismo periodo del año anterior. Las ventas de las tiendas por departamento de Falabella en Chile cayeron un 2,6% hasta 334.342 millones

de pesos (485 millones de dólares). Sin embargo, el mercado doméstico del grupo sigue siendo el de mayor peso en el segmento de almacenes departamentales. La compañía opera con 46 tiendas en Chile, cuyas ventas por metro cuadrado se situaron en un millón de pesos (1.450,6 dólares) durante el tercer trimestre; en Argentina, donde Falabella cuenta con once tiendas departamentales, la cifra de negocio se desplomó un 25,5%, hasta 55.720 millones de pesos (80,8 millones de dólares). Las ventas por metro cuadrado también cayeron a doble dígito, con una facturación de 975.149 pesos chilenos (1.414,6 dólares). La caída estuvo marcada por la devaluación de la divisa, ya que, a tipo de cambio local, el crecimiento hubiese sido del 26%. Por el contrario, Colombia volvió a ser el motor de crecimiento de las tiendas por departamento de Falabella, que en el primer trimestre elevaron sus ventas un 21,6%, hasta 86.603 millones de pesos (125,6 millones de dólares), enfocando más en el mercado peruano, Falabella mantuvo el alza en sus tiendas por departamento fue el peruano, que sigue siendo el segundo país de mayor peso en este segmento para la compañía chilena. Entre junio y septiembre, las 29 tiendas que Falabella tiene en Perú elevaron sus ingresos un 5,6%, hasta 146.924 millones de pesos (213 millones de dólares). Las ventas por metro cuadrado registraron el mismo porcentaje de crecimiento, hasta situarse en 830.258 pesos (1.204,4 dólares).

Según el Diario Gestión (2017), extraído del artículo titulado Ripley redobla sus fichas en Perú y evalúa opciones de crecimiento, publicado en el diario Gestión; menciona que el mercado chileno ya está saturado la empresa apuesta por elevar su presencia en Perú, donde también compite con Falabella y Cencosud. Después la fallida fusión con Liverpool, operación que fue cancelada el pasado 19 de mayo y que le hubiera permitido a la firma mexicana tomar cerca de una cuarta parte (24.4%) del mercado latinoamericano de tiendas departamentales. No obstante, tras más de un año

de negociaciones, las partes decidieron seguir de manera separada, Liverpool desembolsó casi US\$ 900 millones para la compra de la cadena Suburbia a Walmart y Ripley tras el fracaso en Colombia, Ripley no ve la opción en el corto y mediano plazo de recalar en un nuevo mercado, por lo que Perú será su foco. Con la decisión de la empresa de potenciar el negocio inmobiliario en el Perú con dos centros comerciales en Arequipa y Lima, donde la inversión fue de US\$ 60 millones.

Asimismo, cuentan con una carpeta en construcción de nuevos malls en el vecino país donde la inversión sumaría unos US\$ 300 millones. Durante el año, la acción de Ripley acumula una rentabilidad superior al 40%, cotizándose en 554 pesos cada papel. Sin embargo, a principios de julio, BCI, Corporate and Investment Banking fijó un nuevo precio para la firma de retail en 480 pesos. En la industria del retail hay preocupación por la debilidad de la economía del Perú. Según un reciente informe de la clasificadora peruana Equilibrium sobre Falabella, el 2017 plantea un escenario de crecimiento económico y del retail más conservador que lo previsto a comienzos de año, en línea con los ajustes de las proyecciones oficiales de crecimiento de la economía, sumado a los efectos del fenómeno de El Niño Costero en el consumo y los casos de corrupción que afectan la confianza empresarial.

Según Salas (2017) extraído del artículo titulado Ripley: La estrategia detrás del adiós de su director ejecutivo, publicado en el diario El comercio; menciona que desde 1 de abril Norberto Rossi ya no es director ejecutivo de Ripley Perú. Esta decisión, según fuentes de la empresa, se debe a una reestructuración corporativa, debido a que las empresas retail están haciendo cambios en sus gobiernos corporativos en vista de la realidad de mercado que obliga a reducir costos y ser más eficientes, cabe resaltar que en términos de crecimiento Ripley casi duplicó el número de tiendas en cinco años,

pasando de 18 a 32 tiendas, no obstante, la meta era tener 34; para el 2017 solo se han reportado los resultados trimestrales del Banco Ripley. La operación mostró un incremento de 12% en sus ingresos, explicado por una mayor cartera de créditos; sin embargo, su mora real llegó a 9%, 1,1 puntos más que en enero-marzo del 2016, y la utilidad neta cayó 22,7% por el mayor riesgo sistémico.

### **1.2.1. Banco Ripley**

Según Barba & Regis (2018) menciona que el Banco Ripley es originario de Chile, pero ya en 1997 comenzó sus operaciones en Perú, contando actualmente con ocho sucursales distribuidas por todo el Perú, para tratar de satisfacer las necesidades de sus clientes.

El Banco Ripley Perú, es uno de los principales bancos del Perú actualmente, a pesar de que, en sus inicios en el año 1997, empezó con su primera tienda en el centro comercial Jockey Plaza en la ciudad de Lima.

#### ***1.2.1.1. Direccionamiento estratégico***

##### **a. Misión**

Trabajamos para cumplir los sueños de la gente, brindando a nuestros clientes el acceso a lo mejor de 5 continentes y logrando que su experiencia de compra sea fascinante.

##### **b. Visión**

Ser el retail líder en los países donde operemos a partir de la experiencia de nuestros clientes, el desarrollo de nuestros colaboradores, el retorno sobre el capital invertido y el compromiso responsable de la sociedad.

### **1.2.1.2. Datos Generales de la empresa.**

#### **a. Descripción del negocio**

Según la Barba & Regis (2018), menciona en cuanto al enfoque que tiene la empresa, trata de brindar a sus clientes una compra de calidad poniendo a disposición de ellos, tiendas modernistas en las cuales pueden adquirir una gran variedad de productos vanguardistas. Además, la tarjeta Ripley, ha sido uno de sus productos estrella, debido a que ofrece grandes ventajas a sus clientes.

Actualmente en Banco Ripley en el Perú, se encuentra en ocho tiendas. Cabe destacar que seis de ellas se encuentran ubicadas en Lima, junto con el balneario de Asia al sur de Lima y la tienda Expo en San Juan de Lurigancho. Además, EL Banco Ripley junto con la marca MAX, cuenta con dos tiendas de autoservicio que ofrece grandes oportunidades de precio.

#### **b. Objetivo General**

Según la clasificadora de Barba & Regis (2018) menciona que el objetivo del Banco Ripley del Perú, es el retail financiero líder en los países en los cuales operan. Cabe destacar, que el Banco Ripley tienen en cuenta la experiencia de los clientes, trata de formar a sus colaboradores, observa el retorno de capital invertido y tiene un compromiso responsable con la sociedad.

### **c. Principales productos del Banco Ripley Perú**

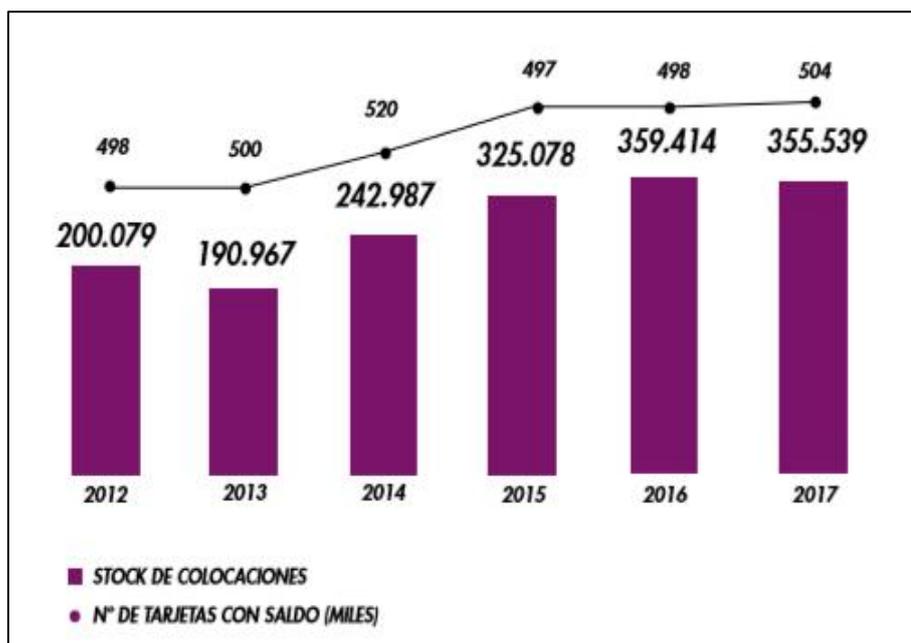
#### **i. Negocio retail:**

Para Ripley (2017), en 1997 comenzó sus operaciones en Lima inaugurando su primera tienda en el centro comercial Jockey Plaza. El modelo de negocios de la Compañía en Perú está enfocado en la experiencia de compra de los clientes a través de tiendas con formatos modernos, grandes superficies de venta y una oferta de productos vanguardistas. Al igual que en Chile, el otorgamiento de crédito a través de Tarjeta Ripley es un motor fundamental para impulsar la venta y potenciar la oferta de valor a sus clientes. (p. 42)

#### **ii. Negocio financiero:**

Para Ripley (2017), el principal producto de crédito es la Tarjeta Ripley Clásica, cuyo objetivo es financiar las compras en las tiendas Ripley y en establecimientos afiliados a lo largo del país, lo que permite a los clientes acceder a préstamos en efectivo, estar afiliados a más de 70.000 establecimientos a nivel nacional y acceder a promociones tanto dentro como fuera de la tienda.

Además de los servicios financieros, el banco ofrece servicios alternativos de viajes mediante un socio estratégico y seguros optativos para coberturas vehiculares, comerciales, personales y de salud. (p. 44)



**Figura 2.** Tarjetas y colocaciones Perú  
 Nota: Extraída de la memoria anual Ripley (2017)

### iii. Negocio inmobiliario

Asimismo, Ripley (2017) partir del año 2007, Ripley ingresó en el negocio de la construcción, administración y explotación de centros comerciales en Perú, formando la sociedad Aventura Plaza S.A., en la que tanto Ripley como Falabella tenían el 40% de la propiedad y el restante 20% de propiedad pertenecía a Mall Plaza.

El 6 de julio de 2016, se llevó a cabo la escisión de Aventura Plaza S.A., en dos sociedades equivalentes. Este proceso repartió equivalentemente los centros comerciales y proyectos, quedando Ripley como dueño de los centros comerciales en Santa Anita y Arequipa y de dos proyectos. De esta forma, la Actualmente, Mall Aventura S.A. tiene dos centros comerciales en funcionamiento, el primero ubicado en Arequipa, al sur de Lima, inaugurado en diciembre de 2010 y el segundo en Santa Anita, Lima, inaugurado en agosto de 2012. (p.46)

#### d. Sucursales

- **Lima**

**Tabla 1.**  
*Direcciones de las agencias en Lima Ripley*

Agencia	Dirección
<b>Jockey Plaza</b>	Av. Javier Prado Este 4200- Shopping center 3er piso Tienda departamental Ripley Surco
<b>Miraflores</b>	Calle Schell No. 240, esq. Psje Los Pinos 121-145
<b>Chorrillos</b>	Prolong. Pasco de República 2do Piso Centro Comercial Plaza Lima Sur Tienda departamental Ripley Chorrillos
<b>Bellavista</b>	Av. Colonial 3866 2do Piso Mall Aventura Plaza Tienda departamental Ripley Callao
<b>Jirón de la Unión</b>	Av. Emancipación 115,119 esq. Jirón de la Unión 700-702
<b>Santa Anita</b>	Carretera Central 167- 3er Piso Mall Aventura Plaza
<b>Salaverry</b>	Av. General Felipe Salaverry No. 2370 Jesús María Centro Comercial Real Plaza
<b>Expo Comas</b>	Av. Túpac Amaru No. 3900
<b>Max San Juan</b>	Av. Próceres de la Independencia San Juan Lurigancho
<b>Primavera</b>	Av. Aviación 3620 2do. piso Centro Comercial Real Plaza Tienda Departamental Ripley San Borja
<b>Breña San Juan de Lurigancho</b>	Av. Brasil720.CC La Rambla Breña Av. Los Jardines Oeste 130 Urbanización San Hilarión

Nota: Extraído de la empresa Ripley (2018)

- **Provincias**

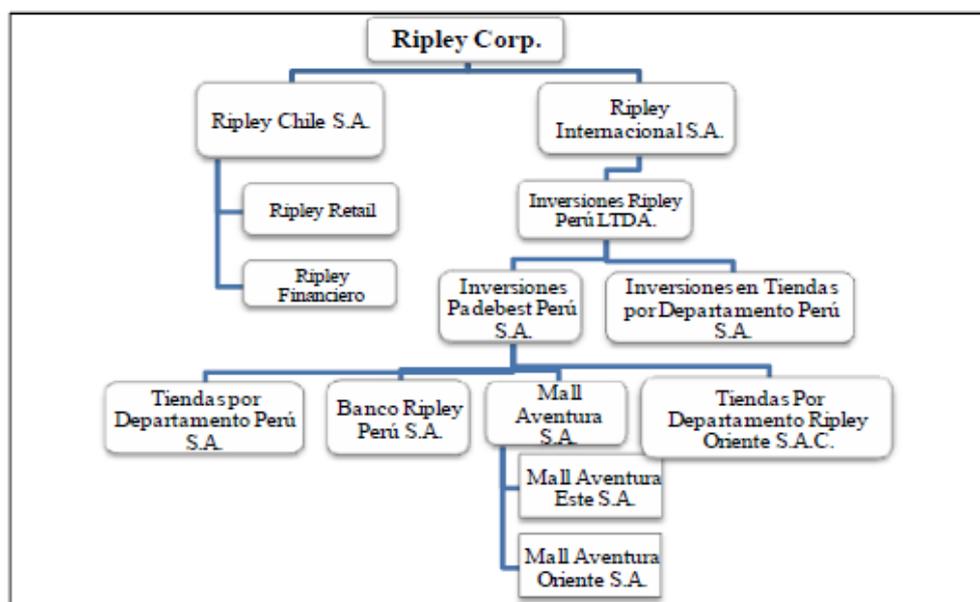
**Tabla 2.**  
*Direcciones de las agencias en provincia Ripley*

<b>Agencia</b>	<b>Dirección</b>
<b>Chiclayo</b>	Av. San José 787 Chiclayo
<b>Piura</b>	Esq. Calle Arequipa con Ayacucho
<b>Piura II</b>	Av. Sánchez cerro 234-239, lote IA
<b>Arequipa</b>	Av. Porongoche S/N Paucarpata
<b>Cajamarca</b>	Av. Vía Evitamiento y Prolongación Ayacucho
<b>Huancayo</b>	Centro Comercial Real Plaza Av. Ferrocarril 1035
<b>Chimbote</b>	Av. Prolongación Pardo No A1 Sector Campo Ferial San Pedro Mz. B Urb. Parque Giran Chimú
<b>Ica</b>	Av. Los Maestros 206 Interior LM-101 Urb. Puente Blanco
<b>Pucallpa</b>	Av. Centenario No. 365 dentro de la tienda LT03
<b>Juliaca</b>	Calle Tumbes 391 - Cercado de Juliaca- San Roman -Puno

Nota: Extraído de la empresa Ripley (2018)

**e. Grupo Económico**

Según Barba & Regis (2018) menciona que el banco es parte de Ripley Corp. Grupo económico con presencia en Chile y Perú en los negocios de Retail, INMOBILIARIO Y FINANCIERO. Ripley Corp. Está conformado por dos subsidiarias con las cuales consolida estados financieros: Ripley Internacional S.A. y Ripley Chile S.A. En el siguiente gráfico se observa la composición del grupo económico.



**Figura 3.** Organigrama de Ripley

Nota: Extraído de la clasificadora de Riesgo Equilibrium (2018)

#### **f. Composición Accionaria, Directorio y Plana gerencial**

El accionario, directorio y plana gerencial del banco Ripley se presenta en el Anexo II. Con relación al directorio, destaca que en junta General de Accionistas de 22 de enero de 2018, se eligieron directores los señores Rodrigo Álvarez Zenteno y José Cruz Gonzales, con lo cual el Directorio pasó de siete a nueve integrantes

#### **g. Participación de Mercado**

Al 30 de junio de 2018, banco Ripley mantiene el décimo segundo lugar dentro del sistema bancario local en lo que se refiere a participación en créditos directos y patrimonio, así como el décimo tercer lugar en cuanto a depósitos totales, con los siguientes porcentajes de participación:

**Tabla 3.**  
*Participación del sistema bancario*

<b>Participación Sist. Bancario</b>	<b>Banco Ripley</b>				
	2014	2015	2016	2017	Jun 2018
<b>Créditos Directos</b>	0.61%	0.68%	0.76%	0.76%	0.58%
<b>Depósitos Totales</b>	0.48%	0.53%	0.64%	0.56%	0.51%
<b>Patrimonio</b>	1.20%	1.07%	0.98%	0.98%	0.96%

Nota: Extraído de la clasificadora de Riesgo Equilibrium (2018)

### 1.2.2. Banco Falabella

Según Regis & Tarazona (2018), Saga Falabella S.A., fue constituida en noviembre de 1953, Bajo la razón social de Sears Roebuck del Perú S.A. Posteriormente, en marzo de 1984 se acordó el cambio de razón social a la denominación de Sociedad Andina de los Grandes Almacenes S.A y en setiembre de 1999 a la actual denominación de Saga Falabella S.A., a raíz de la adquisición mayoritaria de la compañía por el grupo Falabella Chile. La Compañía se encuentra en el sector de tiendas por departamento, siendo las principales líneas que comercializan Vestimenta, Electrodomésticos y Decoración de hogar. (p.3)

Para Braun & Tupac (2016), Banco Falabella Perú (BFP) inicio sus operaciones El 31 de enero de 1997 como financiera CMR y desde el 11 de junio del 2007 como banco. La Institución se dedica principalmente al financiamiento de personas naturales a través del crédito de consumo mediante sus tarjetas CMR Falabella y Visa, y prestamos personales. Dado que el mercado financiero peruano se concentra en cuatro jugadores importantes y que las operaciones del BFP se centran en un nicho, la participación del Banco es baja, 1.63% de los créditos y el 1.29% de las captaciones a junio 2017 (1.67 y 1.34% a diciembre

del 2016, respectivamente), con lo que es la novena y décimo primera institución en el sistema bancario, respectivamente. No obstante, es el primer banco en emisión de tarjetas de crédito de consumo del sistema con 1'411,895 tarjetas a junio 2017. (p.1)

### ***1.2.2.1. Direccionamiento estratégico***

Falabella Perú es una empresa de capital chileno además es el holding peruano del conglomerado chileno Falabella y tiene 99.58% de participación en el Banco Falabella Perú.

#### **a) Misión**

Hacer posibles las aspiraciones de las personas, mejorar su calidad de vida y superar sus expectativas a través de una oferta integrada de servicios financieros, potenciada por los beneficios del “Mundo Falabella”.

#### **b) Visión**

Ser la compañía preferida por las personas, generando relaciones de largo plazo a partir de:

- Ser líderes por nuestra transparencia, simplicidad y conveniencia.
- Atraer, desarrollar y motivar un equipo de excelencia, colaborativo y apasionado por los clientes.
- Ser valorados por nuestro aporte a las comunidades donde trabajamos.

### **1.2.2.2. *Direccionamiento estratégico***

#### **a) Servicios que ofrece**

- Productos pasivos: Ahorro Clásico, Ahorro Programado y CTS.
- Tarjetas de CMR Visa y CMR Visa Platinum.
- Cuenta sueldo y tarjeta Debito Visa.

#### **b) Sucursales**

Según Falabella (1995), en 1955, Sears Roebuck abre la primera gran tienda por departamentos en el Perú. Las ventas a crédito y su innovadora política de devoluciones marcaron la pauta en el mercado local. En 1988, Sears se transforma en Saga, Sociedad Andina de los Grandes Almacenes, lanzamiento que va de la mano con el establecimiento de promociones y precios competitivos todos los días.

Asimismo, Falabella (1995), en 1995 empieza su consolidación; Saga se fusiona con la retail regional Falabella, acontecimiento que da origen a Saga Falabella S.A. Con esta fusión se implementa un sistema de pago más cómodo y flexible con la introducción de la tarjeta CMR, la cual hoy en día cuenta con más de 5.5 millones de usuarios en América Latina. A su vez, la cadena firma importantes alianzas con marcas como Benetton de Italia y MNG de España. Por su parte, el rubro de servicios nace con la puesta en marcha de Viajes y Seguros Falabella.

Falabella (1995), a partir del 2001, Saga Falabella se convierte en la primera cadena de tiendas por departamentos en apostar por las ciudades del

interior. La expansión fuera de Lima se inició en el norte del país con aperturas en Trujillo, Chiclayo y Piura. Posteriormente se sumarían ubicaciones en Arequipa, Cajamarca e Ica. Hoy en día, Saga Falabella sigue trabajando para llegar cada vez a más peruanos, cambiando de acuerdo con sus necesidades y haciendo así su vida más fácil.

**Tabla 4.**  
*Tiendas de Saga Falabella en todo Perú*

Departamento	Tiendas	Número de tiendas
Lima	Angamos, Atocongo, Centro Cívico, Jockey Plaza, La Merced, Lima Centro, Lima Norte, Mall del Sur, Mega Plaza, Miraflores, Salaverry, San Isidro, San Miguel y Santa Anita	13
Áncash	Chimbote	1
Arequipa	Arequipa, Boutique MNG, Boutique United Colors of Benetton y Porongoche	4
Cajamarca	Cajamarca	1
Callao	Bellavista	1
Huánuco	Huánuco	1
Ica	Cañete y Ica	2
Loreto	Iquitos	1
Ucayali	Pucallpa	1
Lambayeque	Chiclayo	1
Piura	Piura y Piura Mall	2
Trujillo	Trujillo	1
Junín	Huancayo	1
Total, de tiendas en todo el Perú		29

Nota: Extraído de Falabella (2018)

Las entidades bancarias Falabella y Ripley, está dentro del sector banca-retail, del territorio peruano. Sus inicios de Ripley y Falabella en el Perú fueron en 1997, ambos originario del vecino país de Chile; Falabella

Perú cuenta con 29 tiendas en todo el país y Ripley Perú con 22 tiendas respectivamente.

Para el 2017 la banca-retail está incrementando ganancias netas en el Perú, en caso de Falabella su crecimiento con 1.8% se vincula a las mayores ventas en los comercios adheridos y disposición de efectivo con la tarjeta CMR. En tanto Ripley registro un aumento de 2.57% en sus beneficios netos estuvo asociado al aumento en el volumen de créditos y a la mejora en la eficiencia en el gasto operativo, según reportó a la [SMV] Superintendencia de Mercado de Valores.

Asimismo, para el 2018, la banca retail, las ventas de Falabella se elevaron en 22.1% en el tercer trimestre totalizando US\$185 millones, esto se debe a las ventas por internet, Sin embargo, su utilidad disminuyó en 10%, esto se debe por la compra la plataforma de e-commerce Linio. Para el mes de julio y setiembre Falabella bajo su venta a nivel sudamericano por el desplome del mercado argentino en 0.8%, todo lo contrario, en Falabella Perú, donde se elevaron sus ingresos un 5,6%, hasta 146.924 millones de pesos (213 millones de dólares).

Por otro lado, para este Falabella y Ripley, banca retail está perdiendo contra los bancos grandes, grandes como el BCP, BBVA, Interbank y Scotiabank.; por tanto, Falabella y Ripley los más grandes bancos retail en el Perú pierden la batalla frente a los bancos grandes, porque no han aprovechado el dinamismo del consumo, básicamente en el segmento de crédito de consumo, durante este trimestre del 2018 la agresividad comercial está limitando el crecimiento, buscan recuperarse a

través de la diferenciación de sus productos y de la reducción de su cartera morosa que está encima del 7%.

Ripley Perú por su parte después la fallida fusión con la empresa Liverpool, la cual fue cancelada el 19 de mayo y que la firma mexicana permitió tomar cerca de una cuarta parte (24.4%) del mercado latinoamericano de tiendas departamentales, después de ello su foco es Perú, en la cual desea potenciar uno de sus negocios que es el inmobiliario, con la creación de sucursales en Arequipa y Lima, estos centros comerciales cuentan con una inversión que supera los US\$ 60 millones. Durante los últimos años Ripley acumula una rentabilidad superior al 40%.

### **1.3. Formulación del Problema**

#### **1.3.1. Problema General**

¿Qué relación existe entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo?

#### **1.3.2. Problemas Específicos**

P<sub>E1</sub>. ¿Qué relación existe entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo?

P<sub>E2</sub>. ¿Qué relación existe entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo?

## **1.4. Objetivos de la Investigación**

### **1.4.1. Objetivo general**

Determinar la relación que existe entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

### **1.4.2. Objetivos específicos**

O<sub>E1</sub>. Identificar la relación que existe entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

O<sub>E2</sub>. Identificar la relación que existe entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

## **1.5. Justificación de la Investigación**

### **1.5.1. Justificación teórica**

La presente tesis permitió comprender el significado del riesgo financiero, de sus elementos, tipos, y la conformación de factores del riesgo y la rentabilidad de las entidades bancarias Ripley y Falabella, asimismo permite entender el origen del problema, de las causas y consecuencias que se suscitaron en dicho periodo. Respecto al riesgo financiero y rentabilidad se tomó como libro base a La administración financiera (2012) (p.200) que menciona: al riesgo como la posibilidad de enfrentar una pérdida financiera. Los activos que tienen mayores probabilidades de pérdida se consideran más arriesgados que los que

prestan menores probabilidades de pérdida y la rentabilidad como la ganancia o pérdida de una inversión en un tiempo específico.

En tal manera, se espera que la presente tesis sea de mucha ayuda para todas las personas que desean realizar una investigación sobre la relación de los riesgos financieros y la rentabilidad en la banca retail bajo el modelo Montecarlo.

### **1.5.2. Justificación práctica**

Esta tesis es de gran relevancia para las entidades bancarias Falabella y Ripley, porque se podrá determinar la relación existente entre el riesgo financiero y la rentabilidad bajo el modelo Montecarlo, de acuerdo con los resultados se podrán sugerir planes de acción para la mejora en la toma de decisiones.

También es importante ya que la tesis permitirá comprobar la incidencia que tiene factores intrínsecos y extrínsecos en el riesgo financiero de las entidades bancarias.

## **Capítulo II**

### **Marco Teórico**

Este capítulo considera investigaciones referentes al tema de investigación, antecedentes a nivel internacional de los cuales nos dan un panorama amplio sobre el tema de investigación, asimismo se describe el marco teórico mencionando los conceptos y dimensiones de las variables, según libros recabados, además del marco conceptual sobre riesgo financiero y rentabilidad.

#### **2.1. Antecedentes de la investigación**

##### **2.1.1. Artículos Científicos**

Según (Lizarzaburo, Berggrun, & Quispe, 2012), extraído del artículo titulado “*Gestión de riesgos financieros. Experiencia en una banco latinoamericano*”, extraído de la revista Elsevier Doyma; la investigación tiene por objetivo analizar los principales factores de la gestión de riesgos financieros

en el Banco Ramón para el año 2011, en la investigación se utilizara la investigación de tipo descriptiva, recopilando información secundaria para el análisis de los factores de riesgo, también del estado de ganancias y pérdidas y balance general, el análisis realizado dan a conocer que en diciembre del 2011, el banco San Ramón alcanzó un volumen de cartera de créditos neta de S/28,922 millones, esto representa un crecimiento de 20.5% con la relación al mismo periodo del año anterior, con un ratio de cartera atrasada igual a 0.92%, lo que mejoraba su exposición con la relación a diciembre de 2010 de 1.04% Asimismo, el ratio de cartera de alto riesgo, para el mismo periodo, disminuyo de 2.27% a 2.12% gracias a una administración de riesgos baja, para diciembre del 2011 obtuvo una utilidad neta acumulada de S/ 1,129 millones , superior en 12.1% a los resultados alcanzados en diciembre del 2010, en conclusión el Banco Ramón afronta variaciones y comportamiento del mercado, de manera se observa un hábil manejo de cuentas y su gestión de riesgos basada en Basilea III, tanto de las obligaciones como de las operaciones de financiación, ya que en los últimos años se puede observar que los ingresos financieros aumentaron, así como la utilidad neta.

Según Olarte (2006), extraído del artículo titulado "*Incertidumbre y evaluación de riesgos financieros*", extraída de la revista Scientia Et Technica; la investigación tiene por objetivo conocer los tipos de riesgos financieros los cuales se deben tener en cuenta la empresa a la hora de elegir la mejor opción de inversión y la toma de decisiones, la investigación tipo descriptiva, de manera que servirá para el entendimiento de los factores estudiados y análisis de datos obtenidos nos apoyaremos en libros, textos especializados, páginas web. Mediante la investigación se describió que la administración de riesgos se

dedica al manejo o cobertura de riesgos; dentro del ámbito financiero se dice que una inversión tiene riesgo cuando existe la posibilidad que el inversor no recupere lo fondos que ha invertido en el negocio. Es decir, inversiones con un alto riesgo tendrán que proporcionar una mayor rentabilidad para que el inversor le compense al invertir en ellas. Así mismo es importante para cualquier inversionista saber qué tipos de riesgo se debe someter según el sector económico; estos tipos son: Riesgo de contraparte, es el riesgo de negociación. Riesgo crédito, se presente cuando la contraparte que interviene en un crédito está poco dispuestas a cumplir sus obligaciones. Riesgo económico, asociado con la pérdida de ventaja competitiva debido al tipo de cambio. Riesgo del emisor, es la capacidad o percepción que tiene el mercado de que los emisores paguen sus títulos de deuda. Riesgo específico, también llamado riesgo único, propio o diversificable en una inversión en activos financieros. Riesgo de interés, riesgo que soporta un inversor q cuando se produce una disminución o aumento en el tipo de interés de sus activos o de sus pasivos respectivamente. Riesgo jurídico, son situaciones de orden legal, que pueden afectar la titularidad de inversiones. Riesgo de liquidez se refiere a la incapacidad de conseguir flujos de efectivo. Riesgo de mercado, denominado no diversificable, ya que ni mediante la diversificación se puede eliminar. Riesgo operacional, son fallas administrativas, controles defectuosos, error humano hasta fraude, las cuales originan pérdidas para la empresa. Riesgo país, son impagos por operaciones comerciales que efectúan el sector público y privado de otro país. Riesgo de precio, son pérdidas ocasionadas por la variación de los precios en el mercado; entonces se puede decir que toda inversión está exenta al riesgo, las cuales se

pueden controlar mediante una información adecuada y teniendo claro los objetivos de la inversión.

Según (Mergarejo & Vera, 2010), extraído del artículo titulado “*Análisis de la relación entre la rentabilidad y el riesgo de las sociedades laborales y sociedades mercantiles convencionales*”, extraída de la revista de la facultad de Ciencia Económicas y Administrativas. Universidad de Nariño; tiene por objetivo general analizar la relación existente entre el riesgo y la rentabilidad en las empresas españolas, también analizar su estructura de propiedad del capital influye en este comportamiento y así probar la existencia de la “paradoja de Bowman”; la investigación es de tipo correlacional; se trabajó en el contexto de las Sociedades Laborales (SLABs) y las Sociedades Mercantiles Convencionales (SMERCs) que operan en España, los datos para la investigación fueron obtenidos de las bases de datos del Registro Mercantil de Navarra, entre 1994 y 2003, obteniendo una muestra de 1556 entidades, de ellas 248 son SALABs y 2723 SMERCs. Se empezó la investigación dividiendo las empresas en tablas de contingencia de dimensión dos por dos, agrupándolas en cuatro categorías: empresas de alta rentabilidad y alto riesgo; empresas de baja rentabilidad y bajo riesgo; empresas de alta rentabilidad y bajo riesgo; y empresas de baja rentabilidad y alto riesgo. El número de empresas mostradas en cada cuadrante de la tabla de contingencia dos por dos es basada en la rentabilidad media de cada empresa y la medida de riesgo empleada (varianza de la rentabilidad, semi varianza de la rentabilidad, Z Riesgo y Riesgo) sobre el periodo de diez años, 1994-2003. Los resultados muestran, que la relación con la rentabilidad (ROA, ROI y ROS) y el riesgo de (variancia, semi variancia, Z riesgo), se obtuvo una relación negativa, cumpliendo así con la paradoja de

Bowman y quitar el modelamiento tradicional económico de que la relación entre el riesgo y la rentabilidad es positiva.

Según (Contreras, Stein, & Vecino, 2015), extraído del artículo titulado “*Estrategia de inversión optimizando la relación rentabilidad-riesgo*” publicado en la revista Elsevier: el objetivo general de la investigación es evaluar y contrastar de que la rentabilidad del portafolio de mercado respecto a lo que se obtendría mediante un modelo de optimización que aumenta el ratio de Sharpey y así determinar el retorno para el inversionista, usando retornos diarios del mercado bursátil colombiano; en el trabajo de investigación se tienen 12 portafolios semestrales para los periodos 2007-2012, a los cuales se realiza una comparación con el Índice de la Bolsa de Valores Colombiano; el análisis comienza de 5 años con un horizonte de inversión de 6 años(12 semestres). Es decir 12 rebalanceos y cambios consecutivos en la composición del portafolio, en donde se crea inicialmente el 31/12/2006; día hábil inmediatamente anterior al año 2007, con un monto de dinero específico, dentro de 5 años; los resultados muestran que los 12 meses de inversión, de 32 acciones, de las cuales solo a 10 acciones incluidas en el portafolio propuestos en el algoritmo de optimización, así se logró mostrar una relación de retorno en exceso y desviación estándar convertida a periodos semestrales. Entonces hay evidencias de la superioridad del modelo en términos de rendimiento, ya que la misma estrategia arroja cifras por encima de los retornos reales del mismo indicador.

Según (Toro & Palomo, 2014), extraído del artículo titulado “*Análisis del riesgo financiero en las PYMES*”. Estudio de caso aplicado a la ciudad de extraída de la revista Lasallistas, el objetivo de la investigación de este estudio

conocer la realidad de cómo se encuentra financieramente las pymes, para ellos se analizaron los estados financieros de un año específico, para luego proceder a realizar los cálculos y análisis de los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, rotación de cartera, y a su vez se obtendrá el comportamiento en cuanto al riesgo en cada una de ellas, en este caso si el cálculo es superior a 50% para determinar si una empresa posee riesgo de endeudamiento, será cuando el resultado en el cálculo del índice sea superior al 50 %, es decir que tiene riesgo de endeudamiento, los resultados fueron, en caso de endeudamiento todos los subsectores estuvieron por encima de 77%, entonces muchas de las pymes son poseedoras de riesgo, ubicándolas en una situación de inseguridad, es decir según los indicadores financieros que el 80% se encontraban en riesgo en los indicadores utilizados.

### **2.1.2. Tesis Internacionales**

Según Taco (2017), la tesis denominada “*Simulación de Monte Carlo para la gestión de Costos la Evaluación de Proyectos de Inversión, caso: construcción del Hotel Wyndham Gran Condor PRONOBIS S.A. Ecuador (2014-2015)*”, para optar el grado académico de Maestro en Finanzas en la Universidad de Buenos Aires. La presente tesis tiene como objetivo general identificar y mencionar los criterios y técnicas de evaluación que se pueden emplear para disminuir la incertidumbre y gestionar de mejor manera los costos en los Proyectos de Inversión de la inmobiliaria Pronobis S.A., se tomó como un estudio de caso la construcción del hotel Wyndham Gran Cónдор en la ciudad de Quito capital del Ecuador, así mismo la información recopilada se obtuvo de estados financieros auditados adquiridos por la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating en el período 2014-2015 los mismos que sirvieron de referencia para las

proyecciones, en lo que se refiere al análisis de resultados se utilizó el programa de simulación de Monte Carlo que fue implementado en una hoja de cálculo de Microsoft Excel y con un Macro en Visual Basic for Applications, la investigación realizada dio a conocer que se cumplió totalmente en lo que se refiere a la identificación y descripción de criterios usados en la técnica de simulación de Monte Carlo; mientras que en lo que se refiere a las técnicas de evaluación, podemos decir que el objetivo se cumplió parcialmente; ya que en el presente trabajo se evaluó la incertidumbre por medio del método Monte Carlo elaborando el programa de simulación de Excel de manera autónoma.

### **2.1.3. Tesis Nacionales**

Según Castillo (2014), dicha investigación lleva por título “*Riesgo y rentabilidad del portafolio de los partícipes de Fondos mutuos del BBVA continental en el Perú periodo 2008-2013*”, de la Universidad de Trujillo. La investigación tiene como objetivo general determinar el efecto que tiene el riesgo sobre la rentabilidad del portafolio de los fondos partícipes mutuos del BBVA Continental en el Perú durante el periodo 2008-2013, para el cual se trabajó con una población conformada por todos los valores que ha tomado el valor cuota de todos los Fondos Mutuos del BBVA Continental desde el 01 de enero del 1997 hasta el 31 de agosto del 2014. Se trabajo con dichos valores que ha tomado el valor cuota de todos los fondos mutuos del BBVA Continental desde el 01 de Enero del 2008 hasta el 31 de Diciembre del 2013, cuyo instrumento fue la recolección de datos que se utilizó para llegar al objetivo fueron los índices de performance de Sharpe y Treynor, el cual condujo a ver el efecto que tiene el riesgo sobre rentabilidad por cada fondo mutuo, la información ha sido recopilada de documentos emitidos por BBVA Continental,

Banco Central de Reserva, INEI, CONASEV. Una vez obtenida y recopilada la información se procesó mediante el uso del programa Excel. Mediante el análisis se comprobó que el riesgo tiene un efecto positivo sobre la rentabilidad del portafolio de los partícipes, ya que los resultados obtenidos, indican que los Fondos Mutuos de Renta fija tanto en soles como en dólares han tenido un buen desempeño durante los años 2008 al 2013. Para lo cual se concluye que es recomendable el análisis del riesgo y la rentabilidad en los fondos mutuos ya que ayudara en la mejor toma de decisiones de los partícipes o clientes.

Según Montoya (2016), realizo la tesis que lleva por titulo *“La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo en el año 2015”*, para optar el título de Licenciado en administración de la Universidad Cesar Vallejo. La investigación tiene como objetivo general analizar la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo en el año 2015. Cuenta con una población la cual está conformada por la empresa de servicio GBH S.A. así mismo se trabajó con una muestra conformada por la empresa de servicios GBH S.A. en el año 2015. La investigación utilizó una técnica e instrumento de análisis documentario. Los resultados obtenidos fueron que los objetivos y metas de la gestión financiera planeadas para el año 2015 no se cumplieron por el cual hubo una disminución a comparación del año 2014 y en la que tuvo una incidencia en la rentabilidad de la empresa, por lo que se aplicó ratios para analizar la rentabilidad de la empresa y nos dio como resultado que la rentabilidad neta de los inversionistas se genera una pérdida del 8% en la cual se menciona que los capitales invertidos no están siendo utilizados apropiadamente, por lo que se llegó a la conclusión que la empresa GBH S.A.

actualmente no utiliza una gestión financiera adecuada por lo que tiene una baja rentabilidad y ha generado pérdidas y con ello perjudica la inversión de los accionistas.

Según Bernal (2014), realizo la tesis titulada “*Factores que determinan el riesgo operacional de la Edpyme alternativa y su incidencia en la rentabilidad en la ciudad de Trujillo en el año 2013*”, para optar el título de Contador Público en la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, la presente investigación tiene como objetivo general la identificación de los principales factores de riesgo que determinaron el riesgo operacional de la Edpyme Alternativa y su incidencia en la rentabilidad en la ciudad de Chiclayo del 2013. La población estuvo compuesta por la empresa en forma general considerando como estudio solo el área de riesgos, donde la muestra es la jefa del área. Así mismo la información extraída, fue considerada a fuentes primarias, ya que se recopiló información de los procesos y subprocesos así mismo fue considerada como fuentes secundarias, porque se recopiló información a través del área de riesgos, basándose en el método empírico para la elaboración del cuestionario. Dichos factores de riesgo suscitados fueron deficiencia en la contrastación o conocimiento, deficiencias o falta de verificación para el otorgamiento de crédito, incumplimiento a la normatividad crediticia, falsificación de documentos, segregación funcional, deficiencias en remodelación de muebles e inmuebles maquinaria y equipo, deficiencias en el plan operativo o plan estratégico.

Según Ponce (2018), en su tesis titulada “*Desarrollo del mercado de instrumentos financieros derivados para una adecuada gestión de riesgos de*

*empresas financieras en el Perú periodo 2011 al 2016*”, para optar el grado académico de Maestro en Gestión Económica Empresarial en la Universidad Nacional Federico Villareal, la presente investigación tiene como objetivo general evaluar de qué manera el Desarrollo del Mercado de Instrumentos Financieros Derivados permite una adecuada Gestión de Riesgos de Empresas Financieras en el Perú, periodo 2011- 2016. Se trabajó como población a un grupo de personas con características cuantificables en el tema de derivados financieros, es por ello por lo que se definió la muestra de empresas financieras o bancarias, o personas, que utilicen Instrumentos Financieros Derivados de cobertura y que se encuentren registrados en la SMV, que listen en la Bolsa de Valores de Lima y cuenten EEFF auditados, se utilizó la técnica de encuestas relacionadas a los instrumentos financieros. Por lo cual se registró que el desarrollo del Mercado de Instrumentos Financieros derivados permite una adecuada gestión de riesgos de empresas financieras en el Perú del 2011 al 2016. Ya que el mecanismo del Desarrollo del Mercado de Instrumentos Financieros Derivados, explican y permiten en un 73.3% dispersar el riesgo vinculado al crédito a través del sistema financiero, mediante capacitaciones y conocimiento de los derivados financieros, permitiendo de esta manera el que la función de financiamiento mediante derivados, se decida mediante la asignación del riesgo ligado a cada cliente con características que hacen muy atractivo para clientes de las instituciones bancarias y financieras.

Según Pardo (2007), realizó la tesis titulada *“Análisis del riesgo de inversiones y valuación de instrumentos derivados mediante el uso de la simulación de Monte Carlo”*, para optar el título de Ingeniero Industrial en la Pontificia Universidad Católica del Perú. La presente investigación tiene por

objetivo general brindar una medida del riesgo de un portafolio de acciones, a través del método de Simulación Monte Carlo, además aplicar esta técnica para la valuación de instrumentos derivados, cuyos precios pueden ser muy difíciles de obtener de manera analítica. Se trabajó con 10 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, los cuales fueron diversificados en tres portafolios de inversión. La investigación utilizó la técnica de la simulación de Montecarlo para obtener el precio de diferencia de tipos de opciones sobre acciones que cotizan en la BVL. Así mismo en la realización de este trabajo se ha hecho uso del software Matlab para realizar las simulaciones y los códigos, obteniendo como resultado que el riesgo de inversión de los tres portafolios, compuestos por acciones de la BVL, los cuales tenían rendimientos esperados y volatilidades diferentes y se construyó la Función de Distribución acumulada para la rentabilidad de cada uno de éstos, lo cual el inversionista tiene una medida del riesgo de iba a asumir en cada uno de los portafolios. Es por ello por lo que en los modelos de valuación de opciones se encuentran precios justos para instrumentos. Las opciones se pueden valorar a través de fórmulas analíticas

## **2.2. Bases teóricas**

A continuación, se da a conocer las bases teóricas para lo cual se citó a los autores de libros base que son Administración financiera y Fundamentos de la Administración Financiera, además de conceptos, dimensiones de las variables y seguidamente se encuentra definida en:

### **2.2.1. Riesgo Financiero**

Según Gitman (2012) se refiere al riesgo como la posibilidad de enfrentar una pérdida financiera. Los activos que tienen mayores posibilidades

de pérdida se consideran más arriesgados que los que prestan menores probabilidades de pérdidas. De modo más formal la variabilidad de los rendimientos con un activo específico. (p.200).

Asimismo, para Besley y Brigham (2001), definen el riesgo como la probabilidad que ocurra algún suceso desfavorable, pero en realidad el riesgo se presenta cuando no podemos estar seguros respecto al resultado de una actividad o suceso en particular, es decir, no estamos seguros de lo que ocurrirá en el futuro. En consecuencia, el riesgo resultado del hecho de una acción tal como la realización de inversiones puede producir más de un solo resultado. (p. 204)

#### ***2.2.1.1. Elementos del Riesgo Financiero***

Según Berk (2012), menciona; El contenido de los riesgos financieros, el porque el riesgo de un valor difiere del riesgo de una cartera compuesta por valores similares (p.375):

##### **a. Riesgo Común**

En el riesgo común los resultados están vinculados entre sí, las cuales no cuentan con un riesgo diversificado en carteras grandes.

- i. **Riesgo Operativo:** Se refiere a las pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuadas, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, o error humano.
- ii. **Riesgo de Crédito:** Se presenta cuando las contrapartes que intervienen en un crédito están poco dispuestas o imposibilitadas para cumplir sus obligaciones contractuales.

- iii. Riesgo legal: Se presenta cuando una contraparte no tiene la autoridad legal o regulatoria para realizar una transacción.
- iv. Riesgo de liquidez: Se refiere a la incapacidad de conseguir obligaciones de flujos de efectivo necesarios, lo cual puede forzar a una liquidación anticipada, transformando en consecuencia las pérdidas en "papel" en pérdidas realizadas. Es la contingencia de que la entidad incurra en pérdidas excesivas por la venta de activos y la realización de operaciones con el fin de lograr la liquidez necesaria para poder cumplir con sus obligaciones.
- v. Riesgo Reputacional: Es otra clase de riesgo que se define como el riesgo asociado a los cambios de percepción del grupo, o de las marcas que lo integran, por parte de los grupos de interés (clientes, accionistas, empleados, etc.). (p. 375).

## **b. Riesgo Individual**

Riesgos que no tienen relación entre sí. Si son independientes, entonces el resultado de uno no proporciona información sobre el otro.

### **i. Riesgo Corporativo**

Es el efecto que tiene el proyecto sobre el riesgo total o general de la compañía, sin considerar componente de riesgo, sistemático o asistemático, se verá afecto, es decir, se pasa por alto el efecto que tendrá el proyecto sobre la propia diversificación personal de los propietarios.

Es aquel riesgo que no toma en cuenta los efectos de la diversificación de los accionistas; se mide por el efecto de cierto proyecto sobre la variabilidad de las utilidades de la empresa.

ii. Riesgo  $\beta$  o de Mercado.

Es el riesgo de un proyecto evaluado desde el punto de vista de un accionista con una cartera bien diversificada. Un proyecto en particular podría tener un alto riesgo individual, pero su adopción podría no tener un gran efecto ya sea sobre el riesgo de la empresa o el de sus propietarios debido a los efectos de cartera, o de diversificación.

Es por ello por lo que se considera parte del riesgo de un proyecto que no puede eliminarse por diversificación; se mide por medio del coeficiente de beta del proyecto. (p. 441)

### **2.2.2. Modelo Montecarlo**

Según Venegas (2008), en su libro se refiere a las soluciones aproximadas de problemas matemáticos que involucran variables aleatorias dependientes del tiempo. Aunque las bases teóricas del método se conocían desde hace mucho tiempo, no obstante, la primera introducción formal se debe al artículo "The Monte Carlo Method" (p. 851)

Así mismo Según Berk, Demarzo, & Hardford (2012), menciona que es una técnica de análisis de riesgos por medio del cual los eventos futuros probables son simulados en una computadora, lo que genera una distribución de probabilidad que indica los resultados más probables, además que el análisis de escenarios proporciona información de gran utilidad acerca del riesgo individual

de un proyecto. Sin embargo, es limitado, debido a que solo considera algunos resultados discretos (VPN) del proyecto.

Según Lamothe y Pérez (2006), menciona que el método de simulación de Montecarlo es un método de simulación numérica que se suele utilizar cuando, para la valoración de opciones, no existen fórmulas cerradas. También se utiliza para simular un rango muy grande de procesos estocásticos.

La valoración de las opciones se realiza en un mundo de riesgo neutral, esto es, descontamos el valor de la opción a la tasa libre de riesgo.(p.125)

Según Plaza y Moncada (2012), el método de Montecarlo es una metodología de muestreo artificial empleada para operar numéricamente sistemas complejos que tengan componentes aleatorios; puede ser incorporada a los modelos de líneas de espera, modelos financieros, sistemas que se describen mediante la mecánica estadística, a fin de obtener aproximaciones para las distribuciones de probabilidades de los parámetros estudiados.

Esta técnica consiste en la realización de diversas simulaciones donde, en cada una de ellas, son generados valores aleatorios para el conjunto de variables de entrada y parámetros del modelo que están sujetos a incertidumbre. Los valores aleatorios generados siguen distribuciones de probabilidades específicas que deben ser identificadas o estimadas previamente.

A continuación se presentan dos casos de la utilización del modelo Montecarlo para realizar simulaciones:

- a. Evaluación de un riesgo, el resultado al que se llegará será una lista de distintas tasas de rendimiento que podrían lograrse, que puede variar desde

una pérdida (si los factores son adversos), hasta la ganancia máxima que sea posible lograr conforme con los pronósticos que se hayan efectuado.

- b. Al evaluar una integral aplicando este método se puede obtener diferentes valores dependiendo del número de muestras tomadas.(p. 167-168)

### **2.2.3. Rentabilidad**

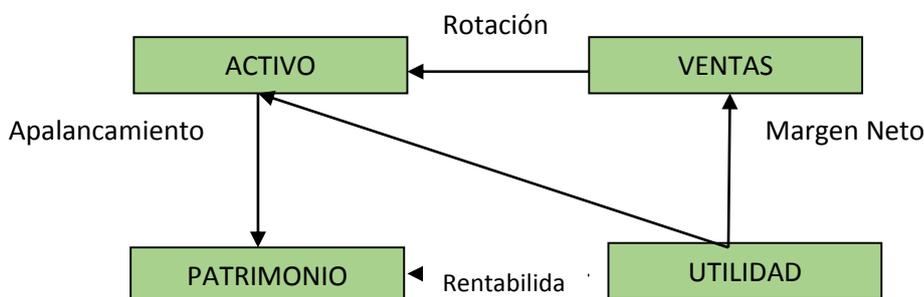
Según Gitman (2012), rentabilidad es la ganancia o pérdida total que experimenta el propietario de una inversión en un periodo de tiempo específico, se especifica comúnmente como el cambio en el valor más cualquier distribución de efectivo durante el periodo. (p. 200)

Según Besley y Brigham (2001), señalan que la rentabilidad es el resultado neto de un número de políticas y decisiones. Las razones examinadas hasta este momento proporcionan alguna información sobre como opera la empresa, pero las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de los activos y la administración de deudas sobre los resultados operativos.(p. 120-121)

Asimismo Díaz (2012), define la Rentabilidad como la capacidad de la empresa para generar beneficios que redundan en futuras inversiones, inferiores deudas, más producción, más ventas, más beneficios, mayor crecimiento.(p.52)

Según Stickney (2012), mencionan que la rentabilidad es el retorno sobre la inversión, es decir, es una relación de dos variables: cuanto se obtiene y cuanto se invierte. La variable cuanto se obtiene puede ser medido de diferentes formas: utilidad bruta, utilidad operativa, utilidad neta y utilidad por acción. La

variable cuanto se invierte puede ser medida también por : Activo total o patrimonio.(p.281)



**Figura 4.** Análisis de Rentabilidad  
Nota: Extraído del libro Contabilidad Financiera (2012)

### 2.2.3.1. Elementos de la Rentabilidad

#### a. Rentabilidad Económica

Según Díaz (2012), menciona que la Rentabilidad económica es la que vamos a obtener relacionando el beneficio alcanzado con los medios materiales de los que se dispone, esto es con el activo real. (p.52)

$$\frac{\text{Beneficios antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo Real}}$$

Asimismo, Díaz (2012), menciona que se le conoce por sus siglas en inglés R.O.A. (Return Over Assets). Hay que indicar que, si en la empresa en cuestión su activo tiene oscilaciones, o se maquilla a fin de año, más exacto y correcto sería tomar el Activo Total Medio, muy usado en las entidades financieras. (p.52).

También Díaz (2012), El ROA mide de forma separada las actividades operativas y las de inversión, de las de financiación. De esta

manera con el ROA puedo comparar dos o más empresas con diferentes pasivos y con estructuras de pasivo distintas. (p.52)

#### **b. Rentabilidad Financiera**

Según Díaz (2012), menciona que la rentabilidad financiera se calculará relacionando los beneficios antes de impuestos con el patrimonio neto o capitales propios. (p.53)

$$\frac{\textit{Beneficios antes de impuestos}}{\textit{Patrimonio Neto}}$$

Asimismo, Díaz (2012) menciona que se le conoce por sus siglas en inglés, ROE (Return On Equity). Es un clásico en el análisis de empresas y muy usado en la información de los análisis bursátiles. (p.53)

También Díaz (2012), menciona que para calcular la rentabilidad financiera real tendremos en cuenta los aspectos vinculados a las subvenciones más contabilizadas y en una esfera más amplia, a unos ingresos quizás inflados por excesivas facilidades a los clientes. (p.53)

#### **2.2.3.2. Principales Índices de Rentabilidad**

Según (Stickney, Weil, Schipper, Francis, & Alecchi, 2012) los ratios de rentabilidad evalúan los resultados de la gestión empresarial. Constituyen en los índices más importantes porque reflejan el poder de generación de utilidades de las empresas y la capacidad de obtener un rendimiento sobre los recursos invertidos. (p.281)

### a. Rentabilidad del patrimonio

Según (Stickney, Weil, Schipper, Francis, & Alecchi, 2012) menciona que el principal índice de rentabilidad relaciona las utilidades del ejercicio con el patrimonio de la empresa. El ratio de la empresa debe ser calculada preferentemente sobre el patrimonio promedio en vez del patrimonio total, dado que la utilidad neta se ha logrado a través de un periodo de tiempo, por lo general de un año. También se utiliza frecuentemente en índice de rentabilidad por acción, el cual se obtiene dividiendo la utilidad neta del periodo entre el número de acciones emitidas. (p.281)

$$\text{Rentabilidad neta del patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{patrimonio neto promedio}}$$

Este índice puede ser analizado como el producto de tres componentes: un margen de utilidad neta, la rotación de activos y el grado de apalancamiento o endeudamiento del negocio. Cada de estos indicadores por si mismos no proporcionan una medida adecuada de la eficiencia de la operación de la empresa. Por un lado, el margen de utilidad neta no considera la utilización de activos y el índice de rotación ignora la rentabilidad en ventas.

*Rentabilidad del patrimonio*

$$= \text{Margen neto} \times \text{rotacion del activo} \times \text{nivel de endeudamiento}$$

Los tres componentes del análisis de la rentabilidad sobre el patrimonio nos permiten profundizar y determinar con mayor precisión las causas de rentabilidad de la empresa sobre el total de venta.

### **b. Rentabilidad del activo**

Según (Stickney, Weil, Schipper, Francis, & Alecchi, 2012) menciona que la rentabilidad del activo permite mostrar la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, relacionando las utilidades operativas con el monto de los activos. Al igual que la rentabilidad del patrimonio, los índices varían según el tipo de negocio y la industria en la que se encuentra. Se le llama ROA (Return on Assets) o ROI (return on Investment). Recuerde también que debe utilizar en el denominador el activo total promedio, para reflejar la variación en el activo en el periodo de análisis. Dado que la utilidad operativa se genera durante un periodo (un año, por ejemplo), no sería adecuado tomar denominador solamente el activo final, y es mejor reflejar el activo promedio correspondiente al mismo periodo que las utilidades operativas. (p.283)

$$ROA = \frac{\text{Utilidad operativa, despues de impuestos}}{\text{Activo total promedio}}$$

### **c. Rentabilidad sobre ventas**

Según (Stickney, Weil, Schipper, Francis, & Alecchi, 2012) menciona que la rentabilidad sobre ventas relaciona el nivel de utilidades obtenida respecto al nivel de ventas generadas. Al igual que el resto de los índices de rentabilidad, este también depende del tipo de negocio y la menciona que la rentabilidad sobre ventas relaciona el nivel de utilidades obtenida según el nivel de ventas generadas. Al igual que el resto de los índices de rentabilidad, este también depende del tipo de negocio y la industria que se encuentran. Por ejemplo, los negocios que se caracterizan

por tener un gran volumen de ventas suelen obtener bajos niveles de rentabilidad sobre ventas, suelen caracterizarse por obtener bajos niveles de rotación de inventarios. (p.283)

$$\text{Rentabilidad sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{ventas}}$$

**i. Margen de utilidad sobre ventas.**

Proporciona la utilidad por cada dólar de venta y es la razón que mide la utilidad neta por cada dólar de ventas. Se calcula dividiendo la utilidad neta entre las ventas.

$$\text{Margen de utilidda sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

- **Margen Comercial**

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas} \times 100}{\text{Ventas}}$$

- **Rentabilidad Neta sobre Ventas**

$$\frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{ventas netas}}$$

**ii. Rendimiento de los activos totales**

La razón de la utilidad neta a los activos totales se mide el rendimiento de los activos totales después de los intereses y de impuestos. Razón de la utilidad neta a los activos totales: proporciona

una idea del rendimiento global sobre la inversión ganado por la empresa.

$$\text{Rendimiento sobre los activos totales} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

- **Rentabilidad sobre la inversión**

$$\frac{\text{Utilidad neta} \times 100}{\text{Activo total}}$$

- **Rentabilidad sobre los capitales propios**

$$\frac{\text{Utilidad neta} \times 100}{\text{Patrimonio}}$$

#### 2.2.4. Banca retail

Según Ramírez (2017) menciona que de acuerdo con el sitio oficial de Scotiabank y a Banca Fácil, podemos entender la banca retail como el sector financiero que se dedica específicamente a las personas física, por lo que se enfoca en el trabajo de cuentas corrientes y sus productos bancarios como las tarjetas de crédito, las cuentas de ahorro y las de nómina. Por lo que este tipo de retail no ofrece servicios para personas morales, dicho en otras palabras, no trabaja con empresas.

Asimismo, Ramírez (2017) menciona como es la comercialización en la banca retail, Precisamente los bancos englobados en este segmento estrecho del sector minorista ofrecen cuentas corrientes, de nómina, créditos hipotecarios, tarjetas de crédito, entre otras cosas, los cuales se conocería como productos

bancarios, cuya distribución será al por menor y que, por ende, se ajustará a ciertas estrategias comerciales que hay en este ramo.

### **2.2.3.1. Retail**

Según Quintero (2015) el concepto de retail es una orientación de la dirección del negocio que sostiene que las tareas claves de un minorista son: a) Determinar las necesidades y deseos de su mercado objetivo y b) Dirigir la empresa hacia la satisfacción de esas necesidades y deseos para ser más eficientes que sus competidores

Además, menciona que el comercio detallista o minorista es el último eslabón de la distribución comercial, es el intermediario que se dedica a la venta de productos, bienes o servicios a los consumidores o usuarios finales. (p.112)

#### **a. Clasificación**

Según Quintero (2015), el retail se clasifica según la actividad de productos vendidos: que corresponde al impuesto de la actividad económica, la clasificación de la dirección general de comercio interior y otros formatos comerciales caracterizados por los productos que venden como por ejemplo las tiendas de los fabricantes- Outlet. Según las relaciones de propiedad y vinculación que existen entre ellos son equivalente al comercio independiente, departamento alquilado, cadenas voluntarias de detallistas, cooperativas de detallista, almacenes de fábricas y tiendas de fabricantes. Del minorista según la localización son centros comerciales, mercados municipales, galerías comerciales, calles comerciales abiertas, bazares, tiendas libres de impuestos y parques de fabricantes. Y según la estrategia seguida o sistema de ventas las que se relaciona con el comercio tradicional,

los Concept Stores, los autoservicios y un mixto de comercio tradicional con un régimen de autoservicio,

#### **b. Estrategias**

Según Roberto y Doria (2005), el Retail, debe procurar y planificar la fidelización a través de un proceso de construcción, fortalecimiento, renovación y apalancamiento de las marcas del propio retail, para hacerlas más poderosas. Por su parte arma que en el contexto comercial existen algunas alternativas estratégicas que permiten al comerciante asegurar no sólo su propia supervivencia sino el éxito a medio y largo plazo. En general y para cualquier tipo de establecimiento comercial se pueden definir tres grandes estrategias que son: especialización, integración y la asociación espacial. (p.113)

El canal de distribución o Retail estar íntimamente ligado a las actividades de Merchandising, ya que ambas categorías comparten el interés común de llegar al consumidor final. (p.113)

Además, Roberto y Doria (2005) menciona que Retail es aquel sector que hace referencia al comercio al por menor, minorista o de venta al detalle. Se puede decir que el retail refiere a la venta en cantidades pequeñas.

Además, nos dicen que una tienda de retail es un negocio que comercializa productos o servicios al por menor a consumidores. Estos productos serán utilizados para uso personal o para la familia. Retail es el negocio final en un canal de distribución que une a proveedores con consumidores. Consiste en satisfacer las necesidades y deseos,

fidelizándolos de manera rentable. Esto se logra principalmente administrando la calidad de las distintas experiencias, con una mezcla comercial apropiada para cada negocio. El retail constantemente evoluciona, y es el resultado de lo que hace cada uno de los que dirigen y del conjunto de los distintos jugadores del propio sector.

### **c. Generaciones**

La generación basada en la localización, el enfoque de esta generación de formatos que hoy persiste continúa siendo muy importante pero insuficiente, dado que solo pone la mira en capturar aquellos clientes que, por propia voluntad y de forma espontánea, asisten al retail, no tanto por el valor de la marca del negocio o por la relación si no por el valor de la proximidad y comida, como por ejemplo cualquier negocio ubicado en un lugar con mucho tránsito de personas.

La generación basada en la variedad y el surtido: Esta generación comenzó a competir con el formato minorista que poseía una mejor localización, cuyo enfoque consiste en brindar a los consumidores una mayor diversidad de productos, la cual debe complementarse con una mejor organización y funcionamiento. Como ejemplo podemos citar los primeros supermercados, las tiendas especializadas y las tiendas departamentales.

La generación basada en el precio: el precio es y será siempre un factor muy importante de la motivación de compra, no solo porque existen situaciones económicas recesivas o depresivas en algunos países y periodo, sino porque el mercado de bajo precio es, por lo general, el de mayor volumen.

La generación basada en la calidad: los formatos de negocios bien localizados con o sin variedad, han evolucionado hacia un modelo de negocios en el cual lo que se busca como valor percibido son la organización y el funcionamiento bajo el sistema de gestión de calidad.

Según García (2011) menciona al respecto que en el panorama mundial el retail ha evolucionado de manera exponencial desde sus inicios a comienzos del siglo XIX. Para tener una información de este suceso en el panorama mundial en el año 2009, menciona que el ranking de las 2000 empresas más grandes del mundo, publicado por la revista Forbes, según el valor bursátil de las mismas figuras se dice que el gigante estadounidense Walmart está ocupando el 8avo lugar, en donde su facturación en el año 2008 llegó a US\$ 379.000 millones, lo que llega a duplicar el PBI chileno en ese periodo. (p.11).

## **Capítulo III**

### **Hipótesis y variables**

En este capítulo se da a conocer la Hipótesis General y las hipótesis específicas, así como también las variables con las que se trabajó la investigación, también se describió la operacionalización de las variables basada en libros referentes a las variables realizadas.

#### **3.1. Hipótesis**

##### **3.1.1. Hipótesis general**

H<sub>1</sub>. Si existe relación entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

$H_0$ . No existe relación entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

### **3.1.2. Hipótesis específicas**

$H_{E1}$ . Si existe relación entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

$H_{E2}$ . Si existe relación entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

## **3.2. Identificación de variables**

### **3.2.1. Variable X**

Riesgo Financiero, la probabilidad que ocurra algún suceso desfavorable, pero en realidad el riesgo se presenta cuando no se puede estar completamente seguros respecto al resultado de dicha actividad o suceso en particular, es decir, no estamos seguros de lo que ocurrirá en el futuro.

- Riesgo Común, son aquellos resultados están vinculados entre sí, las cuales no cuentan con un riesgo diversificado en carteras grandes.
- Riesgos Individual, son aquello que no tienen relación entre sí. Si son independientes, entonces el resultado de uno no proporciona información sobre el otro. El concepto se encuentra bajo los indicios de los autores Gitman (2012) (p.200) y Berk (2012) (p.375):

### 3.2.2. Variable Y

Rentabilidad, es la ganancia o pérdida total que experimenta el propietario de una inversión en un periodo de tiempo específico, se especifica comúnmente como el cambio en el valor más cualquier distribución de efectivo durante el periodo.

- Rentabilidad Económica, es la que vamos a obtener relacionando el beneficio alcanzado con los medios materiales de los que se dispone, con el activo real.
- Rentabilidad Financiera, menciona que la rentabilidad financiera se calcula relacionando los beneficios antes de impuestos con el patrimonio neto o de capitales propios. El concepto se encuentra bajo las premisas el autor Díaz (2012), (p.52 y 53)

### 3.3. Operacionalización de las Variables

**Tabla 5.**  
*Matriz de Operacionalización.*

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Instrumentos	Técnicas de recolección de datos
<b>X: Variable Independiente</b> <b>Riesgos Financieros</b>	Según Gitman (2012) se refiere al riesgo como la posibilidad de enfrentar una pérdida financiera. Los activos que tienen mayores probabilidades de pérdida se consideran más arriesgados de los que prestan menores probabilidades de pérdida de modo más formal la variabilidad de los rendimientos relacionados con un activo específico. (p.200).	Según Berk (2012), menciona; El contenido de los riesgos financieros, el porque el riesgo de un valor difiere del riesgo de una cartera compuesta por valores similares (p.375)	Riesgo Común	Riesgo Operativo Riesgo de crédito Riesgo legal Riesgo de liquidez Riesgo reputacional	Guía de Análisis Documental • Balance General • Estado de ganancias y pérdidas • Estado de flujo de efectivo	Análisis documental
			Riesgo Individual	Riesgo corporativo  Riesgo de mercado		
<b>Y: Variable dependiente</b> <b>Rentabilidad</b>	Según Gitman (2012), rentabilidad es aquella ganancia o pérdida total que experimenta el propietario de una inversión en un periodo de tiempo específico, menciona comúnmente como el cambio en el valor más cualquier distribución de efectivo durante el periodo. (p. 200)	Díaz (2012) es la capacidad de la empresa para generar beneficios que redundan en futuras inversiones, inferiores deudas, más producción, más ventas, más beneficios, mayor crecimiento.(p.52)	Rentabilidad Económica	Rentabilidad del Activo		
			Rentabilidad Financiera	Rentabilidad del patrimonio  Rentabilidad sobre las ventas		

## **Capítulo IV**

### **Metodología**

En este capítulo muestra la metodología de investigación, donde dará a conocer la definición del tipo, diseño, nivel, instrumento, población y muestra, técnica de procedimientos de datos, asimismo el sustento de diversos autores, respecto en la metodología de la investigación.

#### **4.1. Enfoque de la investigación**

Según Ñaupas (2014), se caracteriza por utilizar métodos y técnicas cuantitativas y por ende tiene que ver con la medición, el uso de magnitudes, la observación y la medición de las unidades de análisis, el muestreo el tratamiento estadístico. Utiliza la recolección de datos y el análisis de estos para contestar preguntas de investigación y probar hipótesis formuladas previamente, además confía en la medición de variables e

instrumentos de investigación, con el uso de la estadística descriptiva referencial, en tratamiento estadístico y la prueba de hipótesis; la formulación de hipótesis estadística, el diseño formalizado de los tipos de investigación; el muestreo, etc. (p. 97)

El enfoque de la investigación es cuantitativo, utiliza la recolección de datos de las entidades bancarias Falabella y Ripley, para así comprobar las hipótesis postuladas, asimismo en la medición de las variables e instrumentos de investigación.

#### **4.2. Tipo de investigación**

Según Hernández (2014), La investigación es transeccional o transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. (p.154)

El tipo de investigación en el presente estudio es transeccional, es decir se analiza los estados de situación financiera de un tiempo determinado del 2012-2017, la cual se analizará la relación de las variables riesgo financiero y la rentabilidad, de la banca-retail Falabella y Ripley.

#### **4.3. Nivel de investigación**

Según Bernal (2010), La investigación tiene como propósito mostrar o examinar la relación entre variables y resultados de variables (p.115).

Asimismo, Hernández (2014), Su finalidad es conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto específico. (p.98)

A partir del nivel correlacional se determina el comportamiento de las variables- Riesgo financiero en función de la relación con la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley del año 2012 al 2017; bajo el modelo Montecarlo.

#### **4.4. Métodos de investigación**

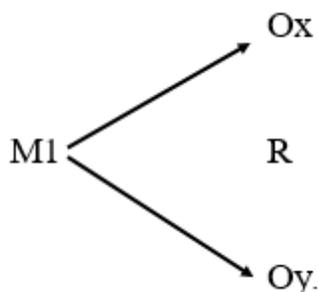
Según Carrasco (2008), menciona que el método científico se emplea para realizar investigaciones científicas, se denomina método científico, y constituye un sistema de procedimientos, técnicas, instrumentos, acciones estratégicas y tácticas para resolver el problema de investigación, así como probar la hipótesis científica. (p. 269)

En la tesis se toma en cuenta trabajar con procedimientos sistemáticos los cuales servirá para el análisis en un tiempo y espacio determinado y comprobar la hipótesis general y específicas.

#### **4.5. Diseño de investigación**

Según Hernández (2014), Es la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar los fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para analizarlos. (p.152)

Para la presente tesis se describió la relación Riesgo Financiero y Rentabilidad de manera gráfica en términos de correlación, por su naturaleza de investigación.



**Figura 5.** Diseño de la investigación  
 Nota: Extraída de Carrasco (2007), en su libro Metodología de la Investigación Científica.

Dónde:

- M = Banca-retail Falabella y Ripley.
- Ox = Riesgo Financiero
- Oy = Rentabilidad
- R = Qué relación existe entre Riesgo Financiero y Rentabilidad

## 4.6. Población y muestra

### 4.6.1. Población

Según Hernández (2014), menciona que la población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones. (p. 174)

Según Carrasco (2007), La población es el conjunto de individuos que comparten por lo menos una característica, sea una ciudadanía común la calidad de ser miembros de una asociación voluntaria o de una raza, la matrícula en una misma universidad, o similares. La población es el conjunto de entidades o cosas respecto de los cuales se formula la pregunta de investigación, o lo que es lo mismo el conjunto de las entidades a las cuales se refieren las conclusiones. (p.238)

Para esta investigación se tomó en cuenta como a todas las entidades banca-retail, de las cuales se está tomando a Falabella y Ripley; aquellas que son las grandes retail en Perú, asimismo los productos que comercializar son los mismos.

#### **4.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

##### **4.7.1. Técnicas**

Según Hernández (2014); recolección de datos secundarios, implica la revisión de documentos, registros públicos y archivos físicos o electrónicos. (p. 252)

La técnica para el Riesgo Financiero y Rentabilidad es el análisis documental, de tal manera se utiliza los estados de situación financiera de las entidades bancarias Falabella y Ripley.

##### **4.7.2. Instrumentos**

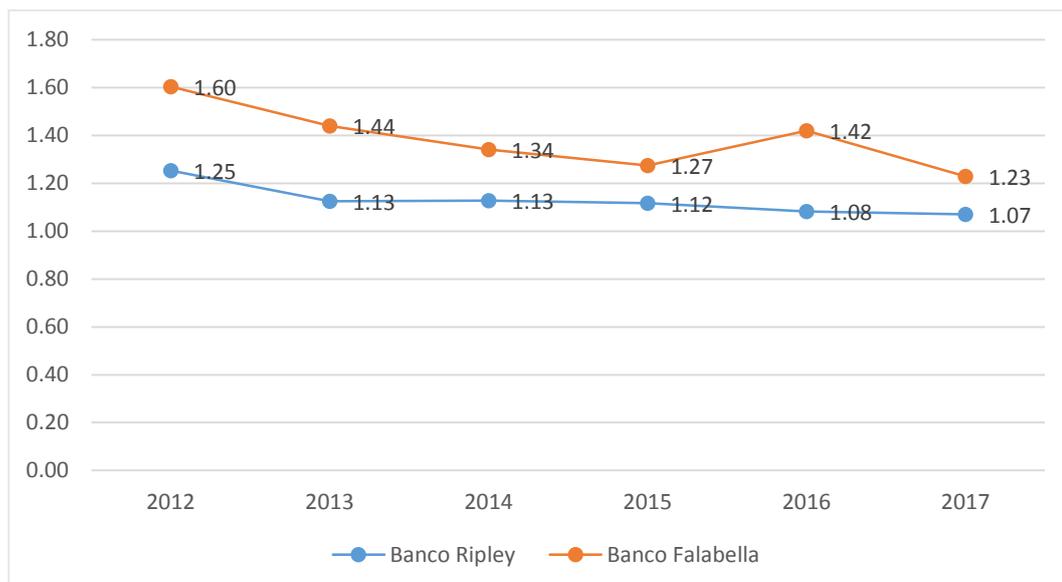
Para la investigación el instrumento principal es la guía de análisis documental y para ello se hará uso de: Balance general, El estado de ganancias y pérdida, por último Estado de flujo de efectivo.

## Capítulo V

### Resultados

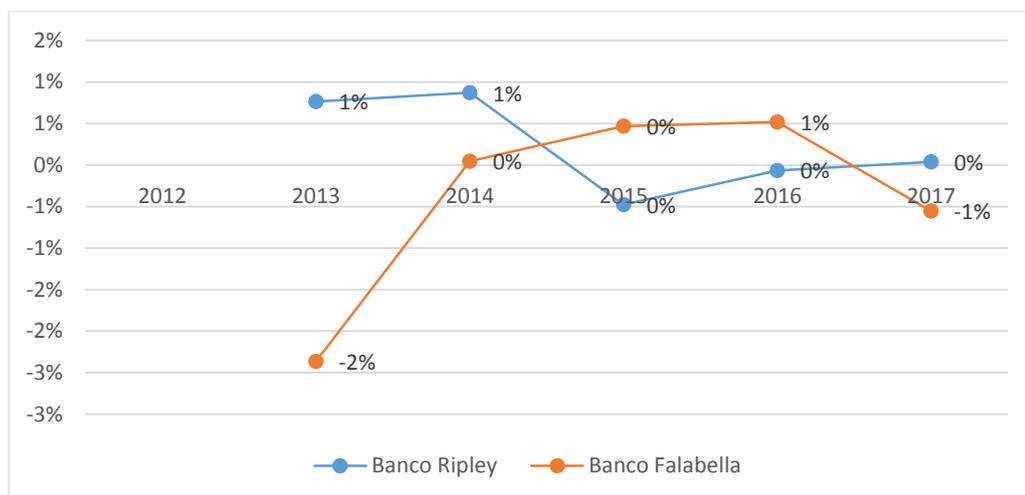
El presente capítulo contiene el análisis y desarrollo de los resultados aplicada a la información secundaria obtenida con su respectiva interpretación

#### 5.1. Descripción de resultados



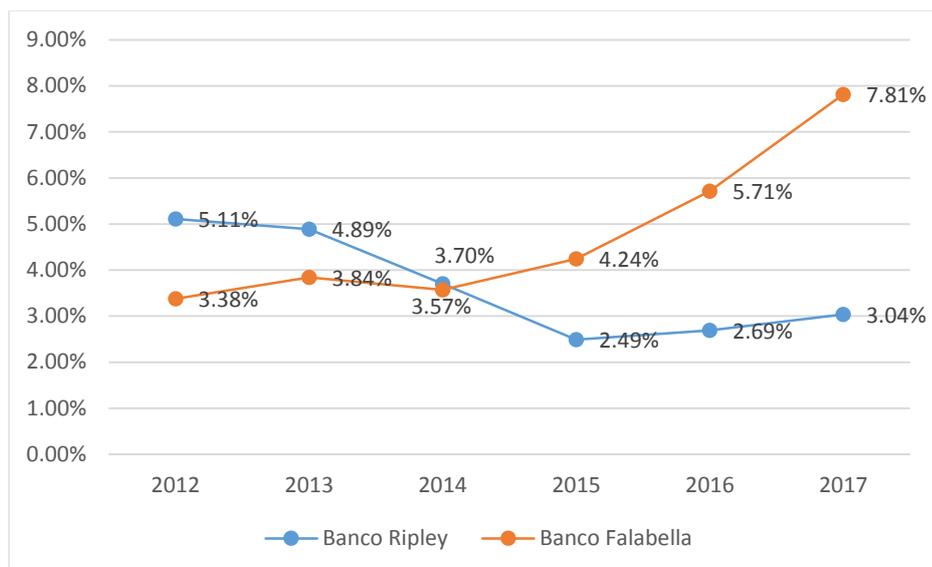
**Figura 6.** Riesgo de Liquidez

En la figura 6, se muestra que el Banco Ripley tiene variabilidad decreciente en su riesgo de liquidez, el cual beneficia a la empresa ya que se está gestionando bien sus activos y pasivos, por otro lado el Banco Falabella tiene variabilidad donde en el año 2016 su riesgo liquidez asciende a 1.42%, debido al menor posicionamiento de los bancos y empresas del sistema financiero del Perú, asimismo hubo un aumento en dicha posición de certificados de depósitos negociables del Banco Central de Reserva, los cuales son inversiones disponibles. Por otro lado, el Banco Ripley inicio el año 2012 con 1.25% y así fue descendiendo hasta el 2017 con 1.07%, en conclusión, el Banco Falabella tiene mayor riesgo de liquidez que Banco Ripley.



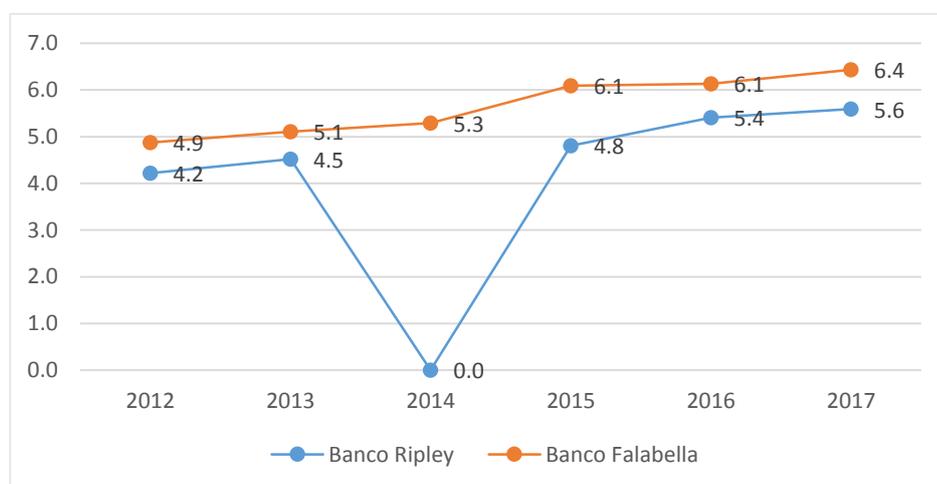
**Figura 7.** Riesgo Operativo

La figura 7, muestra que el Banco Falabella tiene una variabilidad en el riesgo operativo, como muestra en el año 2013 de -2%, debido a que cuenta con una gestión de riesgos que se caracteriza por trabajar con un área especial para riesgos operativos; por otro lado, el Banco Ripley tiene una variabilidad decreciente desde los años 2013, 2014 con 1%, y 2015, 2016, 2017 con 0%; eso se debe a que el Banco Ripley cuenta con un área especializada en riesgo, la cual también se encarga de que los colaboradores cuenten con incentivos salariales. Cabe resaltar que en el gráfico solo se tomó datos desde el año 2013, porque el año 2012 nos sirvió como base.



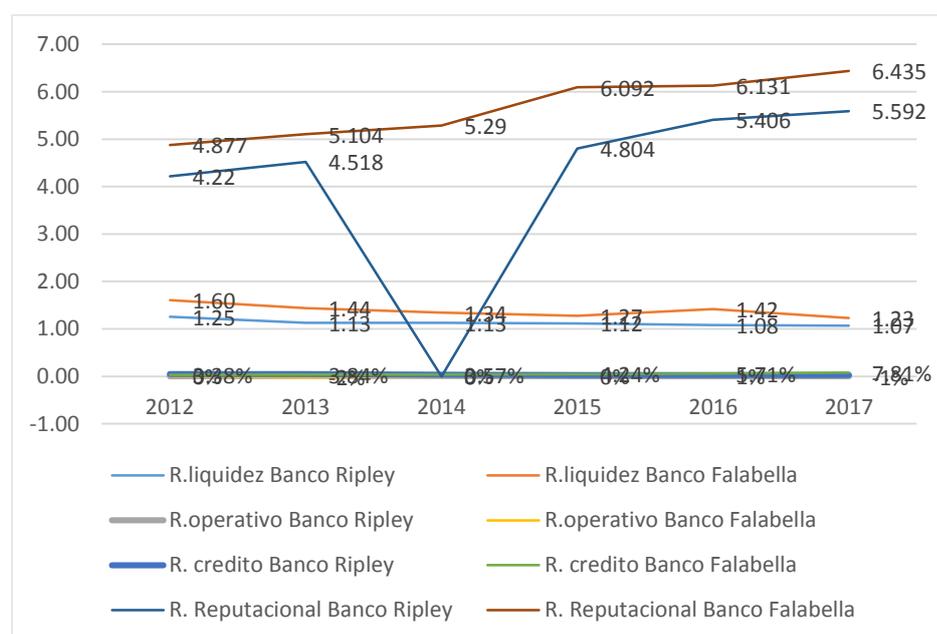
**Figura 8.** Riesgo de Crédito

En la figura 8, muestra que Banco Falabella para el año 2012 tiene menor riesgo de crédito con 3.38%, a comparación del Banco Ripley que muestra 5.11%, debido a que en el Banco Falabella el índice de morosidad fue baja, esto se debe a que tuvo poca cartera de crédito vencida; en el año 2014 ambos bancos difieren de 0.13%; pero a partir del año 2015 las tendencias de los bancos tienen variabilidad, porque el Banco Falabella ha tenido un aumento considerable en el riesgo de crédito, lo cual para el año 2017 tuvo un pico más alto con 7.81%, caso contrario con el Banco Ripley que ha disminuido para el 2017 con 3.04%.



**Figura 9.** Riesgo Reputacional

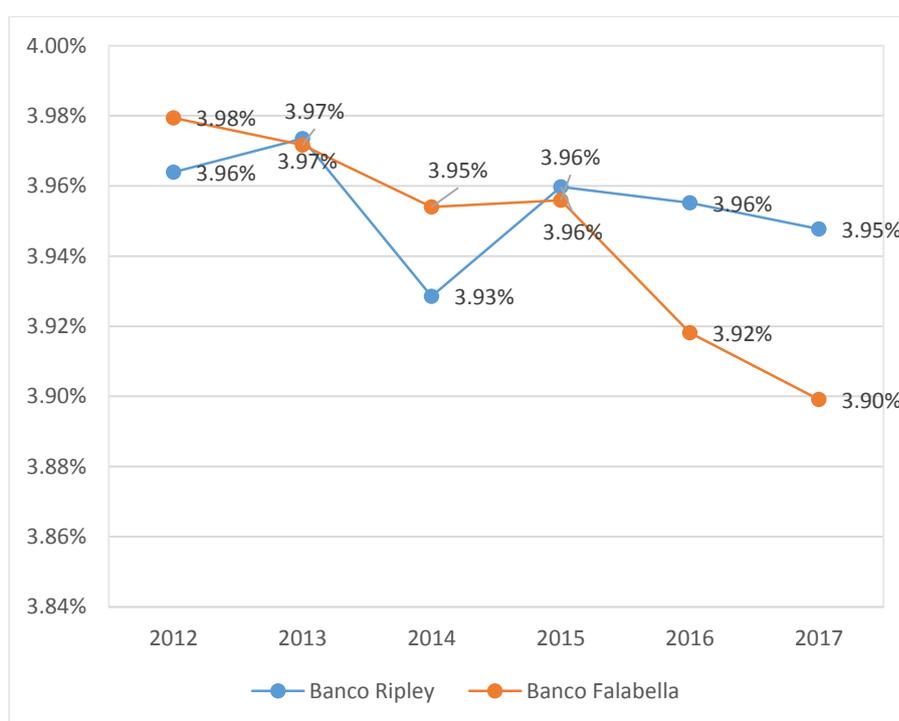
En la figura 9, muestra que el Banco Falabella está ascendiendo a través de los años desde 2012 que inicio con 4.9 puntos de reputación, hasta el 2017 que fue donde se muestra el pico más alto con 6.4 puntos, Por otro lado, el Banco Ripley para el 2012, inicio con 4.2 puntos y el 2013 con 4.5 puntos, en el año 2013; según Vela (2013), hubo un problema con sus trabajos, hasta llegaron a crear sindicatos, el Banco Ripley tuvo un error cuando los criterios de marketing no se contrastan con los de la reputación, lo cual para el 2014 sufrió las consecuencias con 0.0 puntos, no estuvo dentro del ranking de las 100 empresas corporativas con mejor reputación, pero para el 2015 nuevamente apareció con 4.8 puntos y así ha tenido una tendencia creciente hasta el 2017 con 5.6 puntos, en conclusión el Banco Falabella durante este horizonte de tiempo su riesgo reputacional ha sido menos, caso contrario a Ripley que tuvo una caída el 2014.



**Figura 10.** Riesgo común

En la figura 10, muestra que el Banco Ripley gestiona mejor su riesgo de liquidez, como el aumento en la posición de certificados de depósitos negociables del BCRP, los cuales son inversiones disponibles, y para el año 2017 termino con 1.07%, por otro lado, el Banco Falabella está gestionando su riesgo de liquidez, y termino el

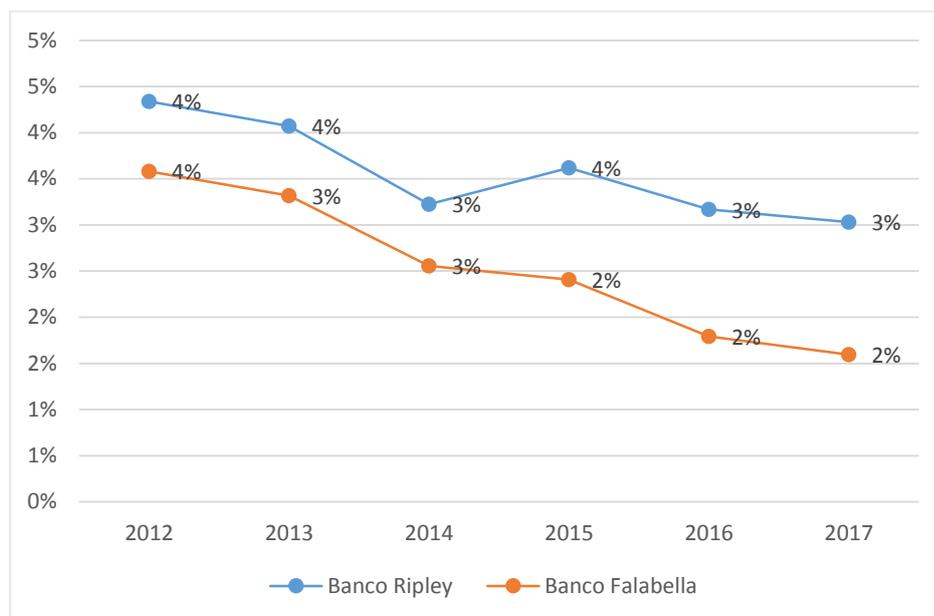
año 2017 con 1.23%, superior al Banco Ripley. Dentro del riesgo reputacional, el Banco Falabella tiene mejor puntaje, con un pico más alto en el año 2017 de 6.435 puntos, esto gracias a sus canales online, por el contrario, Ripley tuvo una caída abrupta en el año 2014 que llega a 0.0%, debido a un error cuando los criterios de marketing no se contrastan con los de la reputación. En general ambos bancos tuvieron dificultades en el riesgo común, pero el Banco Ripley se caracteriza por contar un área especializada en gestión de riesgo que cubren todas las dificultades.



**Figura 11.** Riesgo Individual

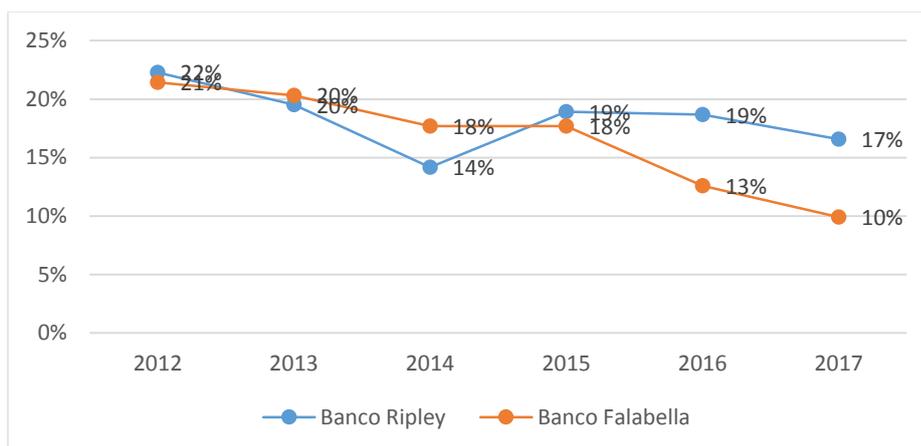
En la figura 11, muestra que el Banco Ripley y el Banco Falabella tienen variabilidad respecto a su riesgo de mercado, en el año 2012 el Banco Falabella inicio con 3.98%, con mayor riesgo de mercado que el Banco Ripley el cual fue para el año 2012, 3.96%; en el 2013 ambos bancos tuvieron el mismo riesgo de mercado de 3.97%, ya que no cotizaron en bolsa; para el año 2014 la tendencia se dispersa y nuevamente el riesgo de mercado del Banco Falabella es mayor que el Banco Ripley en 0.02%, esto se debe a que no se realizaron inversiones, por tanto no hubo ingresos considerables;

para el 2015 nuevamente los bancos tienen el mismo riesgo de mercado en 3.96%, para el 2016 el Banco Ripley se mantiene en 3.96%, todo lo contrario para el Banco Falabella, el cual disminuye en 3.92% ; finalmente para el año 2017 el riesgo de mercado del Banco Ripley es mayor que el banco Falabella en 0.05%.



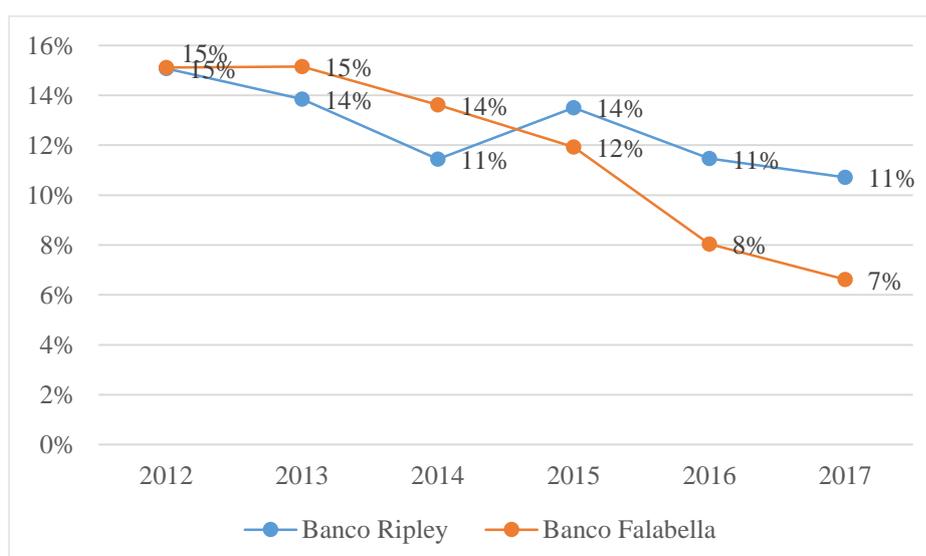
**Figura 12.** Rentabilidad Económica

En la figura 12, se observa que el Banco Ripley tiene una variabilidad decreciente en la rentabilidad sobre sus activos, para el año 2012 inicia con una rentabilidad del 4% al igual que el banco Falabella y para el 2017 tiene una tendencia decreciente y llega a una rentabilidad de 3%, según Barba (2017) menciona que existe una disminución debido al incremento de provisiones del ejercicio, con los cuales reflejan un ligero deterioro. Así mismo, el Banco Falabella tiene una variabilidad decreciente, ya que del año 2012 al 2017 la rentabilidad sobre sus activos disminuye de manera constante hasta llegar a un 2% debido a que hubo el cierre neto de 19 agencias en un contexto de desaceleración de consumo ya que ciertas agencias no venían mostrando una producción favorable en colocación según Barba (2017), es por ello por lo que el Banco Ripley cuenta con mayor rentabilidad que el Banco Falabella.



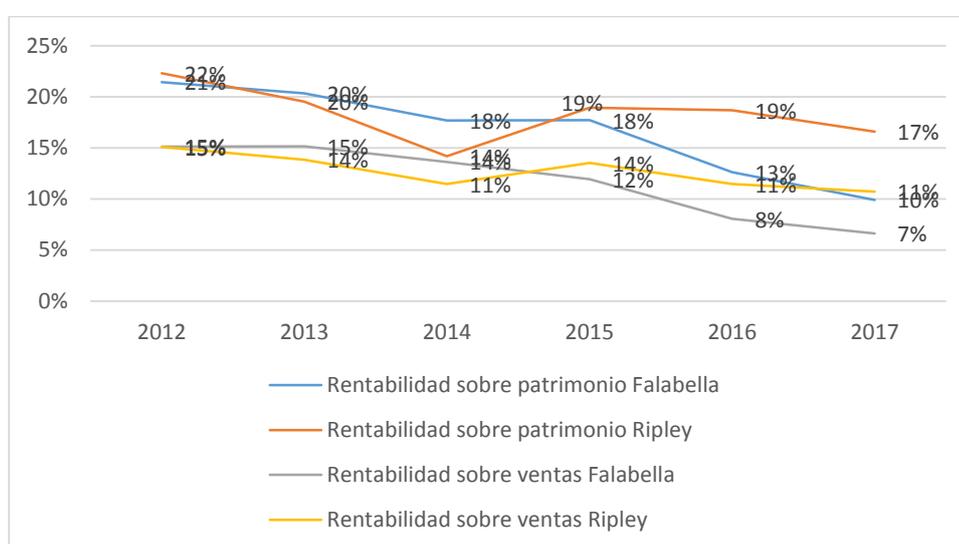
**Figura 13.** Rentabilidad sobre el patrimonio

En la figura 13; se observa que el Banco Ripley tiene mayor rentabilidad sobre su patrimonio que el Banco Falabella, sin embargo, al año 2014 su rentabilidad sobre el patrimonio disminuye a un 14% y hacia el año 2017 la rentabilidad lleva una tendencia creciente a un 17%, según Barba (2017) sustenta que principalmente fueron por los mayores ingresos de créditos directos. Sin embargo, el banco Falabella muestra una variabilidad decreciente, según Tarazona (2017) menciona que los crecimientos de los ingresos de la compañía estuvieron mermados por los menores ingresos del segmento financiero llegando así para el año 2017 a una rentabilidad del 10%.



**Figura 14.** Rentabilidad sobre ventas

La figura 14, muestra que el Banco Ripley y el Banco Falabella tienen una variabilidad decreciente, el Banco Ripley muestra una mejor rentabilidad sobre sus ventas a comparación del Banco Falabella con 11% al 2017. Sin embargo, el Banco Falabella inicio con una rentabilidad igual a la del banco Ripley del 15% y hacia el año 2017 su rentabilidad disminuyó, llegando así al 7%, según Tarazona (2017) menciona que fue debido a que hubo mayores gastos en personal e incrementos en gastos por servicios recibidos por terceros asociados a la actividad de publicidad.



**Figura 15.** Rentabilidad financiera

En la figura 15, muestra que los ingresos financieros del Banco Ripley fueron de variabilidad creciente, debido a que su patrimonio y sus ventas fueron gestionados eficientemente, pero para el año 2014 las ventas disminuyeron lo cual afectó al patrimonio lo que resalta en la figura, así mismo para el año 2016 se incrementaron sus gastos financieros y afectó negativamente, lo cual significa que hubo mayores pagos por intereses de comisiones y obligaciones con el público. Así mismo, a comparación del banco Falabella existe también una variabilidad creciente pero menor que el Banco Ripley. Cabe indicar el banco Falabella tuvo menor rentabilidad debido que hubo el cierre neto de 19 agencias en un contexto de desaceleración de consumo ya que cierta

agencias no venían mostrando una producción favorable en colocación, según (Barba, Banco Ripley Perú S.A., 2017) menciona que los ingresos fueron incrementando gracias a la apertura de 4 nuevas tiendas al cierre del año 2017 que generaron buena rentabilidad.

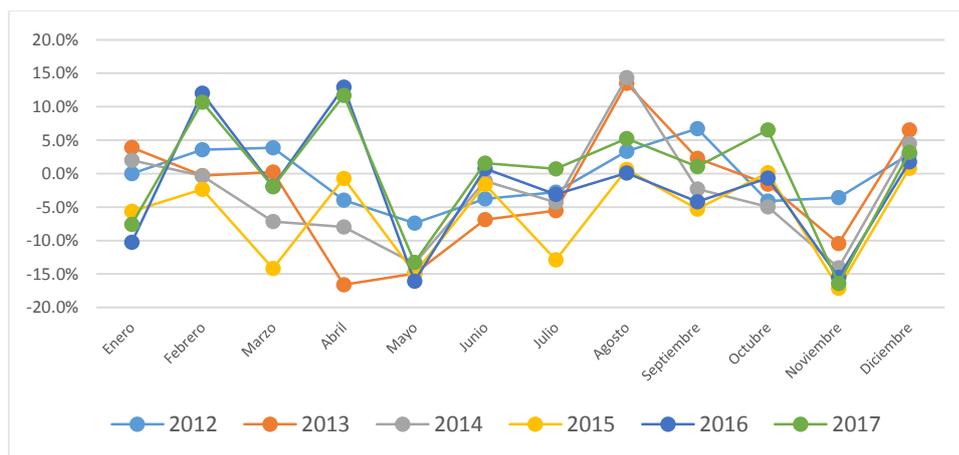
## 5.2. Análisis del Modelo Montecarlo

Para aplicar el modelo Montecarlo se ha utilizado la variación del Índice General de Lima de los años 2012 al 2017 para poder identificar el riesgo de los bancos Ripley y Falabella, ya que ambos bancos no cuentan con cotizaciones en la bolsa de valores de lima, por lo que hemos tomado en cuenta el Índice General de Lima.

**Tabla 6.**  
*Variación del Índice General de Lima*

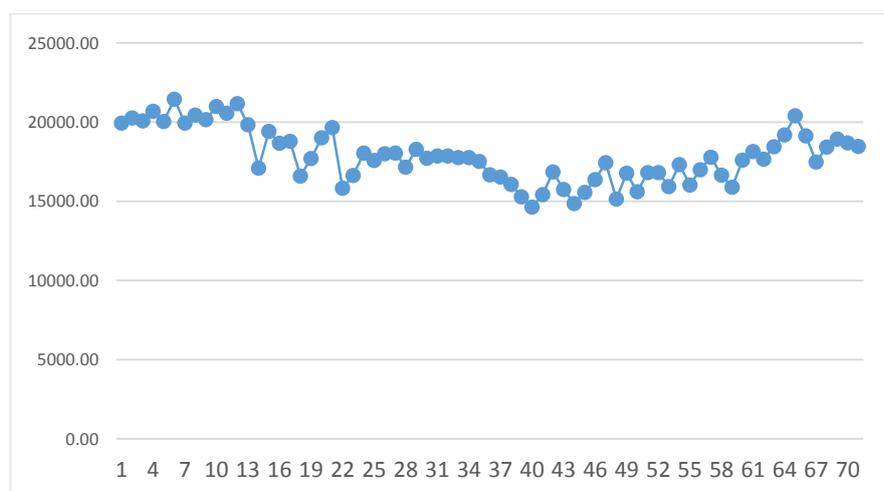
MES/AÑO	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	0.0%	3.9%	-1.9%	-7.6%	-4.6%	2.7%
Febrero	3.6%	-3.8%	-0.1%	-2.0%	14.4%	-1.4%
Marzo	3.9%	-3.7%	-7.4%	-7.0%	12.2%	-0.1%
Abril	-4.0%	-12.6%	8.6%	7.3%	13.6%	-1.3%
Mayo	-7.4%	-7.5%	1.4%	-1.4%	-1.2%	2.8%
Junio	-3.8%	-3.1%	5.8%	-0.5%	2.4%	0.8%
Julio	-2.7%	-2.8%	1.2%	-8.6%	9.8%	3.8%
Agosto	3.4%	10.1%	0.9%	-13.7%	-0.5%	5.2%
Septiembre	6.7%	-4.4%	-4.6%	-3.0%	1.1%	5.2%
Octubre	-4.1%	2.5%	-3.4%	5.1%	-0.8%	7.2%
Noviembre	-3.6%	-6.9%	-3.6%	-3.0%	1.6%	-0.9%
Diciembre	2.9%	3.6%	-2.1%	-3.7%	1.0%	1.4%

Nota: Elaboración Propia



**Figura 16.** Variabilidad del Índice General Lima con el Modelo Montecarlo

En la figura 16, representa la evolución del Índice General de Lima General en el periodo 2012 a 2017, en la cual se aprecia una evolución típica de series de tiempo estacionario, se visualiza de alta volatilidad en los eventos realizados. Por lo que el sistema bancario peruano esta sólido y listo apoyar el crecimiento del país, en los 2012, 2013 y 2014, los índices de la bolsa se mantuvieron entre subidas y bajadas a consecuencias de inversiones extranjeras especialmente del sector minero, sin embargo para el año 2015 donde hubo crisis fue una gran caída de la bolsa, se ve la caída en el mes de noviembre, sin embargo, para los años 2016, se levantó los índices y el 2017 creció aún más, en general ha tenido una variabilidad creciente.



**Figura 17.** Modelo Montecarlo

La figura 17, muestra el modelo Montecarlo donde a través de 70 eventos, la cual es la descripción del comportamiento del índice financiero, en estudio se aprecia una tendencia estacionaria, con picos altos y bajos la evolución de los diversos índices bursátiles en el periodo del 2012 al 2017, en los cuales se aprecia una tendencia similar en todos los mercados financieros grandes y pequeños en el Mercado peruano, como lo que ha ocurrido con la evolución histórica del IGBVL, se observa una evolución estacionaria en los eventos 22 al 40 y en los periodos posteriores eventos se puede intuir que existen comportamientos de series de tiempo del tipo no estacionario, cuyo comportamiento gráficamente resumido se puede observar en la figura 18.

### **5.3. Prueba de hipótesis**

#### **5.3.1. Pruebas de normalidad de datos**

##### ***5.3.1.1. Hipótesis estadísticas para la variable***

$H_0$ . Los datos para la variable Riesgo Financiero provienen de una distribución normal.

$H_1$ . Los datos para la variable Riesgo Financiero no provienen de una distribución normal.

##### ***5.3.1.2. Nivel de significancia y valor crítico***

Se tomó como referencia lo expuesto por Hernández, Fernández & Baptista (2014), en los que para los estudios de ciencias sociales se fija un nivel de significancia  $\alpha = 0.05$ , con un valor crítico  $1 - \alpha = 0.95$  o equivalente a 95%.

### 5.3.1.3. *Elección del estadístico de prueba de normalidad, y regla de decisión*

A través del estadístico de prueba acerca de la normalidad de Shapiro Wilk, esto porque los datos que se analizan son menores a 50 datos, agregando que se están analizando 12 datos, con esto planteamos la regla de decisión a continuación:

- La toma de decisiones en el contraste anterior puede llevarse a cabo también mediante el empleo del p-valor asociado al estadístico D observado. El p-valor se define como.

$$p - \text{valor} = P(D > D_{obs} / H_0 \text{ es cierta})$$

- La regla de decisión para este contraste es:

P-valor (Shapiro Wilk)  $\geq \alpha$  Aceptar  $H_0$ .

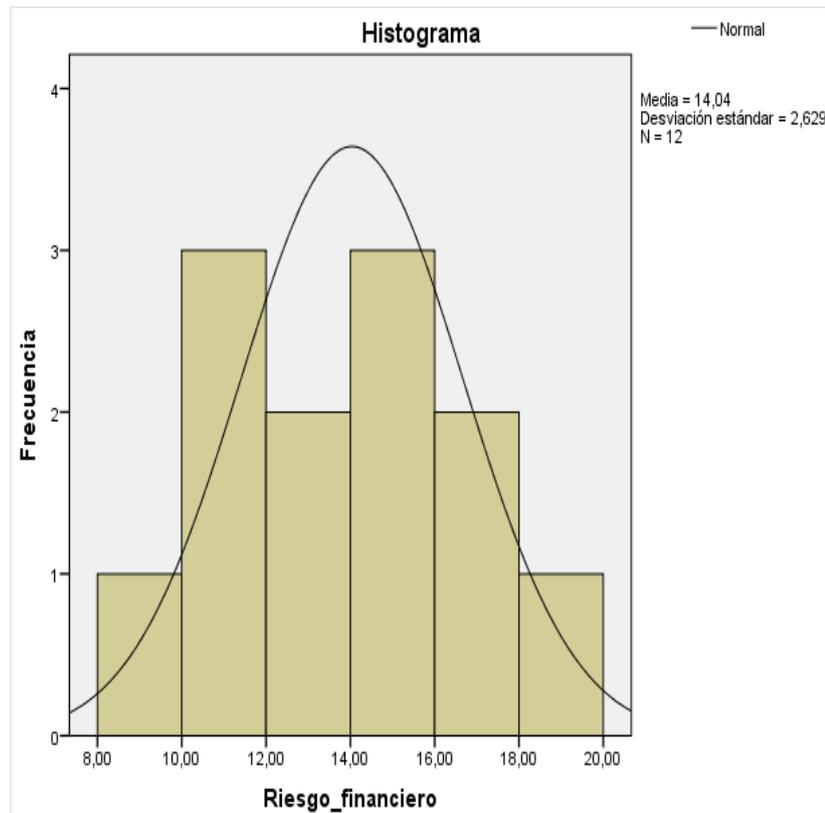
P-valor (Shapiro Wilk)  $< \alpha$  Rechazar  $H_0$ .

### 5.3.1.4. *Cálculo del estadístico de prueba acerca de la normalidad (Riesgo Financiero)*

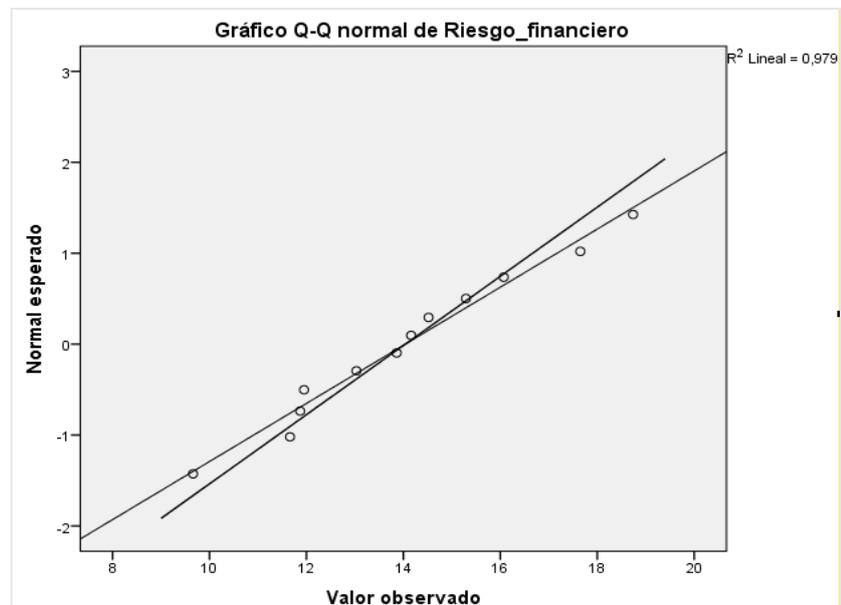
**Tabla 7.**  
*Estadístico de prueba de normalidad (Riesgo Financiero)*

	Shapiro - Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Riesgo Financiero	,979	12	,977

Fuente. Elaboración propia



**Figura 18.** Histograma para la variable Riesgo Financiero  
Fuente. Elaboración propia.



**Figura 19.** Diagrama de dispersión lineal Riesgo Financiero  
Fuente. Elaboración propia.

### **5.3.1.5. Conclusión del estadístico de prueba acerca de la normalidad para la variable Riesgo Financiero**

Cómo se detalla en la Tabla 7, el valor de probabilidad p-valor  $(0,977) > (0.05)$  que es el nivel de significancia, aparte de ello en la Figura 18 se puede observar que el histograma se acomoda a la curva normal, y en la Figura 19 vemos una tendencia puntual hacia la función lineal, por lo que concluimos en aceptar la hipótesis nula, ergo la variable Riesgo Financiero se distribuye normalmente.

### **5.3.1.6. Hipótesis estadística para la variable Rentabilidad**

H<sub>0</sub>. Los datos para la variable Rentabilidad provienen de una distribución normal.

H<sub>1</sub>. Los datos para la variable Rentabilidad no provienen de una distribución normal.

### **5.3.1.7. Definición del nivel significancia, y el valor crítico**

Se tomó como referencia lo expuesto por Hernández, Fernández & Baptista (2014), en los que para los estudios de ciencias sociales se fija un nivel de significancia  $\alpha = 0.05$ , con un valor crítico  $1 - \alpha = 0.95$  o equivalente a 95%.

### **5.3.1.8. Elección del estadístico de prueba de normalidad, y regla de decisión**

A través del estadístico de prueba acerca de la normalidad de Shapiro Wilk, esto porque los datos que se analizan son menores a 50

datos, agregando que se están analizando 12 datos, con esto planteamos la regla de decisión a continuación:

- La toma de decisiones en el contraste anterior puede llevarse a cabo también mediante el empleo del p-valor asociado al estadístico D observado. El p-valor se define como

$$p - \text{valor} = P(D > D_{obs} / H_0 \text{ es cierta})$$

- La regla de decisión para este contraste es:

P-valor (Shapiro Wilk)  $\geq \alpha$  Aceptar  $H_0$ .

P-valor (Shapiro Wilk)  $< \alpha$  Rechazar  $H_0$ .

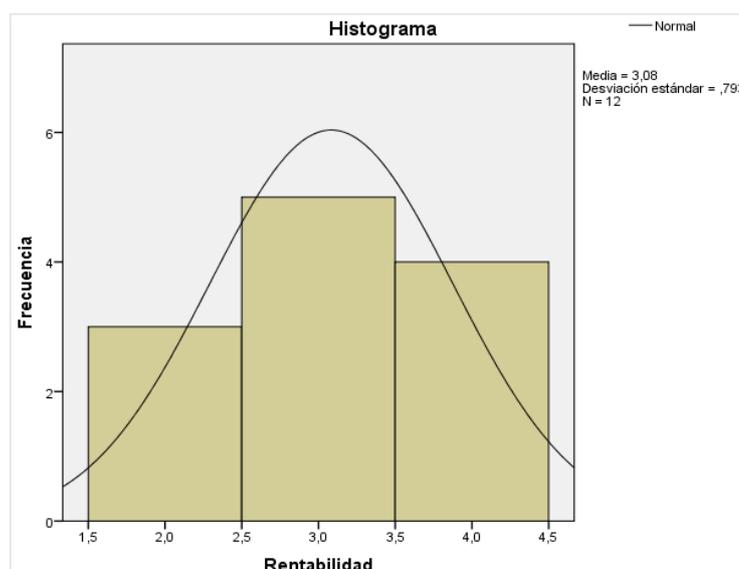
### 5.3.1.9. Cálculo del estadístico de prueba de normalidad

**Tabla 8.**

*Estadístico de prueba de normalidad (Rentabilidad)*

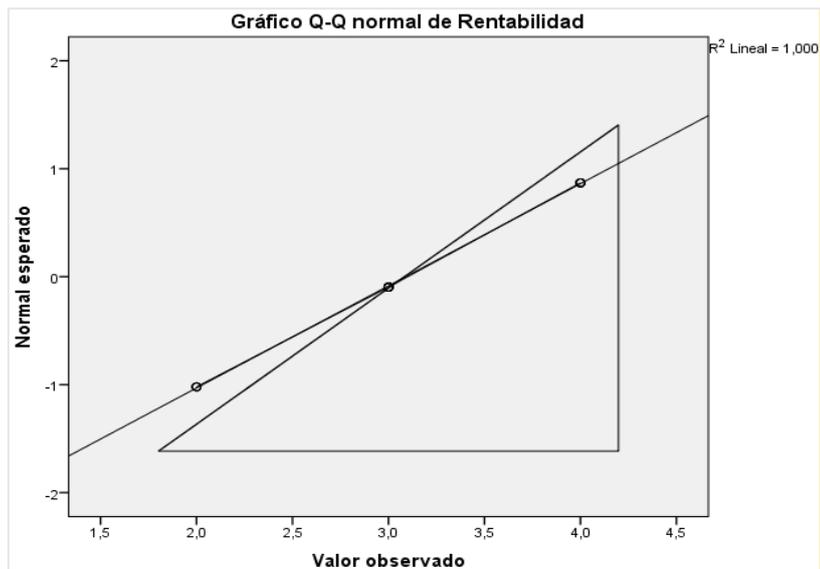
	Shapiro - Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Rentabilidad	,824	12	,018

Fuente. Elaboración propia.



**Figura 20.** Histograma para la variable Rentabilidad

Fuente. Elaboración propia



**Figura 21.** Diagrama de dispersión lineal Rentabilidad  
Fuente. Elaboración propia.

### ***5.3.1.10. Conclusión del estadístico de prueba de normalidad para la variable Rentabilidad***

Tal como se observa en la Tabla 8, el p-valor  $(0,018) < (0,05)$  que es el nivel de significancia, aparte de ello podemos notar que en la Figura 20 el histograma no se apega a la curva normal, en adición a ello en la Figura 21 no vemos una tendencia puntual hacia la función lineal por lo que concluimos en aceptar la hipótesis alterna, ergo la variable Rentabilidad no se distribuye normalmente.

### **5.3.2. Conclusión de la prueba de normalidad**

Cómo notamos en la Tabla 7 y 8, para ambas variables concluimos que el Riesgo financiero se distribuye normalmente, y la variable rentabilidad no se distribuye normalmente, por lo que asumimos utilizar el estadístico paramétrico coeficiente de correlación de Pearson, para ver el grado de relación que nos resulte al asociar ambas variables mencionadas anteriormente.

### 5.3.3. Prueba de Hipótesis General

Para el contraste de la hipótesis general como específicas se proseguirá a ejecutar el ritual del nivel de significancia, ejemplificado por Hernández *et al.* (2014, p.310).

#### 5.3.3.1. Hipótesis estadísticas

H<sub>0</sub>: **No** existe relación entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

H<sub>1</sub>. Si existe relación entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

#### 5.3.3.2. Estimación del estadístico de prueba

Se utilizará el coeficiente de correlación de Pearson, para comprobar el grado de relación que existe entre las variables, esto también devienen de la prueba de normalidad, que devienen también de la naturaleza de nuestras variables cuantitativas

$$f_{xy} = \frac{N \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{(N \sum x^2 - (\sum x)^2)(N \sum y^2 - (\sum y)^2)}}$$

Dónde el coeficiente de correlación de Pearson. El valor que este coeficiente puede asumir varia de +1 a -1. Un valor de -1 indica una relación lineal negativa perfecta; un valor de +1 indica una relación lineal positiva perfecta, un valor de cero indica que hay ausencia total de relación lineal entre las dos variables.

### 5.3.3.3. *Definición acerca del nivel de significancia, el valor crítico y la regla de decisión*

De acuerdo con Hernández et al. (2014) fijaremos un nivel de significancia de 0.05, el cual implica que se tiene un valor crítico de 95% a favor y sólo un 5% en contra para generalizar sin temor. Para la regla de decisión se hará efectivo con el valor de probabilidad significancia bilateral (dos variables), pues este valor nos da una probabilidad menor al compararlo con el valor de nivel de significancia, esto implicará elegir una probabilidad ínfima en cuanto al aceptar la hipótesis nula.

Regla de decisión:

Si P-valor  $\leq \alpha$  (nivel de significancia): Se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ )

Si P-valor  $> \alpha$  (nivel de significancia): Se acepta la hipótesis nula ( $H_0$ )

### 5.3.3.4. *Cálculo del estadístico de prueba*

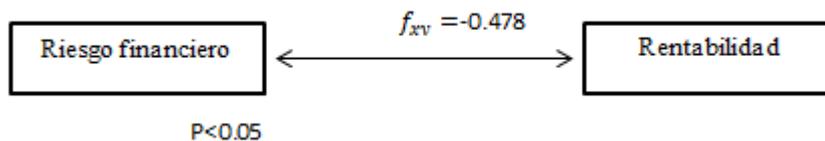
En la determinación del estadístico de prueba, se hará efectivo resultados obtenidos del trabajo de campo, y los resultados de los cuestionarios, a través del software estadístico SPSS V-24, se obtuvo los siguientes resultados:

**Tabla 9.**  
*Coefficiente de correlación Hipótesis general*

		Riesgo financiero	Rentabilidad
Riesgo financiero	Correlación de Pearson	1	-,478
	Sig. (bilateral)		,016
	N	12	12
Rentabilidad	Correlación de Pearson	-,478	1
	Sig. (bilateral)	,016	
	N	12	12

Fuente. Elaboración propia.

### 5.3.3.5. Decisión de aceptar o rechazar la hipótesis nula



**Figura 22.** Relación entre los puntajes de riesgo financiero y rentabilidad  
Fuente. Elaboración propia

De la Tabla 9 y Figura 19, se encontró una asociación lineal estadísticamente significativa, moderada e inversamente proporcional ( $f_{xy} = -0.478$ ,  $p < 0.05$ ), entre el puntaje de riesgo financiero y el de rentabilidad.

### 5.3.3.6. Conclusión

Con un valor de confianza de 95% y un nivel de significancia de 0.05 existen razones suficientes para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, pues si existe relación entre el riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

## 5.3.4. Prueba de hipótesis específica 1

### 5.3.4.1. Hipótesis estadísticas

$H_{0E1}$ . No existe relación entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

$H_{E1}$ . Si existe relación entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

#### 5.3.4.2. *Estimación del estadístico de prueba*

Se utilizará el coeficiente de correlación de Pearson, para comprobar el grado de relación que existe entre las variables, esto también devienen de la prueba de normalidad, que devienen también de la naturaleza de nuestras variables cuantitativas.

$$f_{xy} = \frac{N \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{(N \sum x^2 - (\sum x)^2)(N \sum y^2 - (\sum y)^2)}}$$

Dónde el coeficiente de correlación de Pearson ( $f_{xy}$ ). El valor que este coeficiente puede asumir varía de +1 a -1. Un valor de -1 indica una relación lineal negativa perfecta; un valor de +1 indica una relación lineal positiva perfecta; un valor de cero indica que hay ausencia total de relación lineal entre las dos variables.

#### 5.3.4.3. *Definición acerca del nivel de significancia, el valor crítico y la regla de decisión*

De acuerdo con Hernández et al. (2014) fijaremos un nivel de significancia de 0.05, el cual implica que se tiene un valor crítico de 95% a favor y sólo un 5% en contra para generalizar sin temor. Para la regla de decisión se hará efectivo con el valor de probabilidad de significancia bilateral (dos variables), pues este valor nos da una probabilidad menor al compararlo con el valor de nivel de significancia, esto implicará elegir una probabilidad ínfima en cuanto al aceptar la hipótesis nula.

Regla de decisión:

Si P-valor  $\leq \alpha$  (nivel de significancia): Se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ )

Si P-valor  $> \alpha$  (nivel de significancia): Se acepta la hipótesis nula ( $H_0$ )

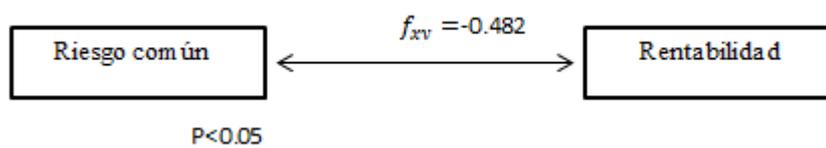
#### 5.3.4.4. Cálculo del estadístico de prueba

**Tabla 10.**  
Coeficiente de correlación hipótesis específica 1

		Riesgo común	Rentabilidad
Riesgo común	Correlación de Pearson	1	-,482
	Sig. (bilateral)		,012
	N	12	12
Rentabilidad	Correlación de Pearson	-,482	1
	Sig. (bilateral)	,012	
	N	12	12

Fuente. Elaboración propia.

#### 5.3.4.5. Decisión de rechazar o aceptar la hipótesis nula



**Figura 23.** Relación entre los puntajes de riesgo común y rentabilidad  
Fuente. Elaboración propia.

De la Tabla 10 y Figura 21, se encontró una asociación lineal estadísticamente significativa, moderada e inversamente proporcional ( $f_{xy} = -0.482$ ,  $p < 0.05$ ), entre el puntaje de riesgo común y el de rentabilidad.

#### 5.3.4.6. Conclusión

Con un valor de confianza de 95% y un nivel de significancia de 0.05 existen razones suficientes para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, pues si existe relación entre el riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

### 5.3.5. Prueba de hipótesis específica 2

#### 5.3.5.1. Hipótesis estadísticas

$H_{0E1}$ . No existe relación entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

$H_{E2}$ . Si existe relación entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

#### 5.3.5.2. Estimación del estadístico de prueba

Se utilizará el coeficiente de correlación de Pearson, para comprobar el grado de relación que existe entre las variables, esto también devienen de la prueba de normalidad, que devienen también de la naturaleza de nuestras variables cuantitativas.

$$f_{xy} = \frac{N \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{(N \sum x^2 - (\sum x)^2)(N \sum y^2 - (\sum y)^2)}}$$

Dónde el coeficiente de correlación de Pearson ( $f_{xy}$ ). El valor que este coeficiente puede asumir varía de +1 a -1. Un valor de -1 indica una relación lineal negativa perfecta; un valor de +1 indica una relación lineal positiva perfecta; un valor de cero indica que hay ausencia total de relación lineal entre las dos variables.

### 5.3.5.3. *Definición acerca del nivel de significancia, el valor crítico y la regla de decisión*

De acuerdo con Hernández et al. (2014) fijaremos un nivel de significancia de 0.05, el cual implica que se tiene un valor crítico de 95% a favor y sólo un 5% en contra para generalizar sin temor. Para la regla de decisión se hará efectivo con el valor de probabilidad de significancia bilateral (dos variables), pues este valor nos da una probabilidad menor al compararlo con el valor de nivel de significancia, esto implicará elegir una probabilidad ínfima en cuanto al aceptar la hipótesis nula.

Regla de decisión:

Si P-valor  $\leq \alpha$  (nivel de significancia): Se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ )

Si P-valor  $> \alpha$  (nivel de significancia): Se acepta la hipótesis nula ( $H_0$ )

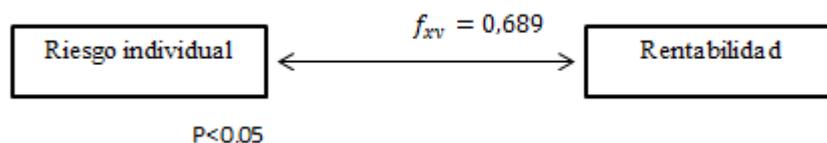
### 5.3.5.4. *Cálculo del estadístico de prueba*

**Tabla 11.**  
*Coefficiente de correlación hipótesis específica 2*

		Riesgo individual	Rentabilidad
Riesgo individual	Correlación de Pearson	1	,689
	Sig. (bilateral)		,013
	N	12	12
Rentabilidad	Correlación de Pearson	,689	1
	Sig. (bilateral)	,013	
	N	12	12

Fuente. Elaboración propia.

### 5.3.5.5. Decisión de rechazar o aceptar la hipótesis nula



**Figura 24.** Relación entre los puntajes de riesgo individual y rentabilidad  
Fuente. Elaboración propia.

De la Tabla 11 y Figura 21, se encontró una asociación lineal estadísticamente significativa, alta y directamente proporcional ( $f_{xy} = 0.689$ ,  $p < 0.05$ ), entre el puntaje de riesgo común y el de rentabilidad.

### 5.3.5.6. Conclusión

Con un valor de confianza de 95% y un nivel de significancia de 0.05 existen razones suficientes para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, pues si existe relación entre el riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

## 5.4. Discusión de resultados

En un artículo publicado por Retail Perú el 2017, puntualizo que la morosidad en el Banco Falabella sobrepasó sus bases para la política crediticia en cuanto a la cartera atrasada, pues se alcanzó una tasa de 8.1% en 2018, esto por el incremento de ventas en comercios adheridos y la mayor adquisición de tarjetas CMR, en contraste con su par el Banco Ripley que alcanzo un leve aumento de los beneficios netos, estos resultados reflejan la diferencia existente en cuanto a los ratios obtenidos y más cuando en los resultados obtenidos con el presente trabajo se encontró diferencias y una relación inversa en cuanto al riesgo obtenido y la rentabilidad en ambos bancos.

En el artículo publicado por Altamirano (2018) hace hincapié en que los Bancos Falabella y Ripley no aprovecharon el dinamismo del mercado Retail de consumo y no han sido competitivos frente a los bancos tradicionales, esto es explicado por un alto índice de morosidad de 7% limitando el crecimiento de sus colocaciones, al igual que los resultados hallados en este estudio se encontraron diferencias significativas en cuanto al índice de morosidad.

De acuerdo a lo hallado por Alcocer (2014) en el artículo con la temática acerca de la banca Retail, recoge expectativas futuras en este sector pues señala que se debe apostar por modelos enfocados al cliente y no al producto, uno de estos modelos hace referencia a la gestión proactiva de riesgo, capital y regulación tomando como línea base el 64% de importancia, optimizar sus redes de información y gestionar de forma proactiva los riesgos, en comparación a lo hallado ambos bancos Retail han fijado en sus políticas llegar a reducir sus indicadores de riesgo.

En el estudio realizado por Lizarzaburo (2012) expresa que el riesgo financiero puede ser manejado con una eficiente gestión de ingresos, en comparación con el presente estudio se tiene que el Banco Falabella manejo eficientemente sus ingresos por lo que obtuvo un mayor riesgo de liquidez de 1.07% (Figura 6), en cuanto al riesgo operativo el Banco Falabella obtuvo un valor negativo de -1% y, el Banco Ripley en 0% en el año 2017 (Figura 7); este último valor fue obtenido por la implementación de un área especializada encargada de brindar incentivos salariales a los colaboradores del área de crédito así como capacitaciones, alineando con el estudio de Bernal (2014) en que identifico que un factor de riesgo importante es la falta de capacitación o conocimiento y la falta de verificación para el otorgamiento del crédito, estos inciden negativamente en la rentabilidad, con el símil en esta investigación y por lo hallado se

desprende que los incentivos y las capacitaciones son muy importantes porque tiene una relación fuerte con la rentabilidad.

El riesgo de crédito durante el año 2017, tuvo un pico elevado de 7.81% para el Banco Falabella, por contraparte el Banco Ripley registró un índice menor de 3.04% el riesgo de crédito (Figura 8), forma parte de los diversos tipos de riesgos que intervienen en las decisiones empresariales y financieras, en el estudio de Olarte (2006) considera distintos tipos de riesgos financiero presente en una organización al momento de invertir o de tomar decisiones financieras, resaltó que la información es un agente importante al momento de tomar decisiones de inversión.

En cuanto al riesgo reputacional, en el periodo de estudio (2012-2017), se halló que el Banco Falabella obtuvo una menor variabilidad, caso contrario a lo sucedido al Banco Falabella que tuvo un periodo en la que alcanzo 0.0 puntos porcentuales a causa de una política de créditos ineficiente ese año no se ubicó dentro de las 100 empresas corporativas con mejor reputación, todo ello guarda relación con lo descrito por Berk (2012) pues Falabella estuvo inmersa en los cambios de percepción que tuvieron los clientes con relación a los créditos que ofrece.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad tales como la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre ventas, el primero se situó en 10% para el Banco Falabella y 17% para el Banco Ripley (Figura 13), justificados por menores ingresos y mayor tasa de morosidad, mientras que la rentabilidad sobre ventas se situó para el Banco Falabella en 7% y para el Banco Ripley en 11% en el año 2017 (Figura 14), esto por el aumento de los gastos administrativos específicamente a los gastos por publicidad, en el estudio de Montoya (2016) analizó la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad, pues durante un año de estudio los resultados en la rentabilidad sobre activos y ventas se

situaron 8%, evidenciando la ineficiente utilización del capital invertido, ergo una pobre gestión financiera traerá resultados significativos en los ingresos y el perjuicio de los accionistas.

El Modelo Montecarlo se utilizó para identificar el riesgo de los Bancos materia de estudio, debido a que ninguno de ellos no cotizan en bolsa, siguiendo el índice General de la bolsa de valores se apreció una tendencia estacionaria, por las expectativas externas y la caída de la principales bolsas del mundo, por lo que se ha tenido una variabilidad creciente, en comparación con lo estudiado por Taco (2017) describió los criterios y las técnicas de evaluación a emplearse para disminuir la incertidumbre a través de la simulación de Monte Carlo, en la que hace énfasis en los índices y la variabilidad de las inversiones que se registran.

Se ha determinado que el riesgo financiero se relaciona con la rentabilidad en los Bancos Ripley y Falabella en el periodo 2012-2017, este resultado también fue hallado por Castillo (2014) en la que determinó el efecto positivo entre el riesgo en la rentabilidad de portafolio de una entidad bancaria en el periodo 2008-2013. El valor de correlación hallado fue negativo lo que indica una relación inversa, al igual que en el estudio de Mergarejo & Vera (2010) tras el análisis entre el riesgo y la rentabilidad, encontraron una relación inversa y negativa en el 40% de las empresas analizadas, explicado por la paradoja de Bowman que explica la ausencia de una relación positiva entre ambas dimensiones. En cuanto a la relación dimensional se obtuvo un coeficiente negativo, inversamente proporcional entre el riesgo financiero y la rentabilidad, lo mismo sucedió con el coeficiente de correlación entre el riesgo común y la rentabilidad, el cual resulto de la misma forma inversamente proporcional.

## Conclusiones

1. Para la economía prácticamente se ha aceptado la existencia de que el riesgo y la rentabilidad tienen una relación positiva, es decir que, para incrementar la rentabilidad de una empresa, las inversiones que se realicen deben tener mayor riesgo, en otras palabras, a mayor riesgo, mayor rentabilidad. Sin embargo, en la tesis se determinó un coeficiente de correlación de  $f_{xy} = -0.478$  entre el riesgo financiero y la rentabilidad, este valor es estadísticamente significativo, inversamente proporcional, es decir a medida que el riesgo financiero disminuye la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley se incrementa; esto se vio reforzado estadísticamente con un valor de probabilidad (p-valor = 0.016 < 0.05) menor al nivel de significancia planteado, con lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.
2. La cual en su hipótesis específicas, referente a la relación entre el riesgo y la rentabilidad de las inversiones es positiva, es decir la inversiones arriesgadas, siempre tendrán una buena rentabilidad, Sin embargo , esta verdad se contradice en muchos estudios de estos últimos año, la cual es el caso de esta tesis, donde, se ha determino un coeficiente de correlación de  $f_{xy} = -0.482$  entre el riesgo común y la rentabilidad, este valor es estadísticamente significativo, inversamente proporcional, es decir a medida que el riesgo común disminuye la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley se incrementa; esto se vio reforzado estadísticamente con un valor de probabilidad (p-valor = 0.012 < 0.05) menor al nivel de significancia planteado, con lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.
3. Se ha determino un coeficiente de correlación de  $f_{xy} = 0.689$  entre el riesgo individual y la rentabilidad, este valor es estadísticamente significativo, alto y directamente proporcional, es decir a medida que el riesgo individual aumenta, la rentabilidad en las

entidades bancarias Falabella y Ripley también se incrementa; esto se vio reforzado estadísticamente con un valor de probabilidad ( $p\text{-valor} = 0.016 < 0.05$ ) menor al nivel de significancia planteado, con lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

4. El modelo Montecarlo permite plantear un nivel de predictibilidad, pronosticando los comportamientos de las dos variables las cuales son Riesgo Financiero y Rentabilidad de acuerdo a los resultados obtenidos se afirma que bajo el modelo Montecarlo, el riesgo financiero y la rentabilidad se obtuvo una evolución estacionaria durante los años 2012 al 2017 en las entidades financieras Falabella y Ripley, a causa de las subidas y bajadas del IGVBL a consecuencias del mercado bursátil en el exterior.
5. De acuerdo con el estudio de Mergarejo & Vera (2010) tras el análisis entre el riesgo y rentabilidad, encontró una relación inversa y negativa en el 40% de las empresas que se analizaron esto se explica por la paradoja de Bowman que aborda y explica la ausencia de la relación positiva entre ambas variables y sus dimensiones

## Recomendaciones

1. Está comprobado que los gastos en capacitación del personal del área operativa son de gran trascendencia pues le darán a la entidad menor probabilidad de que se incurra en riesgo, A la plana directiva del Banco Falabella y Ripley, programar capacitaciones de manera constante, evaluar a su personal, y brindarle retroalimentación de lo aprendido, al fin de cada mes evaluar la situación en el ratio de riesgo operativo y ver la rentabilidad obtenida.
2. En cuanto al riesgo reputacional se ha demostrado que los planes financieros y operativos deben de ir de la mano para mantener las expectativas de los stakeholders altas en cuanto al desenvolvimiento de las instituciones bancarias. A la plana completa y al jefe del área de finanzas y operaciones de los Bancos Ripley y Falabella coordinar permanentemente a fin de brindarle al cliente y al usuario servicios crediticios a medida sus necesidades.
3. Al jefe de área de finanzas y de operaciones de los bancos Ripley Falabella diseñar políticas crediticias en función a la estacionalidad del mercado financiero, pues se tiene una amplia información documentario en el BCRP, SBS, que pueden facilitar la implementación de dichas políticas.
4. A la parte directiva de ambos bancos, coordinar con el área de finanzas para estimar probabilidades de rentabilidad que se obtendrá bajo el riesgo financiero bajo el modelo de Montecarlo, realizar informes para poder desarrollar políticas crediticias.
5. Desarrollar e implementar estrategias comparativas con los bancos comerciales en cuanto a los indicadores de riesgo y rentabilidad, para poder analizar posibles factores en la variabilidad y ver la relación que hay, si es inversamente proporcional o directa.

### Referencias Bibliográficas

- AL RISS, A., CASCIO, W., & PAAUWE, J. (2014).** Talent Mangement:Current Theories and future research direction. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1090951613000771?via%3Dihub>, Ed.) *Journal of World Business*, 49(2), 173-179.
- ALBORNOZ, N. (2014).** *Rentabilidad, Riesgo y Eficiencia de los Mercados en el periodo 2009-2011*. Córdoba: Universidad de Córdoba. Recuperado el 11 de Noviembre de 2018, de <https://helvia.uco.es/xmlui/bitstream/handle/10396/13792/2016000001094.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- ALCOCER, J. (2014).** La banca "retail" en 2020,¿Evolución o revolución? *Consultoria pwc*, 3-5. Recuperado el 19 de 11 de 2018, de <https://www.pwc.es/es/publicaciones/financiero-seguros/assets/banca-retail-2020-resumen-ejecutivo.pdf>
- ALONSO, A., & GARCIA, F. (2014).** La gestión del talento: Lineas de trabajo y procesos clave. *Intangible Capital*, 10(5), 1003-1025.
- ALTAMIRANO, L. (14 DE 11 DE 2018).** Bancos grandes vs banca retail: la batalla por los créditos de consumo. "*Semana Economica*", pág. 1.
- ALVA, M. (2012).** *Bolsa de Valores de Lima sufre su mayor caída diaria del 2012*. Lima: Diario Gestion.
- ARISPE, A. (2016).** 2016: un año de poco desarrollo para la BVL. *Semana Economica*, 1.
- BARBA, H. (2017).** Banco Ripley Perú S.A. *Equilibrium Clasificadora de riesgo S.A.*, 6-7.
- BARBA, H., & REGIS, H. (18 DE 09 DE 2018).** "Banco Ripley Perú S.A.". *Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.*, 3. Recuperado el 07 de 11 de 2018, de <http://www.equilibrium.com.pe/BcoRipley.pdf>
- BERK, J. (2012).** *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mexico: Pearson 2012.
- BERNAL, C. (2010).** *Metodos de la Investigación*. Colombia: Pearson. Recuperado el 22 de 11 de 2018
- BERNAL, H. (2014).** *Factores que determinan el riesgo operacional de la Edpyme alternativay su incidencia en la rentabilidad en la ciudad de Chiclayo, periodo 2013*. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Recuperado el 04 de Noviembre de 2018, de [http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/199/1/TL\\_Bernal\\_Gonzales\\_Harry.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/199/1/TL_Bernal_Gonzales_Harry.pdf)

- BERTERO, M. (15 DE 11 DE 2018).** Los departamentales de Falabella flaquean y contraen sus ventas en el tercer trimestre. *Modaes*, pág. 1. Recuperado el 20 de 11 de 2018, de <https://www.modaes.com/empresa/las-departamentales-de-falabella-flaquean-y-contraen-sus-ventas-en-el-tercer-trimestre.html>
- BESLEY, S., & BRIGHAM, E. (2001).** *Fundamentos de la Administracion Financiera*. Mexico: MCGRAW-HILL / INTERAMERICANA DE MEXICO.
- BRAUN, E., & CAMPOS, G. (01 DE 11 DE 2017).** Banco Falabella Perú S.AA. *Apoyo y Asociados*, 1. Recuperado el 14 de 11 de 2018
- BRAUN, E., & TUPAC, C. (2016).** Banco Falabella Perú S.A. *Apoyo y Asociados*, 1. Recuperado el 15 de 10 de 2018, de <https://www.bvl.com.pe/hhii/B80144/20160929172801/FALABELLA32JUN452016.PDF>
- CARRASCO, S. (2007).** *Metodología de la investigación científica*. Lima: San marcos. Recuperado el 22 de 11 de 2018
- CASTILLO, D. (2014).** *Riesgos y rentabilidad del portafolio de participes de fondos mutuos del BBVA continental en el Perú periodo: 2008-2013*. Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo. Recuperado el 04 de Noviembre de 2018
- CHIAVENATO, I. (2009).** *Gestión del Talento Humano*. Mexico D.F.: Mc Graw-Hill/Interamericana Editores, S.A. DE C.V.
- CHIAVENATO, I. (2009).** *Gestión del Talento Humano*. Mexico D.F.: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- COLLINGS, D., & MELLAHI, K. (2009).** Strategic talent management: A review and research agenda. *Human Resource Management Review*, 19(2009), 304-313.
- CONTRERAS, O., STEIN, R., & VECINO, C. (2015).** *"Estrategia de inversión optimizando la relación rentabilidad-riesgo: evidencia en el mercado accionario colombiano"*. Colombia: Elsevier. Recuperado el 04 de 11 de 2018, de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592315000534>
- CORPANCHO, O. (2017).** BVL:¿Cómo fue su comportamiento este 2017? *Diario Gestión*, 1.
- DEL CASTILLO, Y. (2016).** *La gestión del talento humano y el desempeño laboral de los trabajadores administrativos de la Municipalidad Distrital de Chaclacayo – 2016*. (Tesis de pregrado), Universidad César Vallejo, Lima.

- DIARIO COMERCIO. (14 DE 11 DE 2018).** Falabella: Ventas electrónicas se elevaron 22,1% en el tercer trimestre. *El comercio*, pág. 1. Recuperado el 20 de 11 de 2018, de <https://elcomercio.pe/economia/peru/ventas-electronicas-falabella-elevaron-22-1-tercer-trimestre-noticia-nndc-577323?fbclid=IwAR0yYhDxtWhRn4yONJu7ZADvpCUdPSVWuShW15tPqIk5PpXGmK-v5x58ZCc>
- DIARIO GESTIÓN. (02 DE 08 DE 2017).** Ripley redobla sus fichas en Perú y evalúa opciones de crecimiento. *Gestión*, pág. 1. Recuperado el 20 de 11 de 2018, de <https://gestion.pe/economia/empresas/ripley-redobla-fichas-peru-evalua-opciones-crecimiento-140757>
- DIARIO GESTIÓN. (2015).** BVL cierra con baja de 33.4% en el 2015, su mayor caída en siete años. *Diario Gestión*, 1.
- DÍAZ, M. (2012).** *Análisis contable con un enfoque empresarial*. España: Fundación Universitaria Andaluza Inca Garcilaso. Recuperado el 04 de 11 de 2018
- ESPINOZA, S. (2017).** *La gestión del talento humano y el desempeño docente en la institución educativa parroquial el Buen Pastor, Los Olivos, 2017*. (Tesis de maestría), Universidad César Vallejo, Lima.
- GARCIA, E. (2011).** *Una aproximación al retail moderno*. Perú: Universidad del Pacifico. Recuperado el 13 de 11 de 2018
- GITMAN, L. (2012).** *Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educación de México, S.A.
- GONZÁLES, E., URIBE, L., & GONZÁLES, K. (2013).** *La Gestión del Talento Humano en el sector comercial automotriz del Barrio Triste*. (Tesis de pregrado), Universidad de San Buenaventura, Medellín-Colombia.
- GRIFFIN, R. W. (2011).** *Administración*. México D.F.: Cengage Learning Editores S.A.
- HAIR, J. F., & ROLPH E. ANDERSON, R. M. (2010).** *Administración de Ventas. Relaciones y sociedades con el cliente*. Mexico, D.F.: Cengage Learning Editores, S.A.
- HERNÁNDEZ, R. (2014).** *Metodología de la Investigación*. México: McGRAW-HILL. Recuperado el 22 de 11 de 2018
- HERNANDEZ, R., FERNANDEZ, C., & BAPTISTA, M. (2010).** *Metodología de la Investigación Científica*. México D.F.: Mc Graw-Hill / Interamericana Editores S.A. De C.V.

- LAMOTHE, P., & PÉREZ, M. (2006).** *Operaciones financieras y productos estructurados*. Madrid: Interamericana de España S.A.U.
- LEWIS, R., & HECKMAN, R. (2006).** Talent management: A critical review. *Human Resource Management Review*, 16(2), 139-154.
- LIZARZABURO, L. R., BERGGRUN, L., & QUISPE, J. (2012).** *"Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano"*. Colombia: Universidad ICESI. Recuperado el 04 de 11 de 2018, de <http://www.redalyc.org/pdf/212/21226279011.pdf>
- MALPARTIDA, L. M. (2016).** *Gestión del Talento Humano y Desempeño Laboral en la Sub Dirección de Defensa Legal Gratuita y Asesoría del Trabajador del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo-Lima, 2016*. (Tesis de maestría), Universidad César Vallejo, Lima.
- MEJIA, A., BRAVO, M., & MONTOYA, A. (21 DE 11 DE 2012).** El factor del talento humano en las organizaciones. *Ingeniería Industrial*, XXXIV, 2-11.
- MELGAREJO, P. (2018).** *Influencia de la gestión del talento humano y el desempeño del personal de la gerencia de recursos humanos y bienestar del Poder Judicial del Perú*. (Tesis de maestría), Escuela Universitaria de Post Grado de la Universidad Nacional Federico Villareal, Lima.
- MERGAREJO, Z., & VERA, M. (2010).** *"Análisis de la relación entre la rentabilidad y el riesgo de las sociedades laborales y sociedades mercantiles convencionales"*. Colombia: Universidad de Nariño. Recuperado el 04 de 11 de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3640479.pdf>
- MONTOYA, D. (2016).** *Relación entre el clima organizacional y la evaluación del desempeño del personal de una empresa de servicios turísticos: Caso PTS Perú 2015*. (Tesis de maestría), Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima.
- MOYA, D. (2016).** *La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015*. Trujillo: Universidad Cesar Vallejo. Recuperado el 04 de Noviembre de 2018, de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/364/moya\\_gd.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/364/moya_gd.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

- ÑAUPAS PAITAN, H., MEJÍA MEJÍA, E., NOVOA RAMÍREZ, E., & VILLAGÓMEZ PAUCAR, A. (2014).** *Metodología de la investigación cuantitativa - cualitativa y redacción de la Tesis*. Bogotá, Colombia: Ediciones de la U - Transversal.
- ÑAUPAS, H. (2014).** *Metodología de la Investigación*. Bogota: De la U. Recuperado el 22 de 11 de 2018
- OLARTE, J. (2006).** *"Incertidumbre y evaluación de riesgos financieros"*. Colombia: Universidad Tecnológica de Pereira. Recuperado el 04 de 11 de 2018, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84911652061>
- PARDO, J. (2007).** *Análisis del riesgo de inversiones y valuación de instrumentos derivados mediante el uso de simulación MONTE CARLO*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú. Recuperado el 02 de Noviembre de 2018, de [http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/123456789/299/PARDO\\_JUAN\\_AN%C3%81LISIS\\_DEL\\_RIESGO\\_DE\\_INVERSIONES\\_Y\\_VALUACI%C3%93N\\_DE\\_INSTRUMENTOS\\_DERIVADOS\\_MEDIANTE\\_EL\\_USO\\_DE\\_SIMULACI%C3%93N\\_MONTE\\_CARLO.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/123456789/299/PARDO_JUAN_AN%C3%81LISIS_DEL_RIESGO_DE_INVERSIONES_Y_VALUACI%C3%93N_DE_INSTRUMENTOS_DERIVADOS_MEDIANTE_EL_USO_DE_SIMULACI%C3%93N_MONTE_CARLO.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- PASTOR, H. (2014).** *Bolsa de Valores de Lima cayó 23,63% en el 2013*. Lima: Diario El Correo.
- PLAZA, L., & MONCADA, G. (2012).** *Conceptos y fundamentos de simulacion digital*. Colombia: ECOE Ediciones.
- PONCE, J. (2018).** *Desarrollo del mercado de instrumentos financieros derivados para una adecuada gestión de riesgos de empresas financieras en el Perú-período 2011-2016*. Lima: Universidad Nacional Federico Villarreal. Recuperado el 04 de Noviembre de 2018, de [file:///C:/Users/Usuario/Downloads/UNFV\\_PONCE\\_DE\\_LE%C3%93N\\_MU%C3%91OZ\\_JAIME\\_MODESTO\\_MAESTR%C3%8DA\\_2018%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/UNFV_PONCE_DE_LE%C3%93N_MU%C3%91OZ_JAIME_MODESTO_MAESTR%C3%8DA_2018%20(2).pdf)
- QUINTERO, L. (2015).** EL SECTOR RETAIL, LOS PUNTOS DE VENTA Y EL COMPORTAMIENTO DE COMPRA DE LOS CONSUMIDORES DE LA BASE DE LA PIRÁMIDE EN LA COMUNA. *Revista ciencias estrategicas*, 109-118. Recuperado el 13 de 11 de 2018, de <http://www.redalyc.org/pdf/1513/151345259009.pdf>

- QUIROZ, F. (2015).** *Análisis de las tendencias en gestión de los recursos humanos desde una perspectiva académica y empresarial.* (Tesis doctoral), Universidad de Sevilla, Sevilla-España.
- RAMÍREZ, A. (2017).** Banca retail. *BELOW THE LINE, RETAIL*, 1. Recuperado el 13 de 11 de 2018, de <https://www.informabtl.com/que-es-el-retail-banca/>
- REGIS, H., & TARAZONA, J. (29 DE 05 DE 2018).** Saga Falabella S.A. *Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.*, 3. Recuperado el 07 de 11 de 2018, de <http://www.equilibrium.com.pe/Saga.pdf>
- RETAIL PERÚ. (20 DE 02 DE 2017).** Banca especializada en retail incrementa ganancias netas en Perú. *Perú Retail*, 1. Recuperado el 18 de 11 de 2018, de <https://www.peru-retail.com/banca-especializada-retail-incrementa-ganancias-netas-peru/?fbclid=IwAR0h6zBahA8kZK6Cbiz4EDqRyx4xGvomHAMtR2SNL10QoTxZKXvhSq5jvLk>
- RIPLEY. (2017).** *Memoria anual Ripley.* Chile: Ripley. Recuperado el 14 de 11 de 2018
- ROBERTO, & DORIA. (2005).** *Retail marketing. El nuevo marketing para el negocio minorista.* Argentina: Pearson Education. Recuperado el 14 de 11 de 2018
- RODRIGUEZ, H. A. (2016).** *Gestión del Talento Humano y desempeño laboral del personal de la Red de Salud Huaylas Sur, 2016.* Tesis de pregrado, Universidad Inca Garcilazo de la Vega, Lima.
- SALAS, L. (05 DE 05 DE 2017).** Ripley: La estrategia detrás del adiós se su director ejecutivo. *El comercio*, pág. 1. Recuperado el 20 de 11 de 2018, de [https://elcomercio.pe/economia/dia-1/ripley-estrategia-detras-adios-director-ejecutivo-418625?fbclid=IwAR25HzgU\\_BSXOYKcqVz3hCNY7FrGsGAKy7TWN0KQp6ypmSIH3xRfv614B5Y](https://elcomercio.pe/economia/dia-1/ripley-estrategia-detras-adios-director-ejecutivo-418625?fbclid=IwAR25HzgU_BSXOYKcqVz3hCNY7FrGsGAKy7TWN0KQp6ypmSIH3xRfv614B5Y)
- SCULLION, H., & COLLINGS, D. (2011).** *Global Talent Management.* New York: Taylor & Francis.
- SERGIO, C. D., & SOLEDAD, M. A. (2018).** Saga Falabella S.A. *Apoyo y Asociados*, 4. Recuperado el 16 de 10 de 2018, de <http://www.aai.com.pe/wp-content/uploads/2018/05/Saga-Dic-2017.pdf>
- STICKNEY, C., WEIL, R., SCHIPPER, K., FRANCIS, J., & ALECCHI, B. (2012).** *Contabilidad Financiera.* Buenos Aires: CENGAGE Learning.

- TACO, D. (2017).** *Simulación de Monte Carlo para la Gestión de Costos en la Evaluación de Proyectos de Inversión, caso: Construcción del Hotel Wyndham Gran Condor PRONOBIS S.A. Ecuador (2014-2015).* Argentina: Universidad de Buenos Aires. Recuperado el 12 de Noviembre de 2018, de [http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0514\\_TacoMenaDC.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0514_TacoMenaDC.pdf)
- TARAZONA, J. (2017).** *Banco Falabella Perú S.A.* Perú: Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.
- TORO, J., & PALOMO, R. (2014).** *"Análisis del riesgo financiero en las PYMES - estudio del caso aplicado a la ciudad de Manizales"*. Antioquia: Corporación Universitaria Lasallista. Recuperado el 04 de 11 de 2018, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=69539788010>
- VELA, M. (2013).** ¿Qué pasó en el desayuno de Ripley con los influyentes digitales? *Consultores en Reputación y Marketing*, 1.
- VENEGAS, F. (2008).** *Riesgos Financieros y Economicos.*

## **Apéndices**

### Apéndice A: Matriz de Consistencia

#### RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD EN LAS ENTIDADES BANCARIAS FALABELLA Y RIPLEY ENTRE LOS AÑOS 2012 AL 2017 BAJO EL MODELO MONTECARLO

<b>Problema</b>	<b>Objetivo</b>	<b>Hipótesis</b>	<b>Variable</b>	<b>Metodología</b>
<b>Problema General</b>	<b>Objetivo General</b>	<b>Hipótesis General</b>	<b>Variable X</b>	<b>Enfoque de la Investigación</b>
<b>¿Qué relación existe entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo?</b>	Determinar la relación que existe entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.	H <sub>1</sub> . Si existe relación entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.  H <sub>0</sub> . No existe relación entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.	<b>Riesgo Financiero</b>  <b>Dimensiones:</b>  • Riesgo común  • Riesgo individual  <b>Variable Y</b>	<b>Tipo de Investigación</b>  Transeccional  <b>Nivel de Investigación</b>  Correlacional  <b>Métodos de Investigación</b>  Método Científico
<b>Problemas Específicos</b>	<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Hipótesis Específicas</b>	<b>Rentabilidad</b>	<b>Diseño de Investigación</b>
<b>PE1. ¿Qué relación existe entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo?</b>	OE1. Identificar la relación que existe entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.	HE1. Si existe relación entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.	<b>Dimensiones:</b>  • Rentabilidad Económica  • Rentabilidad Financiera	No experimental  <b>Población</b>  Entidades Bancarias  • Falabella  • Ripley
<b>PE2. ¿Qué relación existe entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo?</b>	OE2. Identificar la relación que existe entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.	HE2. Si existe relación entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.		<b>Instrumento</b>  Guía de análisis documental  <b>Técnica</b>  Análisis documental

## Apéndice B: Validación del instrumento de investigación



Universidad  
Continental

### Validación del instrumento de investigación

#### I. Título del proyecto:

Riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.

II. Nombres de las tesis: Manhualaya Yaurivilca Candy Jashmin; Zapata Porras Yanina del Carmen

	Definición conceptual	Dimensiones	Fuente	Instrumento
<b>Banca retail</b>	Según Ramírez (2017), banca retail son bancos englobados en este segmento estrecho del sector minorista ofrecen cuentas corrientes, de nómina, créditos hipotecarios, tarjetas de crédito, entre otras cosas, los cuales se conocería como productos bancarios, cuya distribución será al por menor y que, por ende, se ajustará a ciertas estrategias comerciales.	Riesgo	Documental	Guía de análisis documental
		Rentabilidad	Documental	Guía de análisis documental

### III. Operacionalización de variables:

Variable	Dimensiones	Indicadores	Instrumentos	Técnicas de recolección de datos
<b>Variable X: Riesgos Financieros</b>	Riesgo Común	Riesgo Operativo		Análisis documental
		Riesgo de crédito		
		Riesgo legal		
	Riesgo Individual	Riesgo de liquidez		
		Riesgo reputacional	Guía de Análisis Documental	
		Riesgo corporativo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estado de situación financiera</li> <li>• Estado de resultado</li> <li>• Estado de cambios en el patrimonio neto.</li> </ul>	
<b>Variable Y: Rentabilidad</b>	Rentabilidad Económica	Rentabilidad del Activo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estado de flujo de efectivo</li> </ul>	
	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad del patrimonio		
		Rentabilidad sobre las ventas		

## IV. Matriz de consistencia:

<b>Problema</b>	<b>Objetivo</b>	<b>Hipótesis</b>	<b>Variable</b>	<b>Metodología</b>
Problema General	<b>Objetivo General</b>	<b>Hipótesis General</b>	<b>Variable X</b>	<b>Enfoque de la Investigación</b>
<b>¿Qué relación existe entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo?</b>	Determinar la relación que existe entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.	H <sub>1</sub> . Si existe relación entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.  H <sub>0</sub> . No existe relación entre riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.	<b>Riesgo Financiero</b>  <b>Dimensiones:</b>  • Riesgo común  • Riesgo individual	Enfoque cuantitativo  <b>Tipo de Investigación</b>  Transeccional  <b>Nivel de Investigación</b>  Correlacional
Problemas Específicos	<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Hipótesis Específicas</b>	<b>Variable Y</b>	<b>Métodos de Investigación</b>
<b>PE1. ¿Qué relación existe entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo?</b>	O <sub>E1</sub> . Identificar la relación que existe entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.	H <sub>E1</sub> . Si existe relación entre riesgo común y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.	<b>Rentabilidad</b>  <b>Dimensiones:</b>  • Rentabilidad Económica  • Rentabilidad Financiera	<b>Métodos de Investigación</b>  Método Científico  <b>Diseño de Investigación</b>  No experimental  <b>Población</b>  Entidades Bancarias
<b>PE2. ¿Qué relación existe entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo?</b>	O <sub>E2</sub> . Identificar la relación que existe entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.	H <sub>E2</sub> . Si existe relación entre riesgo individual y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo.		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Falabella</li> <li>• Ripley</li> </ul> <b>Instrumento</b>  Guía de análisis documental  <b>Técnica</b>  Análisis documental

## **Ficha de Análisis Documental**

### **Objetivo**

Hacer un análisis de la relación que existe entre el Riesgo financiero y la rentabilidad en las entidades bancarias Falabella y Ripley entre los años 2012 al 2017 bajo el modelo Montecarlo, Además, saber cuál de los retailers es la mejor que invierte en los productos bancarios.

### **Categorías**

Criterios de evaluación del factor investigación de la banca retail: riesgo financiero y rentabilidad.

### **Descripción**

El instrumento que se utilizará identifica en los documentos de la muestra de la banca retail, Ripley y Falabella, los criterios de evaluación del factor investigación: riesgo financiero y rentabilidad.

### **Aplicación**

Primero se completará las guías de análisis documental con la información de las entidades bancarias, Ripley y Falabella se hará la comparación de cada fila y columna. Después se detallará la relación en la última columna.

### **Validación**

Se realizará a través de juicios de expertos.

### Guía de análisis documental 1: Documentos

Documentos auditados y revisados de las entidades bancarias Ripley y Falabella.

Fecha de aplicación: \_\_\_\_\_

Documentos	Ripley				Falabella			
	Tiene		Se revisó		Tiene		Se revisó	
	Sí	No	Sí	No	Sí	No	Sí	No
Estado de Situación Financiera								
Estado de Resultado								
Estado de Cambios en el Patrimonio								
Estado de Flujos de Efectivo								

#### Fuentes de verificación:

- Página web de la Bolsa de Valores de Lima.
- Página web de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

### Guía de análisis documental 2: El Estado de Situación Financiera

Se describe que la empresa cuenta con los activos que posee, las deudas que contrajo y el capital de la organización. Por ello con el análisis de Estado de Situación Financiera desde el 2012- 2017 de las entidades bancarias, Ripley y Falabella se determinará las diferentes observaciones que tienen las retailers. Además, se hará un análisis para ver la relación entre ambas, tanto en el riesgo financiero y rentabilidad.

	Estado de Situación Financiera						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Observaciones
<b>Activo Corriente</b>							
Cuentas por cobrar							
<b>Total Activo Corriente</b>							
<b>Activo No Corriente</b>							
Encaje legal							
<b>Total de Activo No Corriente</b>							
<b>Total Activo</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>							
Cuentas por pagar comerciales							
Otras cuentas por pagar							
<b>Total Pasivo</b>							
<b>Patrimonio Neto</b>							
Capital social							
Capital adicional							
<b>Total Patrimonio Neto</b>							
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>							

### Guía de análisis documental 3: Estado de Resultado

Con el análisis del Estado de Resultado desde el año 2012 al 2017 se analizará todos los ingresos, gastos y los beneficios o pérdidas que la empresa genera durante un tiempo determinado entre las entidades bancarias, Ripley y Falabella.

	Estado de resultado						Observaciones
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
<b>Total de Ingresos Brutos</b>							
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>							
Ingresos financieros							
Gastos financieros							
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta</b>							
Impuesto a la renta							
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>							

### Guía de análisis documental 4: Estado de Cambios en el Patrimonio

Con el análisis del Estado de Cambios en el Patrimonio desde el año 2012 al 2017 determinaremos las observaciones de las variaciones, aumentos y disminuciones de la empresa.

Estado de Cambios en el Patrimonio							
	Número de acciones (en unidades)	Capital social S/(000)	Capital adicional S/(000)	Reserva legal y facultativa S/(000)	Resultados no realizados S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 01 de enero de 2012	xxxxx						
<b>Utilidad neta</b>							
Saldos al 31 de diciembre de 2012	xxxxx						
<b>Utilidad neta</b>							
Saldos al 31 de diciembre de 2013	xxxxx						

### Guía de análisis documental 5: Estado de Flujos de Efectivo

Con el análisis del Estado de Flujo de Efectivo desde el año 2012 al 2017 determinaremos las observaciones que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación.

		Estado de Flujos de Efectivo						
Actividades	Detalles	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Observaciones
<b>Operación</b>	Pago de remuneraciones y beneficios sociales							
	Pagos de impuesto a la renta							
	Pago a proveedores							
	<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación</b>							
<b>Inversión</b>	(Adquisición) venta de valores negociables, neto							
	<b>Efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión</b>							
<b>Financiamiento</b>	Pago de dividendos							
	<b>Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento</b>							

### Juicio del Experto

- **Datos del Experto**

Apellidos y Nombres	Vicente Ramos Wagner Eroc
Grado Académico	Doctor
Especialidad	Sistemas
Institución de trabajo	Coord. Investigación Ciencias de la Empresa UC
E-mail	wvicente@continental.edu.pe

- **Instrucciones:** evaluar si ha sido CORRECTO O INCORRECTO, colocando un aspa(X) en el casillero correspondiente.

Nº	CRITERIOS DE EVALUACIÓN	CORRECTO	INCORRECTO
1	Las Guías de Análisis Documental de evaluación reflejan el contenido temático.	✓	
2	Las Guías de Análisis Documental de evaluación permiten recoger información de acuerdo a los objetivos.	✓	
3	Las Guías de Análisis Documental están de acuerdo a las dimensiones e indicadores planteados en la operacionalización de la variable.	✓	
4	Las Guías de Análisis Documental de evaluación son comprensibles.	✓	
5	El grado de dificultad o complejidad de la Guía de Análisis Documental es aceptable.	✓	
7	El instrumento tiene estructura lógica.	✓	
8	La secuencia de la presentación de las Guías de Análisis Documental es óptima.	✓	
9	Las Guías de Análisis Documental son suficientes.		✓
10	Las Guías de Análisis Documental se entienden con claridad, y sin errores de redacción.	✓	

**Sugerencias del experto:**

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

**En consecuencia, el instrumento puede ser aplicado.**

Huancayo, 13 de diciembre del 2018.

Dr. Wagner Vicente Ramos

### Juicio del Experto

- Datos del Experto**

Apellidos y Nombres	Lourdes Huánuco Centeno
Grado Académico	Magister
Especialidad	Economista
Institución de trabajo	Universidad Continental
E-mail	lhuanuco.c@continental.edu.pe

- Instrucciones:** evaluar si ha sido CORRECTO O INCORRECTO, colocando un aspa(X) en el casillero correspondiente.

Nº	CRITERIOS DE EVALUACIÓN	CORRECTO	INCORRECTO
1	Las Guías de Análisis Documental de evaluación reflejan el contenido temático.	X	
2	Las Guías de Análisis Documental de evaluación permiten recoger información de acuerdo a los objetivos.	X	
3	Las Guías de Análisis Documental están de acuerdo a las dimensiones e indicadores planteados en la operacionalización de la variable.	X	
4	Las Guías de Análisis Documental de evaluación son comprensibles.	X	
5	El grado de dificultad o complejidad de la Guía de Análisis Documental es aceptable.	X	
7	El instrumento tiene estructura lógica.	X	
8	La secuencia de la presentación de las Guías de Análisis Documental es óptima.	X	
9	Las Guías de Análisis Documental son suficientes.	X	
10	Las Guías de Análisis Documental se entienden con claridad, y sin errores de redacción.	X	

**Sugerencias del experto:**

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

**En consecuencia, el instrumento puede ser aplicado.**

Huancayo, 13 de diciembre del 2018.

  
 Lourdes Huánuco Centeno

### Juicio del Experto

- **Datos del Experto**

<b>Apellidos y Nombres</b>	Aliaga Castro, Silvino
<b>Grado Académico</b>	Magister en Administración (MBA)
<b>Especialidad</b>	Economista
<b>Institución de trabajo</b>	U Cayetano Heredia
<b>E-mail</b>	Silvino.aliaga@upch.pe

- **Instrucciones:** evaluar si ha sido CORRECTO O INCORRECTO, colocando un aspa(X) en el casillero correspondiente.

Nº	CRITERIOS DE EVALUACIÓN	CORRECTO	INCORRECTO
1	Las Guías de Análisis Documental de evaluación reflejan el contenido temático.	X	
2	Las Guías de Análisis Documental de evaluación permiten recoger información de acuerdo a los objetivos.	X	
3	Las Guías de Análisis Documental están de acuerdo a las dimensiones e indicadores planteados en la operacionalización de la variable.	X	
4	Las Guías de Análisis Documental de evaluación son comprensibles.	X	
5	El grado de dificultad o complejidad de la Guía de Análisis Documental es aceptable.	X	
7	El instrumento tiene estructura lógica.	X	
8	La secuencia de la presentación de las Guías de Análisis Documental es óptima.	X	
9	Las Guías de Análisis Documental son suficientes.	X	
10	Las Guías de Análisis Documental se entienden con claridad, y sin errores de redacción.	X	

**Sugerencias del experto:** Para la aplicación del modelo de simulación de Montecarlo es importante el modelamiento pues a través de este modelo, se relacionan las variables y los sus instrumentos. Se sugiere analizar cuidadosamente los datos que se obtendrán de los estados financieros señalados en la guía de análisis a fin de proponer un modelo adecuado.

**En consecuencia, el instrumento puede ser aplicado.**

Huancayo, 13 de diciembre del 2018.



## **Apéndice C: Documentos utilizados para calcular los riesgos financieros y rentabilidades de las entidades bancarias Falabella y Ripley.**

Para calcular el riesgos financieros y rentabilidades se utilizó la información financiera anual de la Bolsa de Valores de Lima y de la Superintendencia de Mercado de Valores:

### 1. Riesgo de Liquidez, Riesgo operativo, rentabilidad Financiera y Rentabilidad económica:

#### A. Banco Ripley Perú S.A:

Informe Auditado Anual 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017:

- [https://www.bvl.com.pe/inf\\_financiera14300\\_QIJJUExFQzE.html#](https://www.bvl.com.pe/inf_financiera14300_QIJJUExFQzE.html#)
- [http://www.smv.gob.pe/Bp\\_InformacionFinanciera?op=bq11](http://www.smv.gob.pe/Bp_InformacionFinanciera?op=bq11)

#### B. Banco Falabella Perú S.A:

Informe Auditado Anual 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017:

- [https://www.bvl.com.pe/inf\\_financiera14150\\_QkFORkFMQzE.html#](https://www.bvl.com.pe/inf_financiera14150_QkFORkFMQzE.html#)
- [http://www.smv.gob.pe/Bp\\_InformacionFinanciera?op=bq11](http://www.smv.gob.pe/Bp_InformacionFinanciera?op=bq11)

### 2. Riesgo Reputacional:

#### A. Banco Ripley Perú S.A y Banco Falabella Perú S.A:

<http://www.merco.info/pe/ranking-merco-empresas?fbclid=IwAR3sbTLJfo36eec9HNoJl-dfwmydz3zk3b0b-TyPTbTenMPdFTrrQwIENOE>

### 3. Riesgo de crédito: Se tomo en cuenta el porcentaje de morosidad que brinda la Memoria Anual del BBVA Continental para cada año:

#### A. Banco Ripley Perú S.A y Banco Falabella Perú S.A:

[https://www.bvl.com.pe/inf\\_corporativa11600\\_Q09OVEIOQzE.html](https://www.bvl.com.pe/inf_corporativa11600_Q09OVEIOQzE.html)

4. Riesgo de Mercado:

B. Tasa libre de Riesgo:

<https://es.investing.com/rates-bonds/u.s.-10-year-bond-yield-historical-data>

C. Beta Damodaran:

[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/Betas.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html)

D. Rentabilidad del Mercado: Memoria Anual del BBVA Continental 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017:

[https://www.bvl.com.pe/inf\\_corporativa11600\\_Q09OVElOQzE.html](https://www.bvl.com.pe/inf_corporativa11600_Q09OVElOQzE.html)