

# UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

FACULTAD DE CONTABILIDAD

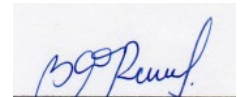
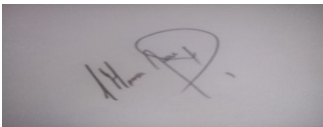
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



## “GESTIÓN FINANCIERA Y RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL AHORRO Y CRÉDITO DEL SANTA S.A, PERÍODO 2016 - 2020”

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

JORGE LUIS JULCA CASQUIN  
HECTOR BORIS SILVA RAMOS



Callao, 2021



PERÚ



## HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

### MIEMBROS DEL JURADO:

DR. CÉSAR AUGUSTO RUIZ RIVERA	PRESIDENTE
MG. GUIDO MERMA MOLINA	SECRETARIO
MG. ANA CECILIA ORDOÑEZ FERRO	VOCAL
DR. WALTER ZANS ARIMANA	MIEMBRO SUPLENTE

**ASESOR:** MG. NOEDING EDITH CARDENAS LARA

**N° DE LIBRO:** 1

**N° DE FOLIO:** 61

**INCISO:** 03

**ACTA DE SUSTENTACIÓN:** N°007-CT-2021-06 (VIRTUAL)

**FECHA DE APROBACIÓN DE TESIS:** 16 de diciembre del 2021.

**RESOLUCIÓN DE SUSTENTACIÓN:** N°561-2021-CFCC/TR-DS

**FECHA DE RESOLUCIÓN:** 10 de diciembre del 2021.

## **DEDICATORIA**

Dedicamos nuestro trabajo de investigación a nuestros queridos padres que con su esfuerzo lograron que seamos buenos profesionales y a nuestras familias que son el motor y motivo para seguir creciendo profesionalmente.

## **AGRADECIMIENTO**

En primer lugar, queremos agradecer a Dios por darnos la sabiduría y la luz que nos permitió culminar nuestro trabajo de investigación.

Debemos expresar nuestra gratitud y reconocimiento a nuestra Facultad de Ciencias Contables de la Universidad Nacional del Callao, a los docentes y personal administrativo por el excelente trabajo y apoyo brindado durante todo este proceso de titulación.

Por otro lado, también queremos agradecer Mg. Noeding Edith Cárdenas Lara como asesora de nuestra Tesis, por el apoyo y por todas las sugerencias recibidas para la correcta elaboración de nuestro trabajo de investigación.

Así mismo, queremos agradecer a los profesores de nuestro curso de Tesis por compartir sus conocimientos los cuales nos guiaron para mejorar y poder culminar nuestro trabajo de investigación en nuestro tema “Gestión Financiera y Rentabilidad de la Caja Municipal Ahorro y Crédito del Santa S.A., Periodos 2016 – 2020”.

Todo esto no hubiera sido posible de no haber contado con el apoyo incondicional de nuestras familias, padres, hermanos.

## ÍNDICE

ÍNDICE .....	1
TABLAS DE CONTENIDO.....	4
TABLA DE FIGURAS.....	5
RESUMEN.....	7
ABSTRACT.....	8
INTRODUCCIÓN.....	9
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	10
1.1. Descripción de la realidad problemática .....	10
1.2. Formulación del problema .....	12
1.2.1. Problema general .....	12
1.2.2. Problemas específicos .....	13
1.3. Objetivos .....	13
1.3.1. Objetivo general .....	13
1.3.2. Objetivos específicos.....	13
1.4. Limitantes de la investigación .....	13
1.4.1. Limitante teórica: .....	14
1.4.2. Limitante temporal: .....	14
1.4.3. Limitante espacial:.....	14
II. MARCO TEÓRICO.....	15
2.1. Antecedentes: Internacional y nacional.....	15
2.1.1. Antecedentes internacionales.....	15
2.1.2. Antecedentes nacionales.....	17
2.2. Bases teóricas .....	22

2.2.1 Teórico.....	22
2.3. Conceptual .....	34
2.3.1. Gestión financiera .....	34
2.3.2. Rentabilidad .....	35
2.4. Definición de términos básicos .....	37
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES .....	42
3.1. Hipótesis.....	43
3.1.1. Hipótesis general.....	43
3.1.2. Hipótesis específicas.....	43
3.2. Definición conceptual de variables.....	43
3.2.1. Operacionalización de variable.....	44
IV. DISEÑO METODOLÓGICO .....	46
4.1. Tipo y diseño de investigación.....	46
4.1.1 Tipo de investigación .....	46
4.1.2 Diseño de investigación .....	46
4.2. Método de investigación .....	47
4.3. Población y muestra .....	47
4.3.1 Población.....	47
4.3.2 Muestra.....	48
4.4. Lugar de estudio .....	48
4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información ..	48
4.5.1 Técnica.....	48
4.5.2 Instrumento.....	49
4.6. Análisis y procesamiento de datos.....	49

V.	RESULTADOS.....	50
5.1.	Resultados descriptivos .....	50
5.1.1.	Hipótesis específica N°1 .....	50
5.1.2.	Hipótesis específica N°2 .....	51
5.1.3.	Hipótesis General .....	53
5.2.	Resultados inferenciales.....	54
5.2.1.	Hipótesis Específica N°1 .....	54
5.2.2.	Hipótesis Específica N°2.....	55
5.2.3.	Hipótesis General .....	57
VI.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	76
6.1.	Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.....	76
6.1.1.	Hipótesis específica 1 .....	76
6.1.2.	Hipótesis específica 2 .....	77
6.1.3.	Hipótesis general .....	77
6.2.	Contrastación de los resultados con otros estudios similares .....	78
6.3.	Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes .....	79
	CONCLUSIONES .....	81
	RECOMENDACIONES .....	83
	REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....	85
	ANEXOS.....	91
	ANEXO 01: MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	92
	ANEXO 2: SECUENCIA DE INGRESO AL NAVEGADOR DE LA SBS. ....	93



## TABLAS DE CONTENIDO

Tabla 1.	Operacionalización de Variable.....	44
Tabla 2.	Variación del ROE y las provisiones para incobrabilidad en los años 2016 - 2020.....	50
Tabla 3.	Variación del ROE y ratio de capital global en los periodos 2016 - 2020.	51
Tabla 4.	Variación del ROA y Depósitos del sistema financiero y organismos internacionales. en los periodos 2016 - 2020.....	53
Tabla 5.	Coeficiente de correlación de Spearman entre el comparativo de rentabilidad sobre recursos y provisiones de incobrabilidad.....	54
Tabla 6.	Coeficiente de correlación de Spearman entre el comparativo de rentabilidad de los activos y ratio de capital global.....	55
Tabla 7.	Coeficiente de correlación de Spearman entre el comparativo de rentabilidad de los activos y los depósitos del sistema financiero y organización financiera Internacional.....	57
Tabla 8.	Participación CMAC Santa en Sistema Cajas Municipales .....	59
Tabla 9.	Margen Financiero Bruto .....	59
Tabla 10.	Gastos Administrativos / Utilidad Operacional Bruta .....	60
Tabla 11.	Composición de las Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito - CMAC Santa	62
Tabla 12.	Estructura de Fondeo .....	62
Tabla 13.	Cartera Riesgosa y Coberturas .....	72
Tabla 14.	Composición de provisiones CMAC Santa en Sistema Cajas Municipales	74

## TABLA DE FIGURAS

Figura 1.	Comparación de provisiones para incobrabilidad y el ROE entre los años 2016 – 2020.....	51
Figura 2.	Comparación del ratio de capital global y ROA entre los periodos 2016 – 2020.	52
Figura 3.	Comparación de Depósitos del sistema financiero y organismos internacionales y el ROE.....	53
Figura 4.	Diagrama de Dispersión entre el ROE y las provisiones para incobrabilidad.....	55
Figura 5.	Diagrama de Dispersión entre la rentabilidad económica y el ratio de capital global.....	56
	Fuente: Tabla 6, Elaboración propia (programa IBM SPSS).....	57
Figura 6.	Diagrama de Dispersión entre la rentabilidad financiera y los depósitos del sistema financiero y organización financiera Internacional.....	58
	Fuente: Tabla 7, Elaboración propia (programa IBM SPSS).....	58
Figura 7.	Colocaciones Brutas – CMAC Santa (S/. MM).....	61
Figura 8.	Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera.....	63
Figura 9.	Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera.....	65
Figura 10.	Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera.....	66
Figura 11.	Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....	68
Figura 12.	Ratios de morosidad según días de incumplimiento. ....	69
Figura 13.	Morosidad según tipo y modalidad de crédito.....	70
Figura 14.	Morosidad según tipo y modalidad de crédito.....	71

Figura 15. Estructura de créditos directos y contingentes según categoría de riesgo del deudor por caja municipal.....	71
Figura 16. Créditos directos según situación. ....	73

## RESUMEN

La presente investigación titulada “Gestión financiera y rentabilidad de la Caja Municipal Ahorro y Crédito del Santa S.A, período 2016 - 2020.” tiene como objetivo principal determinar el efecto que tiene la ineficiente gestión financiera en la rentabilidad de la caja mencionada, para ello, se realizó una investigación de tipo aplicada y explicativa con corte longitudinal; la caja objeto de estudio fue la Caja Municipal Ahorro y Crédito del Santa S.A. dedicada a otorgar créditos y captaciones de clientes como son: créditos consumos y capital de trabajo, depósitos a plazo fijo, CTS, cuentas de ahorros entre otros servicios, ubicada en Jr. José Gálvez N°602, Chimbote. Analizando los estados financieros anuales de los años 2016 al 2020; a través de la recolección de datos, se utilizó las técnicas de observación, análisis documental, análisis financiero, ratios financieros y como prueba estadística se utilizó la correlación de Spearman, se obtuvo a través de los resultados descriptivos e inferenciales que la ineficiente gestión financiera afectaba de manera directa en la rentabilidad ocasionando su disminución, las pruebas descriptivas arrojaron que la gestión de capital de trabajo reflejaba un aumento en la rentabilidad de la empresa, en los resultados obtenidos se pudo observar que los indicadores de morosidad de los principales tipos de créditos, se han visto sustancialmente incrementados afectando el cumplimiento de objetivos; principalmente los relacionados a la calidad de cartera y financieros. Por ende, el incremento de la morosidad afecto la rentabilidad de la Caja Municipal Ahorro y Crédito del Santa S.A.

Palabras claves: Gestión financiera, Rentabilidad, ROA y ROE.

## **ABSTRACT**

This research entitled "Financial management and profitability of the Caja Municipal Ahorro y Crédito del Santa S.A, period 2016 - 2020." Its main objective is to determine the effect that inefficient financial management has on the profitability of the aforementioned cash, for this, an applied and explanatory investigation was carried out with a longitudinal cut; The savings bank under study was Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. dedicated to granting loans and customer acquisition such as: consumer loans and working capital, time deposits, CTS, savings accounts among other services, located at Jr. José Gálvez N ° 602, Chimbote. Analyzing the annual financial statements for the years 2016 to 2020; Through data collection, observation techniques, documentary analysis, financial analysis, financial ratios were used and Spearman's correlation was used as statistical test, it was obtained through descriptive and inferential results that inefficient financial management influenced in a direct way in the profitability causing its decrease, the descriptive tests showed that the inefficient management of working capital and treasury reflected a decrease in the liquidity of the company, in the results obtained it could be observed that the delinquency indicators of the main types of credits, have been substantially increased affected the fulfillment of objectives; mainly those related to portfolio and financial quality. Therefore, the increase in non-performing loans affected the profitability of Caja Municipal Ahorro y Crédito del Santa S.A.

Keywords: Financial management, Profitability, ROA and ROE.

## INTRODUCCIÓN

Las empresas dedicadas al sector financiero específicamente al sector microfinanzas son pocas en el país, a la fecha existen 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito agrupadas en la Federación. Adicionalmente está la Caja Metropolitana de Lima, con la cual existiría un total de 12 Cajas Municipales (CM).

Para que toda empresa funcione de manera correcta se debe llevar un buen control y el uso adecuado de los recursos financieros, así como la acertada toma de decisiones, la cual decide su futuro en los distintos ámbitos y áreas, además todo el personal de trabajo debe estar capacitado para proponer soluciones claras a los distintos problemas que presentan, una mala gestión en el área cobranzas y recuperaciones ocasiona la disminución en la liquidez de la empresa, la cual trae como consecuencia que no pueda solventar el pago de sus obligaciones a corto plazo.

La presente investigación tiene por objetivo determinar el efecto de la ineficiente gestión financiera y el efecto que esta tiene en la rentabilidad de la CMAC del Santa S.A., demostrando que la inadecuada administración de los recursos financieros desde los años 2016 al 2020 influyó en la disminución de la rentabilidad en los últimos 5 periodos.

El aporte de nuestra investigación es brindar soluciones acertadas para que la empresa mejore e incremente la rentabilidad, de esta manera podrá mantenerse en el mercado financiero y podrá seguir dando soluciones financieras a su cartera de clientes.

## **I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

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

A nivel local, se encuentra una caja municipal de ahorro y crédito que actualmente está presentando inconvenientes en su rentabilidad, pues la falta de gestión financiera es uno de los factores que hace que dicha caja tenga dificultad y pérdidas económica, al no llevar un buen control en sus operaciones y sobre todo en sus estados financieros. No obstante, no cuentan con un personal calificado para que realicen la gestión pertinente. Evidenciando tal situación se presentó la siguiente interrogante ¿Qué efecto tiene la ineficiente gestión financiera en la rentabilidad de la Caja Municipal Ahorro y Crédito del Santa S.A. períodos 2016 – 2020?

En la actualidad, existen cambios significativos en el mundo empresarial, cambios que se deben considerar tanto en la gestión financiera que es una de las áreas tradicionales que comprenden los procesos de gestión y gerencia de cada organización indistintamente de su tamaño o del sector al que pertenezca dicha empresa. Como, la rentabilidad que consiste en el retorno económico de lo invertido acompañado de un margen de ganancia el cual compensa la utilización del mismo. Sin embargo, uno de los propósitos fundamentales de las organizaciones consta en diseñar y conseguir el escenario que asegure los mejores resultados posibles en base al patrimonio empleado (Segura, 2019).

En el párrafo anterior se entiende que en la actualidad toda empresa necesita de una buena gestión financiera para obtener el retorno de tu inversión con las ganancias esperadas, para esto es necesario que toda empresa cuenta con personal calificado en cada área y gerencia los cuales ayuden a crecer a la

empresa y más en el sector financiero ya que el personal que labore debe de ser altamente calificado.

A nivel mundial, las empresas como entes económicos y sociales tienen intereses por ser eficientes, además de adaptarse muy seguido a cambios sociales, económicos, tecnológicos y medioambientales. Por otro lado, tener una rentabilidad que sea de beneficio para su economía. Para poder llevar a cabo estos procesos y se puedan adaptar a estos términos no es suficiente el empleo de las técnicas clásicas, sino que deben formularse herramientas novedosas que faciliten este proceso (Cantero y Cardeñosa, 2016).

El autor nos indica la importancia de adaptarse a los cambios que existen en la actualidad si las empresas quieren crecer en su sector, en el sector financiero la tecnología cumple un rol importante en este aspecto ya que cada día las operaciones financieras y captaciones de clientes son a través de las redes sociales en su mayoría, por eso es importante que la CMAC del santa este a la vanguardia teniendo una página actualizada con todos los productos activos y pasivos con los que cuente la CMAC y así los clientes y potenciales clientes tengan diferentes alternativas para acceder a un crédito o invertir en un depósito a plazo con tasas atractivas y competitivas en el mercado actual.

A nivel internacional, se observa la caja Jardín Azuayo ubicada en Ecuador, se encuentra en una situación de rentabilidad muy baja, y esto pese a las malas gestiones, por ello, es indispensable medir y optimizar la rentabilidad de cada institución financiera, es decir, que los éxitos de éstas dependan principalmente de la gestión financiera. Es inevitable el control adecuado y oportuno para mitigar el riesgo de incumplimiento de los créditos, que permita



manejar una cartera de crédito efectiva, para mejorar su rendimiento y por ende la rentabilidad (Jimbo, Erazo y Narváez, 2019).

Lo que nos indica la cita líneas arriba es que toda entidad financiera debe de medir de manera diaria las metas que tienen cada área de la entidad ya que es importante tener de manera diaria la información lo más temprano posible para hacer las proyecciones y gestiones financieras de ser caso para obtener los resultados y el cumplimiento de metas, esto ayudara a tener de manera mensual un crecimiento en la cartera de créditos con las evaluaciones por clientes hechas de manera exhaustiva y así evitamos que las nuevas colocaciones caigan en vencido lo cual significaría que tendríamos que extornar los intereses ganados bajo el criterio del devengado y se reconozcan en cuentas de orden, también generaría una mayor provisión ya que los créditos en vencido su provisión es mucho mayor que un crédito vigente, esto significa que el gasto aumentaría y tendría un impacto directo en el resultado del mes, una mala colocación también ocasiona que no haya la liquidez esperada en el mes la cual sirve para nuevas colocaciones o en todo caso pagos que se tengan que hacer a proveedores u obligaciones financieras, esto impacta directamente en las metas que cada entidad tiene establecidas.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema general**

¿Qué efecto tiene la ineficiente gestión financiera en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A., Periodo 2016 - 2020?

### **1.2.2. Problemas específicos**

¿Qué efecto tienen las provisiones para incobrabilidad en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A., Periodo 2016 - 2020?

¿Qué efecto tiene la gestión de capital de trabajo en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A., Periodo 2016 - 2020?

## **1.3. Objetivos**

### **1.3.1. Objetivo general**

Determinar el efecto de la ineficiente gestión financiera en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020.

### **1.3.2. Objetivos específicos**

Determinar el efecto de las provisiones para incobrabilidad en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020

Determinar el efecto de la gestión de capital de trabajo en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020

## **1.4. Limitantes de la investigación**

Poca accesibilidad a una entrevista o reuniones con los representantes de la entidad financiera.

**1.4.1. Limitante teórica:**

No habría limitante ya que toda la información y análisis están en la página de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y en las memorias de la CMAC del Santa.

**1.4.2. Limitante temporal:**

Las notas a los estados financieros y los estados financieros auditados, solo se encuentran disponibles hasta el año 2018.

**1.4.3. Limitante espacial:**

La investigación se lleva a cabo en Av. José Gálvez 602 - Chimbote, Perú departamento de Áncash.

## II. MARCO TEÓRICO

### 2.1. Antecedentes: Internacional y nacional

#### 2.1.1. Antecedentes internacionales

Armijos, Narváez, Ormaza y Erazo (2020) revista científica de Ecuador cuyo artículo se tituló Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. Tuvo como objetivo general establecer herramientas de gestión financiera que facilite a la empresa Asociación de Servicios de Limpieza Limpio Milagro (ASO-SERLIMMIL) Una eficiente administración de los recursos y optimizar su rentabilidad. La presente investigación se enmarcó en un diseño no experimental, enfoque mixto y nivel descriptivo. La población del estudio estuvo conformada por Asociación de Servicios de Limpieza Limpio Milagro; asimismo, la muestra se tomó de 25 personas. Para la recolección de datos del estudio se utilizaron las técnicas de la encuesta, entrevista y la matriz FODA. Los resultados evidenciaron que por cada dólar que los socios mantienen en el 2019 genera un rendimiento del 4,31% sobre el patrimonio, es decir mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor de la junta de accionistas. Se concluyó que El cuadro de mando integral es una herramienta de gestión financiera eficaz que tiene su particularidad en la ejecución y la revisión de las estrategias encaminadas hacia el cumplimiento de los objetivos organizacionales.

La investigación nos ayuda a confirmar la importancia que se tiene en la actualidad el uso de herramientas financieras para poder medir la rentabilidad de un negocio, utilizando diferentes modelos de medición en la actualidad se puede

aterrizar un negocio en números y saber si es rentable o no y así también optimizar de manera eficiente la utilización de recursos de la empresa.

Garcés (2019) en su tesis titulada La Gestión financiera y la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos "Hostería Arrayan y Piedra" de la ciudad de Macas – Ecuador periodo 2015 – 2018. Tuvo como objetivo principal evaluar la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayán y Piedra de la ciudad de Macas – Ecuador durante el periodo 2015 – 2018. La investigación fue descriptiva, de diseño no experimental. La población del estudio estuvo conformada por los estados financieros, para la muestra se seleccionaron a la gerente propietaria y contadora. La técnica de recolección de datos fue la observación y el instrumento una observación directa. Se concluyó que el diagnóstico de la situación económica y financiera de la Hostería Arrayan y Piedra deja al descubierto importantes problemas, empezando con desequilibrios en la estructura de inversión y financiamiento, que según el análisis vertical al Balance General existe una alta concentración en activos no corrientes, financiados en su gran mayoría por deuda, y el análisis vertical al Estado de Resultados denota una alta concentración de gastos no operacionales; agravado con bajos niveles de liquidez.

La presente investigación nos hace ver la importancia que tienen los diferentes análisis financieros que se deben realizar en una empresa, como el análisis horizontal y vertical de los estados financieros los cuales nos permite darnos cuenta de los problemas que podría tener la empresa como en este caso el análisis vertical del balance nos indica que hay un problema de activos no

corrientes originados básicamente por deudas y el estado de resultados nos indica un problema de liquidez con gastos operacionales.

### **2.1.2. Antecedentes nacionales**

Reátegui (2017) en su tesis titulada Evaluación de la gestión financiera y la incidencia en la rentabilidad de la empresa Servicios y Transporte Villa Bellavista SAC. Tarapoto, año 2016. Tuvo como objetivo principal evaluar la gestión financiera y establecer la incidencia en la rentabilidad de la empresa Servicios y Transporte Villa Bellavista SAC. Tarapoto, año 2016. El estudio tuvo un diseño pre experimental. La población de la investigación estuvo conformada por el conjunto de operaciones económicas, financieras y rentabilidad de la empresa y la muestra fueron toda la documentación del área de gerencia y contabilidad de la empresa. La técnica que se utilizó para la recolección de datos fue el análisis documental y el instrumento una guía de análisis documental. Los resultados evidenciaron que la rentabilidad del patrimonio mostró una disminución de un periodo a otro, las variaciones entre los años del periodo 2015 tiene una mayor rentabilidad de patrimonio con 44%, lo que quiere decir que se obtiene una deficiencia en el 2016 de 36%, la tendencia es menor a la ratio anterior, esto denota que, en la empresa, los valores de rentabilidad del activo al 2016 muestra una tendencia de decrecimiento.

La presente investigación nos muestra que la gestión financiera influye directamente en la rentabilidad de la empresa ya que una mala gestión financiera llevo a dicha empresa a tener una perdida en el resultado del ejercicio, incremento en la perdida de resultados acumulados y esto origina una pérdida

del patrimonio de la empresa dándose a notar esto en las variaciones de periodos anteriores.

Zurita, Pucutay, Córdova y León (2019) en su artículo titulado Estrategias financieras para incrementar la rentabilidad. Caso: Empresa Indema Perú S.A.C. tuvo como principal objetivo proponer la implementación de estrategias financieras para incrementar la rentabilidad de la empresa Indema Perú S.A.C. La metodología de la investigación fue de enfoque mixto, método analítico e inductivo. La población del estudio fueron 3 unidades informantes; la muestra se tomó del gerente general, la contadora y el jefe de finanzas. La técnica que se empleó para la recolección de datos fue el análisis documental y el instrumento la ficha de análisis documental. Los resultados evidenciaron que la rentabilidad sobre los activos disminuyó año tras año, para el año 2016 la empresa tuvo un rendimiento de 0.86% sobre la inversión, en el 2017, generó pérdidas; sin embargo, para el año 2018, obtuvo un 0.08% de rendimiento sobre la inversión. Los factores que influyen de manera directa en la rentabilidad es el alto costo de ventas, que en el 2018 representó un 85% del nivel de ventas y se espera reducir al 70% en los próximos 5 años.

La presente investigación nos habla sobre la importancia de proponer la implementación de estrategias financieras en las empresas por parte del gerente de finanzas para obtener un buen resultado y la rentabilidad del negocio sea optima, dichas estrategias tienen que estar enfocadas en generar liquidez a través de las cobranzas, una buena gestión de cuentas por cobrar y una óptima gestión en las cuentas por pagar harán que la empresa obtenga la liquidez necesaria para hacerse cargo de sus obligaciones a corto plazo.

Rodríguez y Yauris (2018) en su tesis titulada La gestión financiera en la rentabilidad de la empresa lucho tours S.R.L. – Huaraz, periodo 2018. Tuvo como objetivo general demostrar de qué manera la gestión financiera incide en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours S.R.L. - Huaraz 2018. Tuvo un enfoque cuantitativo, diseño no experimental, nivel descriptivo - correlacional y corte transversal. La población del estudio estuvo conformada por los trabajadores administrativos y socios de la empresa: asimismo, la muestra se tomó de 9 personal. Para la recolección de datos se empleó la encuesta y como instrumento un cuestionario de 38 preguntas. En los resultados se evidenció que existe una baja rentabilidad de los cuales el 11,11% consideró la gestión financiera como baja y ninguno lo consideró como media o alta ; de esta manera también se observa que 4 respondieron que existe una rentabilidad de nivel medio, de los cuales el 33,33% consideró la gestión financiera como media, otro 11,11 % la consideró como alta y ninguno lo consideró como baja; del mismo modo se observó que 4 respondieron que existe una rentabilidad de nivel alto, de los cuales el 44,44 % consideró la gestión financiera como alta y ninguno la consideró como media o baja.

La presente investigación evaluó el impacto que tiene una mala gestión financiera en una empresa del sector turismo en el país, las empresas de turismo básicamente se rigen a través de las ventas que la empresa pueda hacer en base al marketing y publicidad, si no hay una buena gestión de publicidad no se podría hacer una buena gestión financiera y tampoco se podría obtener los resultados requeridos según dicha investigación.



Delgado (2018) en su tesis titulada Análisis de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Wal SAC, San Juan de Lurigancho, año 2017. Planteó como objetivo principal analizar la gestión financiera y de qué manera incide en la rentabilidad de la empresa Corporación Wal S.A.C, San Juan de Lurigancho, año 2017. La metodología del estudio fue de nivel descriptivo - correlacional, tipo aplicada y enfoque mixto. La población del estudio estuvo conformada por el total de las áreas, trabajadores y los documentos de la empresa; asimismo, la muestra se tomó de 10 trabajadores. La técnica que se empleó para la recolección de datos fue el análisis documental y el instrumento una guía de análisis documental. Se concluyó que la rentabilidad del patrimonio mostró una disminución de un periodo a otro, las variaciones entre los años son de 11.56%, se aprecia que el periodo 2016 tiene una mayor rentabilidad de patrimonio con un 25.47%, por lo que se desprende que se obtiene un beneficio de S/ 25.47 por cada S/ 100 invertidos en capital, mientras que para el año 2017 estimo una rentabilidad de 13.91%; generando S/ 13.91 por cada S/ 100 invertidos.

La presente investigación evalúa el impacto que tiene la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa Corporación Wal SAC en San Juan de Lurigancho donde se evidencia la perdida a través de la evaluación por cada 100 soles de inversión cuanta rentabilidad genera, este análisis arroja como perdida en los últimos años de estudio.

Jiménez y Lozano (2017) en su tesis titulada Gestión financiera y la rentabilidad de la empresa San José Inversiones S.R.L., Jaén, 2017. El objetivo

principal del estudio fue analizar la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa San José inversiones SRL, Jaén 2017. La investigación tuvo un nivel correlacional y descriptivo, con enfoque cuantitativo y diseño no experimental. La población estuvo conformada por 7 colaboradores y la muestra se tomó de los 7 colaboradores que laboran en la empresa. Para la recolección de datos se ejecutó una encuesta como técnica y como instrumento un cuestionario de 15 preguntas. Los resultados revelaron que el 40% de los encuestados no tienen amplio conocimiento en gestión financiera por otro lado el 60% afirma que si conoce algunos temas de gestión financiera. Se concluyó que a relación entre la gestión financiera y la rentabilidad de una empresa es de vital importancia para el crecimiento y posicionamiento de esta. La gestión financiera permite un mayor control de las actividades de la empresa, planificación y evaluación de inversiones a largo plazo que permitan maximizar el valor de la empresa.

La presente investigación evalúa el impacto de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa San José Inversiones S.R.L de Jaén, una buena gestión financiera nos permite un mayor control de las actividades de la empresa, evaluación y planificación de las inversiones a corto, mediano y largo plazo los cuales nos van a permitir maximizar los recursos y maximizar el valor de la empresa.

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1 Teórico**

#### **Gestión Financiera**

Según Montenegro y Sinforiano (2017) sostuvieron que:

La gestión financiera está relacionada con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a la política de los dividendos. Las empresas tienen diversas necesidades por ello incurre a este mecanismo para proveerse de recursos, sean bienes o servicios. Asimismo, asegura que las empresas buscan ampliar el marco de sus operaciones, diversificar sus inversiones e incrementar su producción mediante distintas modalidades de financiamiento (p.32).

Nos indica que la gestión financiera va de la mano con el tamaño de la composición de los activos, por eso mientras más activos tenga la entidad la gestión financiera debe de tener políticas bien establecidas para su correcta aplicación en el caso de la CMAC del Santa sus activos financieros básicamente es su cartera de créditos, en base a la forma en cómo se maneja la cartera de créditos podemos decir que hay una correcta gestión financiera.

De acuerdo con Rodríguez (2016) refirieron que:

Se describe como una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión empresarial, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con

los caudales financieros necesarios a la actividad de dicha organización (p.590).

Toda empresa debe de tener claro la gestión financiera que debe hacer para mantener los márgenes y las metas establecidas de acuerdo a sus políticas.

Saavedra y Camarena (2017) sostuvieron que:

La adecuada gestión financiera en las PYME consiste en buscar autonomía, es decir, la autosuficiencia en cuanto a recursos financieros, generar los ingresos suficientes para financiar las compras de materia prima, maquinaria y equipo, terreno, gastos administrativos y otros, contar con una buena capacidad de pago a los proveedores a corto plazo como consecuencia de una correcta aplicación de recursos y que, además, genere el rendimiento suficiente para financiar su crecimiento (p.157).

Una adecuada gestión financiera va a permitir a la entidad poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo como pagos a proveedores, colocaciones y otras cuentas por pagar como los vencimientos por las obligaciones con los clientes.

Jimbo, Erazo y Narváez (2019) sostuvieron que:

La gestión financiera es una disciplina muy importante y está asociada a los recursos económicos de una empresa, porque controla las operaciones, fuentes de financiamiento, la efectividad operacional, la información financiera y el cumplimiento de los procesos, políticas y reglamentos de la empresa (p.102).

Lo que nos explica la cita anterior es que la gestión financiera es una parte muy importante de la empresa ya que una buena gestión financiera asegura recursos económicos para hacer frente a las obligaciones a corto plazo en base a las políticas de pago y reglamentos que tenga la empresa.

### **Importancia de la gestión financiera**

Cabrera, Fuentes y Cerezo (2017) sostuvieron que:

La administración de las finanzas es vital para el funcionamiento de las organizaciones. En una entidad comercial la meta principal de los gerentes financieros es maximizar la riqueza de los accionistas; sin embargo, en una institución de servicios con cierto carácter social, la meta se constituye en lograr la mejor utilización de los recursos en procura de generar un bienestar común. Los gerentes financieros, encargados de la gestión, tratan de lograr maximizar la relación beneficio – costo a través de las actividades diarias; esto implica tomar en cuenta elementos de buen manejo en la política crediticia, manejo de inventarios, compras, etc. (p.228).

Los gerentes financieros cumplen un rol importante en una institución ya que de ellos depende generar dividendos para los accionistas o tener bienestar económico para el pago de las obligaciones puntuales y no tener problemas a futuro ya que el no pagar a proveedores significaría que no la empresa estaría pasando por problemas de liquidez y no puede hacer frente a sus obligaciones por ende los gerentes financieros estarían haciendo una mala gestión financiera.

Según Fajardo y Soto (2018) sostuvieron que:

La importancia de la gestión financiera radica en la identificación de los aspectos financieros, tales como: la planificación estratégica con base a los análisis financieros, indicadores financieros como el punto de equilibrio, el tiempo de recuperación, el VAN y la TIR, además los pronósticos de ventas y la de gastos; y los aspectos económicos como la reducción del costo de capital, aumento de los ingresos y, por último, la reducción de los costos de operación de la empresa, los cuales demuestran las condiciones en que opera la empresa con base al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones al gestor financiero (p. 46).

La planificación y la estrategia financieras son claves para tener una adecuada gestión financiera en base a los análisis de los estados financieros y los indicadores financieros para que ayuden a tomar las mejores decisiones en base a los diferentes escenarios que se presenten para el gerente financiero y el gerente general.

### **Objetivos de la gestión financiera**

Según Fajardo y Soto (2018) acotaron que:

Maximización de la Riqueza de los Accionistas: Es el principal objetivo de la gestión financiera, debido a que todas acciones son enfocadas en obtener un rendimiento integral de la empresa, mediante la inversión a largo plazo en todas las áreas estratégicas de la organización.

Maximización de Utilidades de la Empresa: Es un objetivo de corto y mediano plazo, en la cual los administradores de las organizaciones se enfocan en obtener mayores rendimientos en lapso de tiempo menor a un año. Lograr este objetivo por parte de la empresa, en muchas circunstancias se contrapone a una visión futurista o de largo plazo, debido al enfoque de los empresarios, de requerir que sus inversiones retornen lo más pronto posible (p.49).

Los objetivos principales de la gestión financiera es la maximización de las utilidades para los accionistas y para los empleados de las empresas ya que si hay utilidades las acciones aumentan su valor en beneficio de los accionistas y a la misma vez si hay utilidades estas se reparten con los trabajadores y es en beneficio de ellos en base sus horas trabajadas durante el periodo.

### **Modelo de la gestión financiera**

Teniendo en cuenta a Cabrera, Fuentes y Cerezo (2017) refirieron que:

#### Fase de Planificación

La fase a priori de planificación, es una de las más importantes del proceso, porque aquí se generan las políticas genéricas y estratégicas de la organización. No podemos planificar ni presupuestar financieramente nada, si no tomamos en consideración los objetivos estratégicos de la institución. Esta fase la dividimos en dos: La planificación de actividades y la planificación financiera.

#### La Planificación Financiera

La fase de planificación financiera se traduce en una planificación presupuestaria que consiste en la revisión de los gastos programados y la programación de dos partes importantes que son: el presupuesto de ingresos realizado en base a las proyecciones para la gestión y los tarifarios existentes; y el presupuesto de gastos que se programa en función a los POAS revisados y a algunos criterios y supuestos que se definen para la administración general.

#### Fase de Control y Decisión

Hasta el desarrollo de las anteriores fases se ha transitado desde lo general a lo particular, nos hemos enfocado más hacia un proceso de análisis con el propósito de generar la información y los mecanismos pertinentes para tener una visión estructural y sistemática de las operaciones económico financieras de una organización; sin embargo, ahora corresponde realizar un proceso sintético de evaluación y proyección de este proceso. Esta perspectiva corresponde a la fase de control y decisión que se constituye en una etapa ex – post del modelo; se trata de enfocarse en el monitoreo de las acciones realizadas y apoyar de manera importante a la toma de decisiones (pp. 229-230).

La planificación es un factor importante en la gestión financiera ya que no se puede gestionar nada si no hay una debida planificación y claras políticas de gestión.



Tener una planificación financiera es hacer un presupuesto al final de cada año para el siguiente periodo y hacer un control de los gastos e ingresos presupuestados que estén dentro del margen del presupuesto dado a la gerencia a comienzo de cada periodo.

El gerente financiero tiene que monitorear siempre las decisiones tomadas que se cumplan con los objetivos trasados y si hay algún inconveniente ayudar a que los objetivos se cumplan.

### **Gestión financiera y su entorno**

De acuerdo con Jimbo, Erazo y Narvárez (2019) manifestaron que:

#### Entorno externo

En el que debe identificar sus oportunidades y amenazas, involucrando los factores económicos, políticos, socioculturales y ambientales.

#### Entorno interno

En el que debe identificar sus fortalezas y debilidades, estableciendo la cantidad y calidad de los recursos, la capacidad y las habilidades de cada una de las áreas de funcionamiento de la empresa, que permita obtener una ventaja competitiva en el mercado (p. 102).

### **Funciones de la gestión financiera**

Según Rodríguez, Pendraja, Delgado y Ganga (2017) mencionaron:

Una de las tareas asociadas a la gestión financiera es la consecución de recursos, que se refiere a las decisiones de empleo de las fuentes internas que poseen las organizaciones, tales como

reinversión de utilidades, incremento del patrimonio por aumento del capital, depreciaciones, amortizaciones y venta de activos; junto a las decisiones de empleo de las fuentes externas disponibles, tales como créditos de proveedores y créditos de instituciones financieras, o endeudamiento mediante la emisión de bonos (p.120).

### **Riesgo de la gestión financiera**

Teniendo en cuenta a Chávez y Córdova (2017) señalaron que:

Se refiere a la probabilidad de que los resultados económicos – financieros reales que obtiene la compañía difieren de lo presupuestados o esperados y se pueden clasificar en: riesgo operativo de que la empresa no esté en condiciones de cubrir sus costos operacionales; riesgo financiero de que la firma no pueda cubrir sus costos de financiamiento; y riesgo total ocurrirá cuando la compañía enfrente la posibilidad de no dar cobertura a sus costos de operación y financieros (p.94).

### **Dimensiones de la gestión financiera**

Según Montenegro y Sinforiano (2017) señalaron que:

A corto plazo: explica el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo que tiene la empresa programadas en un periodo menor o igual a un año. Es decir, el financiamiento a corto plazo cubre las obligaciones o deudas que se incrementan junto a la expansión de las operaciones.

A largo plazo: indica la amortización de las deudas a largo plazo que corresponden a periodos mayores a un año. este tipo de financiamiento se concede mayormente para la adquisición de propiedad inmueble, fábricas y equipos que van a ser de utilidad y pagaderos por varios años (p. 32).

### **Rentabilidad**

Según Gutiérrez y Tapia (2016) mencionaron que:

Se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que un determinado periodo produce los capitales utilizados en sí mismos, esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla. Mediante esta comparación se obtiene la rentabilidad, expresado en un coeficiente, llamado ratio financiero. El origen de la rentabilidad está relacionado a la aparición de las ratios financieros (p. 14).

De acuerdo que Daza (2016) sostuvo que:

La rentabilidad puede considerarse, a nivel general, como la capacidad o aptitud de la empresa para generar un excedente partiendo de un conjunto de inversiones efectuadas. Por lo tanto, se afirma que la rentabilidad es una concreción de un resultado obtenido a partir de cualquier tipo de actividad económica, ya sea de transformación, de producción o de intercambio, considerando que el excedente aparece en la parte final del intercambio (p. 268).

Daza (2016) sostuvo que:

La capacidad o aptitud de la empresa para generar un excedente partiendo de un conjunto de inversiones efectuadas. Por lo tanto, se afirma que la rentabilidad es una concreción de un resultado obtenido a partir de cualquier tipo de actividad económica (p.268).

Montenegro y Martínez (2020) sostuvieron que:

La rentabilidad busca generar excedentes y resultados a partir de las inversiones de una actividad económica en un periodo determinado (p.33).

### **Tipos de rentabilidad**

Según Montenegro y Martínez (2020) sostuvieron que:

La rentabilidad se divide en rentabilidad económica y financiera.

#### **Rentabilidad económica (ROA)**

Mide la eficiencia de los activos, y evalúa el rendimiento de la inversión de la empresa. Es la medida del rendimiento de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados.

#### **Rentabilidad financiera (ROE)**

Señala el rendimiento de los capitales propios, creando riqueza para los accionistas. Es la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas, incluyendo las utilidades no distribuidas (pp.33-34).

### **Indicadores de rentabilidad**

En cuanto a Cruz, Torres, Cruz y Juárez (2016) mencionaron que:

Entre los métodos complejos de rentabilidad se encuentran los siguientes indicadores: Valor Actual (VA), Valor Actual Neto (VAN), Tasa Interna de Retorno (TIR) y el Periodo de Recuperación de la Inversión (PRIN)

**El Valor Actual (VA)** se define como el valor que tiene actualmente la suma de una serie de pagos que se efectuarán en el futuro a una tasa de interés. Su fórmula nos indica la sumatoria de todos los flujos de efectivo a una tasa de interés desconocida.

Donde:

VA = Valor actual

$\square$  = Flujo de efectivo de cada uno de los periodos del proyecto

i = Tasa de interés

**El Valor Actual Neto (VAN)** se define como la suma de todos los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés y al cual se le sustrae la inversión inicial. Su criterio de evaluación nos indica que, si este VAN es mayor que cero, la inversión producirá ganancias superiores a la rentabilidad exigida.

Donde:

VAN = Valor actual neto

$\square$  = Inversión inicial del proyecto, considerado como el periodo 0 en el flujo de efectivo.

**La Tasa Interna de Retorno (TIR)** se define como la tasa de interés que iguala el VAN a cero. De manera que proporciona aquella tasa de ganancia de un proyecto de inversión. Si la TIR es

mayor al costo de capital, entonces se acepta el proyecto, lo cual indica que los beneficios son mayores al costo de las fuentes de financiamiento

Donde:

TIR = Tasa interna de retorno calculado del proyecto

**Recuperación de la Inversión (PRIN)** se define como el instrumento que especifica el tiempo en el cual el inversionista recupera la inversión. Si el PRIN es menor al tiempo deseado por el inversionista entonces se acepta el proyecto, de lo contrario se rechaza.

Donde:

$\lambda$  = Inversión inicial del proyecto, considerado como el periodo 0 en el flujo de efectivo.

$u$  = Rendimiento anual promedio.

$n$  = Número de años que comprende el flujo de efectivo o el proyecto (pp. 4-5).

#### Dimensiones de la rentabilidad

Según Gutiérrez y Tapia (2016) mencionaron que:

La rentabilidad financiera es una medida relativa de las utilidades que evalúa el rendimiento de la empresa y mide la capacidad de remunerar a los accionistas, se calcula dividiendo la utilidad después de impuestos entre los fondos propios (p. 16).

La rentabilidad económica muestra la eficacia en el uso de los activos sin considerar el costo para financiarlos generando rentas

capaces de remunerar a propietarios y prestamistas. Relaciona el beneficio que obtiene la empresa con la inversión, sin diferencias entre recursos propios y ajenos (p. 16)

Rentabilidad sobre ventas (ROS) La rentabilidad sobre ventas o ROS se define como el margen de utilidad en un año que se obtiene de las ventas netas, siendo el cociente entre margen bruto y ventas (p. 18).

## **2.3. Conceptual**

### **2.3.1. Gestión financiera**

Para tener un mayor entendimiento sobre la gestión financiera, abordamos primero el concepto de finanzas.

Córdoba, (2012) afirma: “Las finanzas provienen del latín *finis*, que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros, con la transferencia de dinero se acaba la transacción” (p. 3).

En otras palabras, las finanzas van a relacionarse a como se maneja el dinero, como lo obtenemos, como se administra, como podemos usarlo y como lo ahorramos. Las finanzas estudian como la sociedad utiliza el dinero para su beneficio.

Córdoba, (2012), nos dice:

La gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tiene que ver con los medios financieros y necesarios en las tareas de dicha organización, incluyendo su logro, utilización

y control. La gestión financiera es la que convierte a la misión y visión en operaciones monetarias. (p. 3).

Desde nuestro punto de vista la gestión financiera es la que se va a encargar de administrar los recursos económicos de una manera óptima con el fin de tener utilidad para la compañía.

Según Rodríguez (2016) “La gestión financiera consiste en administrar los recursos que se tienen en una empresa para asegurar que serán suficientes para cubrir los gastos de funcionamiento de estas” (p. 509).

De nuestro punto de vista la gestión financiera es importante en la administración de recursos para poder hacerle frente a las obligaciones a corto plazo de la compañía (cuentas por pagar, préstamos).

### **2.3.2. Rentabilidad**

Según Puente y Andrade (2016)

La rentabilidad desempeña un papel central en el análisis de los estados financieros. Esto se debe a que es el área de mayor interés para el accionista y porque los excedentes generados por las operaciones garantizan el cumplimiento de las obligaciones adquiridas a corto y largo plazo. (p.76)

Podemos decir según lo indicado por Puente y Andrade que la rentabilidad va a permitir a la empresa poder cubrir obligaciones a corto mediano y largo plazo lo cual va ayudar a que la empresa pueda seguir su funcionamiento con normalidad.



De acuerdo con Ccaccya D. (2015) Análisis de rentabilidad de una empresa, en la revista Actualidad Empresarial, menciona que:

La rentabilidad: 33 Es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados, la rentabilidad de una empresa puede evaluarse comparando el resultado final y el valor de los medios empleados para generar dichos beneficios. La rentabilidad económica es una medida del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de su financiación, dado en un determinado periodo. En otros términos, la rentabilidad económica reflejaría la tasa en la que se remunera la totalidad de los recursos utilizados en la explotación. Los indicadores más utilizados en su medición relacionan cuatro variables muy importantes para el empresariado: ventas, activos, capital y resultados (utilidades). La rentabilidad financiera es una medida del rendimiento obtenido de los capitales propios en un determinado periodo, la rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios y es el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. (p. 22).

Podemos decir según lo indicado por Ccaccya, que la rentabilidad es una mezcla de distintos recursos que cuenta la empresa, ya sea de forma de bienes o capital humano, para poder obtener los mayores resultados con respecto al resultado final, adicional la rentabilidad es la medición de los 34 rendimientos de dicha

mezcla, la rentabilidad también nos indica cómo ha sido trabajado los capitales propios (patrimonio), dicho indicador debe resultar como el máximo posible.

## **2.4. Definición de términos básicos**

### **Activo financiero:**

BBVA (2011). Son títulos o anotaciones contables que otorgan en el comprador derecho a recibir un ingreso futuro procedente del vendedor. Los pueden emitir las entidades económicas (empresas, comunidades autónomas, gobiernos) y no suelen poseer un valor físico, como sí ocurre con los activos reales (como pueden ser un coche o una casa). Además, a diferencia de los activos reales, no incrementan la riqueza general de un país y no se contabilizan en el PIB, aunque impulsan la movilización de los recursos económicos reales, y contribuyen así al crecimiento de la economía. Gracias a estos activos, el comprador consigue una rentabilidad con el dinero que invierte, mientras que el vendedor se financia. Los activos financieros son, en resumen, derechos que adquiere el comprador sobre los activos reales del emisor, y el efectivo que estos generen.

### **Colocación:**

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2011) son los préstamos realizados por una institución financiera y comprende las cuentas que registran los préstamos por el dinero puesto a disposición de los clientes bajo distintas modalidades autorizadas, en función al giro especializado de cada entidad, provenientes de recursos propios, de los recibidos del público en depósito y de otras fuentes de financiamiento.

### **Créditos:**

Según Jiménez y Villalta (2011) nos dice que:

El crédito viene de la palabra latina "CREDERE" que significa creer, por lo tanto, la definición del crédito desde tiempos inmemorables se ha sustentado en la confianza, tanto así que podemos decir que el crédito es la confianza dada y recibida, a cambio de un valor. Entonces tener crédito significa poseer las características o cualidades requeridas para que otros confíen en una persona o institución que le facilitan dinero en base a la confianza. Por ello, papel que desempeña el crédito dentro de la economía es de gran importancia, debido a que, entre otras cosas, es un instrumento muy eficaz en el proceso de reactivación económica, ya que es mediante el crédito una de las formas más eficaces de cómo puede impulsarse el desarrollo de una economía. (p.45)

### **Fuentes de financiamiento:**

Hernández (2006) indica que:

Son canales e instituciones bancarias y financieras, tanto internas como externas por cuyo medio se obtienen los recursos necesarios para equilibrar las finanzas públicas. Dichos recursos son necesarios para llevar a cabo una actividad económica, ya que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. (p.16).

### **Gastos operativos:**

Para el BCRP (2011) son aquellos que incluyen los gastos necesarios para el funcionamiento de la empresa y no referidos al giro del negocio. Están compuestas por los gastos administrativos (de personal, servicios recibidos de terceros y los impuestos y contribuciones) más las depreciaciones y amortizaciones.

**Margen financiero:**

Según el BCRP (2011) es la diferencia entre los ingresos provenientes de las operaciones de intermediación y actividades conexas y los gastos incurridos para el financiamiento de dichas actividades. Los ingresos no financieros netos de gastos no financieros corresponden a aquellos generados por operaciones contingentes y servicios.

**Provisiones:**

El BCRP (2011) define a las provisiones como cuentas que reflejan pérdidas o ganancias no realizadas, que afectan el resultado del ejercicio y que pueden comprometer fondos de capital de trabajo en el próximo ejercicio. Se puede realizar provisiones para cuentas de cobranza dudosa, por fluctuación en el precio de títulos valores y/o por beneficios sociales, entre otros. Asimismo, comprende provisiones genéricas y específicas de los créditos directos. Las primeras son aquellas que se constituyen sobre los créditos de deudores clasificados en categoría normal. Las segundas son aquellas que se constituyen sobre los créditos de deudores a los que se ha clasificado en una categoría de mayor riesgo que la categoría Normal.

**Riesgo:**

Según Palomino (2017):

El riesgo está usualmente vinculado a la probabilidad de que ocurra un evento no deseado. Desde un punto de vista amplio definimos riesgo como la contingencia, probabilidad o proximidad de un peligro o daño, calificándolo desde un punto de vista económico como la pérdida financiera que el inversor debe valorar al colocar sus fondos líquidos. Con ello limitamos su definición tan sólo a los eventos negativos, que supongan la presencia de una pérdida patrimonial con sacrificio de activos o asunción de deudas. Desde otro punto de vista el concepto de riesgo, financiero o no, puede ser entendido como la incertidumbre en la obtención de un resultado seguro en las diferentes actividades desarrolladas. (p.19).

**Riesgo del crédito:**

Ruza y Curvera (2013) sostienen que:

Es considerado como el riesgo por antonomasia de las entidades bancarias, hace referencia a la probabilidad de impago por parte del prestatario y al incumplimiento de las condiciones pactadas en el contrato (deterioro de su capacidad de pago). (p.27).

**Tasa de interés activa:**

Según BCRP (2011) es el porcentaje que cobran los bancos por las modalidades de financiamiento conocidas como sobregiros, descuentos y préstamos (a diversos plazos). Son activas porque son recursos a favor de la banca.

**Tasa de interés pasiva:**

BCRP (2011) indica que es el porcentaje que pagan los intermediarios financieros por las modalidades de depósitos que reciben.

**ROA:**

Puente y Andrade, 2016 - Rentabilidad Operativa del Activo, representa la tasa de interés que produzcan los activos de la empresa, el ROA indica la capacidad de generación de renta (p.76).

**ROE:**

Puente y Andrade, 2016 - Representa el beneficio económico obtenido del capital de los accionistas (p.76).

**Gestión de Captación:**

BBVA, 2019 La captación es cuando el banco recolecta dinero del público o las organizaciones. De acuerdo con el tipo de cuenta que tenga el usuario, se podrán generar intereses.

**Gestión de Cobranzas:**

La gestión de cobranza es un proceso donde se debe planificar y crear estrategias de cobro con lineaciones específicas para diferentes casos con el fin de incentivar al cliente a saldar sus deudas con la empresa.

**Gestión de Capital de Trabajo:**

ESAN, 2016 - En administración financiera, gestionar el capital de trabajo es una función que consiste en planear, ejecutar y controlar el manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y calidad.

### **III. HIPÓTESIS Y VARIABLES**

### **3.1. Hipótesis**

#### **3.1.1. Hipótesis general**

La ineficiente gestión financiera ocasionó la disminución en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020

#### **3.1.2. Hipótesis específicas**

Las provisiones para incobrabilidad ocasionaron la disminución en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020

La gestión de capital de trabajo ocasionó el aumento en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020

### **3.2. Definición conceptual de variables**

Variable Independiente (X): La gestión financiera

De acuerdo a Guzmán (2018)

Señalo que la gestión financiera es una disciplina que se encarga de establecer, analizar y decidir las estrategias necesarias para la administración adecuada de los recursos financieros que se necesitan para mantener las operaciones de una organización, garantizando (p. 30).

Variable Dependiente (Y): La rentabilidad

Según Gutiérrez y Tapia (2016)

Mencionaron que se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que un determinado periodo produce los capitales



utilizados en sí mismos, esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla. Mediante esta comparación se obtiene la rentabilidad, expresado en un coeficiente, llamado ratio financiera. El origen de la rentabilidad está relacionado a la aparición de las ratios financieras (p. 14).

### **3.2.1. Operacionalización de variable**

**Tabla 1. Operacionalización de Variable.**

Variables	Dimensiones	Indicadores	Índice	Método	Técnica
Independiente:					
<b>GESTION FINANCIERA</b>	D1: Gestión de captación	X1: Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	Valor Numerico		
	D2: Gestión de Cobranzas	X2 Provisiones para Incobrabilidad	Valor Numerico		
	D3: Gestión de Capital de Trabajo	X3: Ratio de Capital Global	Valor Numerico	Método de investigación: <b>Descriptivo</b>	Técnica: <b>Análisis documental</b>
Dependiente:					
<b>RENTABILIDAD</b>	D1: Rentabilidad	Y1: Rentabilidad Financiera (ROE) Y2: Rentabilidad Económica (ROA)	Valor Porcentual		

## IV. DISEÑO METODOLÓGICO

### 4.1. Tipo y diseño de investigación

#### 4.1.1 Tipo de investigación

Según Valderrama (2015) afirmó que:

La investigación de tipo aplicada se le denomina también “activa”, “dinámica”, “práctica” o “empírica”. Se encuentra íntimamente ligada a la investigación básica, ya que depende de sus descubrimientos y aportes teóricos para llevar a cabo la solución de problemas, con la finalidad de generar bienestar a la sociedad (p.164).

Para nuestra investigación adoptaremos el tipo de investigación longitudinal cuantitativo se profundizará los conocimientos teóricos: tipos, funciones, propiedades, entre otros aspectos de las variables gestión financiera y rentabilidad.

#### 4.1.2 Diseño de investigación

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014) afirmaron que:

El diseño no experimental se define como 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 (p.152).

En nuestro caso el diseño es de carácter no experimental por qué las variables gestión financiera y rentabilidad serán analizadas en su contexto real.

## **4.2. Método de investigación**

Según Hernández y Duarte (2018) expresaron que:

El método deductivo es aquel que parte los datos generales aceptados como válidos, para deducir por medio del razonamiento lógico, varias suposiciones; es decir, parte de verdades previamente establecidas como principales generales, para luego aplicarlo a casos individuales y comprobar así su validez (p.62).

Es decir, el trabajo presenta un método descriptivo, hipotético deductivo.

## **4.3. Población y muestra**

### **4.3.1 Población**

De acuerdo con Arias, Villasís y Miranda (2016) refirieron que:

La población de estudio es un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, que formará el referente para la elección de la muestra, y que cumple con una serie de criterios predeterminados. Es necesario aclarar que cuando se habla de población de estudio, el término no se refiere exclusivamente a seres humanos, sino que también puede corresponder a animales, muestras biológicas, expedientes, hospitales, objetos, familias, organizaciones, etc.; para estos últimos, podría ser más adecuado utilizar un término análogo, como universo de estudio (p.203).

La población del presente trabajo es la información financiera de la caja municipal ahorro y crédito del Santa, periodos 2016 – 2020, comprendidos por estados financieros, estados de resultados, análisis horizontal, análisis vertical,

ratios de solvencia, liquidez, capital de trabajo y todo referente a la información financiera.

#### **4.3.2 Muestra**

Para Valderrama (2015) mencionó que: “Es un subconjunto representativo de un universo o población. Es representativo, porque refleja fielmente las características de la población cuando se aplica la técnica adecuada de muestreo de la cual procede” (p. 184).

La muestra del presente trabajo de investigación son los estados financieros de los periodos 2016 como punto de partida y hasta 2020 de la caja municipal ahorro y crédito del Santa, periodos 2016 – 2020.

#### **4.4. Lugar de estudio**

Caja municipal ahorro y crédito del Santa ubicado en Av. José Gálvez N°602, en la ciudad de Chimbote.

#### **4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información**

##### **4.5.1 Técnica**

Según Valderrama (2015) expresó que “Recolectar datos implica elaborar un plan detallado de procedimientos que nos conduzca a reunir datos con un propósito específico” (p.194).

En el presente trabajo de investigación se empleó como técnica para la recopilación de información la observación, análisis documental.

#### **4.5.2 Instrumento**

Según Valderrama (2015) señaló que:

Los instrumentos son los medios materiales que emplea el investigador para recoger y almacenar la información. Pueden ser formularios, pruebas de conocimientos o escalas de actitudes, como Likert, semántico y de Guttman; también pueden ser listas de chequeo, inventarios, cuadernos de campo, fichas de datos para seguridad (FDS), etc. (p.195).

Y como instrumento se empleó la guía de observación, guía de análisis documental y ficha de recojo de recopilación de datos.

#### **4.6. Análisis y procesamiento de datos**

Según Hernández, Fernández, y Baptista (2014) precisaron que: “El enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (p.4). En el estudio se busca contrastar la hipótesis por medio del análisis estadístico, para lo cual se utilizará el Excel o el software estadístico SPSS.

Una vez de haber obtenido los datos, el siguiente paso a realizar es analizar los mismos a través del programa SPSS versión 26. Así dar respuesta a la pregunta inicial y, si corresponde, poder aceptar o rechazar las hipótesis en estudio.

Primera fase: Elaboración de base de datos.

Segunda Fase: Procesamiento de la data a través de Excel o SPSS

## V. RESULTADOS

### 5.1. Resultados descriptivos

#### 5.1.1. Hipótesis específica N°1

La gestión financiera de la CMAC del santa en las provisiones para incobrabilidad de cartera de créditos impacta muy fuertemente en la rentabilidad de la Caja.

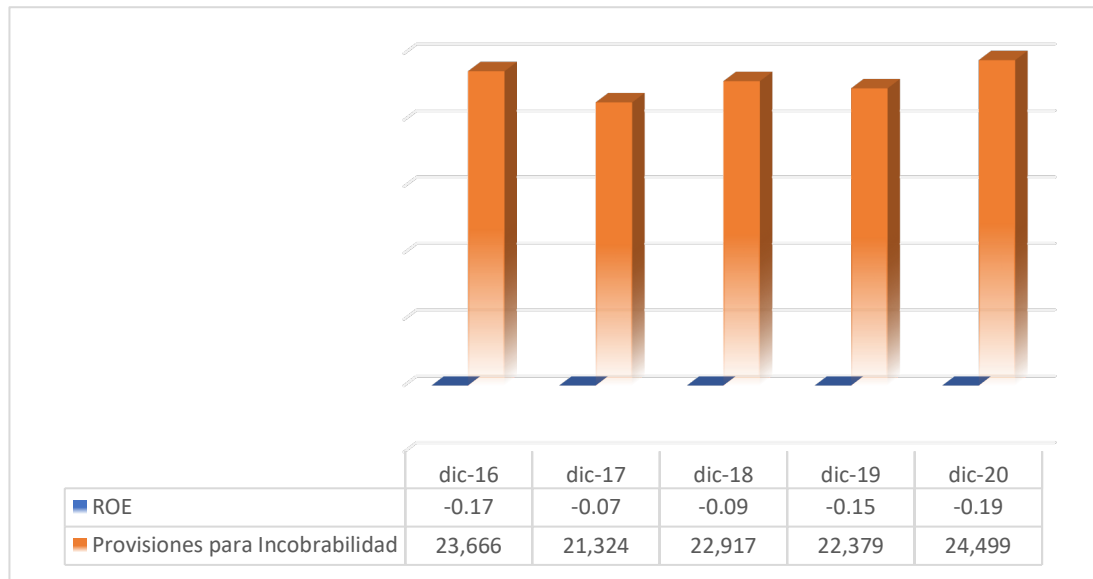
**Tabla 2. Variación del ROE y las provisiones para incobrabilidad en los años 2016 - 2020.**

Años	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
ROE (Rentabilidad Financiera)	-0.17	-0.07	-0.09	-0.15	-0.19
Provisiones para Incobrabilidad	23,666	21,324	22,917	22,379	24,499

\* Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros.

En la tabla 2 se aprecia que las provisiones para incobrabilidad tienen un comportamiento estable entre los años 2016 al 2019 y vemos que el 2020 tiene un aumento lo cual esto impacta en la rentabilidad financiera produciendo pérdida.

Figura 1. Comparación de provisiones para incobrabilidad y el ROE entre los años 2016 – 2020.



Fuente: Tabla 2, Elaboración propia.

Interpretación:

Observamos en la figura que las provisiones hechas en los periodos 2016 al 2020 impacta directamente en la rentabilidad financiera, en el periodo 2016 la provisión de cartera fue 23,666 lo cual significa un 17% del ROE y en el 2020 se ve un incremento de provisiones en 24,499 lo cual significa un 19% del ROE.

### 5.1.2. Hipótesis específica N°2

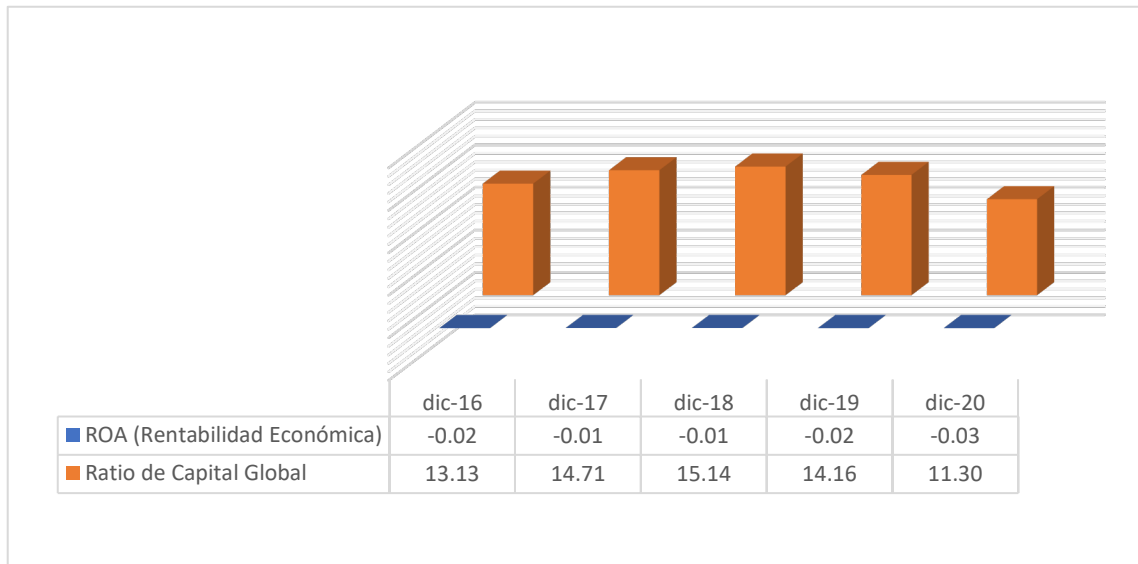
Tabla 3. Variación del ROE y ratio de capital global en los periodos 2016 - 2020.

Años	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
ROA (Rentabilidad Económica)	-0.02	-0.01	-0.01	-0.02	-0.03
Ratio de Capital Global	13.13	14.71	15.14	14.16	11.30

\* Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros.



Figura 2. Comparación del ratio de capital global y ROA entre los periodos 2016 – 2020.



Fuente: Tabla 3, Elaboración propia.

#### Interpretación:

Observamos en la figura que los aportes hechos en los periodos 2016 al 2020 impacta directamente en la rentabilidad económica ya que se tiene que cumplir con el porcentaje de capital solicitado por la SBS a las cajas municipales como se indica en la figura, el en 2018 la CMAC del Santa hizo la venta de un activo por 11 millones lo cual fue una inyección de capital y esto ayuda a mejorar la rentabilidad de la caja.

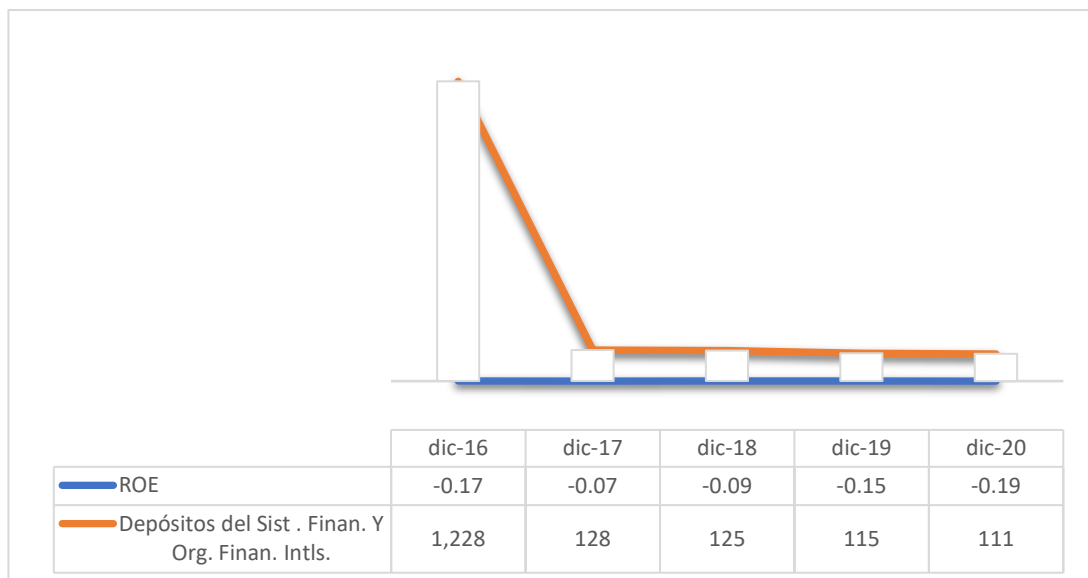
### 5.1.3. Hipótesis General

**Tabla 4. Variación del ROA y Depósitos del sistema financiero y organismos internacionales. en los periodos 2016 - 2020.**

Años	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
ROE	-0.17	-0.07	-0.09	-0.15	-0.19
Depósitos del sistema financiero y organismos internacionales	1,228	128	125	115	111

\* Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros.

**Figura 3. Comparación de Depósitos del sistema financiero y organismos internacionales y el ROE.**



Fuente: Tabla 4, Elaboración propia.

Interpretación:

Observamos en la figura que los depósitos del sistema financiero en la CMAC del santa influyen directamente en la rentabilidad financiera ya que si los depósitos en cuentas de ahorro o DPF aumentan la rentabilidad financiera

aumenta, y si los depósitos bajan la rentabilidad de la empresa baja por eso se observa que los depósitos financieros tienen un impacto directo en el ROE.

## 5.2. Resultados inferenciales

### 5.2.1. Hipótesis Específica N°1

**Tabla 5. Coeficiente de correlación de Spearman entre el comparativo de rentabilidad sobre recursos y provisiones de incobrabilidad.**

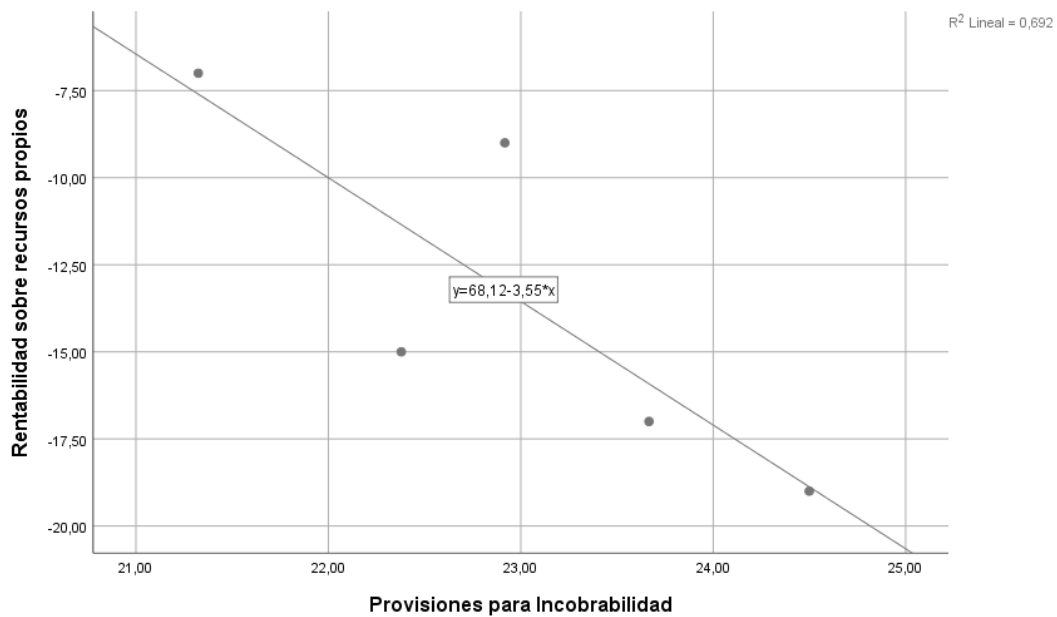
		<b>Correlaciones</b>		
			Rentabil idad sobre recurso s propios	Provisio nes para Incobra bilidad
Rho de Spearman	Rentabilidad sobre recursos propios	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1,000 . 5	-,900* ,037 5
	Provisiones para Incobrabilidad	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	-,900* ,037 5	1,000 . 5

Fuente: Elaboración propia (programa IBM SPSS)

La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Según la tabla 5, la correlación entre el comparativo de la rentabilidad financiera y las provisiones para incobrabilidad es -0.900 lo cual indica una correlación negativa alta.

Figura 4. Diagrama de Dispersión entre el ROE y las provisiones para incobrabilidad.



Fuente: Tabla 5, Elaboración propia (programa IBM SPSS)

Conclusión: Según la tabla 5 el P- valor es 0.037 menor que el nivel de significancia ( $\alpha = 0.05$ ), lo que indica se acepta la hipótesis. Por lo tanto, se puede concluir que con un nivel de confianza de 68%, la gestión financiera en la provisión para incobrabilidad afecta directamente en la rentabilidad de la CMAC del Santa S.A, periodos 2016-2020.

### 5.2.2. Hipótesis Especifica N°2

Tabla 6. Coeficiente de correlación de Spearman entre el comparativo de rentabilidad de los activos y ratio de capital global.

### Correlaciones

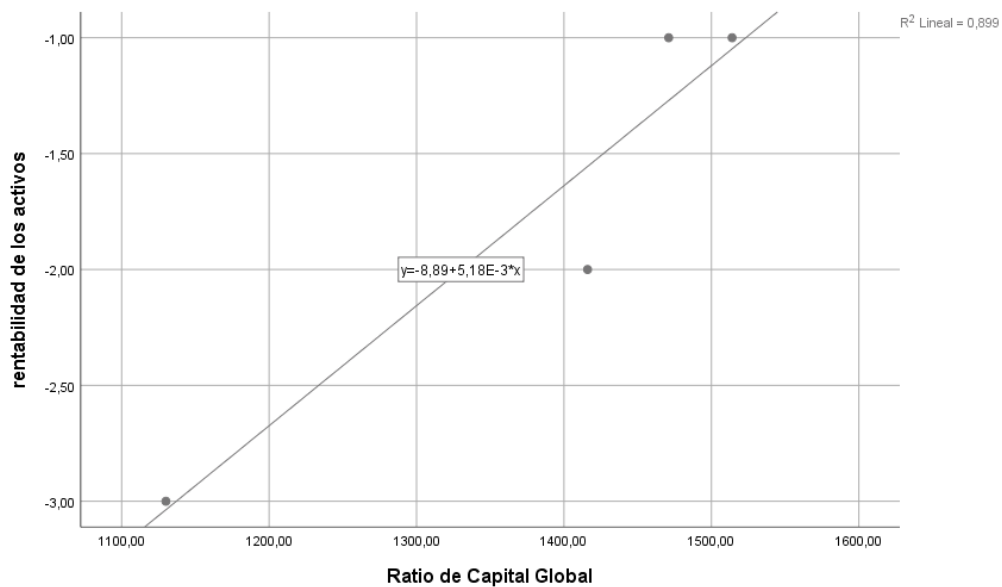
			rentabilidad de los activos	Ratio de Capital Global
Rho de Spearman	rentabilidad de los activos	Coefficiente de correlación	1,000	,949*
		Sig. (bilateral)	.	,014
		N	5	5
	Ratio de Capital Global	Coefficiente de correlación	,949*	1,000
		Sig. (bilateral)	,014	.
		N	5	5

Fuente: Elaboración propia (programa IBM SPSS)

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Según la tabla 6, la correlación entre la rentabilidad económica y el ratio de capital global es de 0.949 lo cual indica una correlación positiva perfecta.

Figura 5. Diagrama de Dispersión entre la rentabilidad económica y el ratio de capital global.



Fuente: Tabla 6, Elaboración propia (programa IBM SPSS)

Conclusión: Según la tabla 6 el P- valor es 0.014 menor que el nivel de significancia ( $\alpha = 0.05$ ), lo que indica se acepta la hipótesis. Por lo tanto, se puede concluir que la gestión financiera en el ratio de capital global afecta directamente en la rentabilidad de la CMAC del Santa S.A, periodos 2016-2020.

### 5.2.3. Hipótesis General

**Tabla 7. Coeficiente de correlación de Spearman entre el comparativo de rentabilidad de los activos y los depósitos del sistema financiero y organización financiera Internacional**

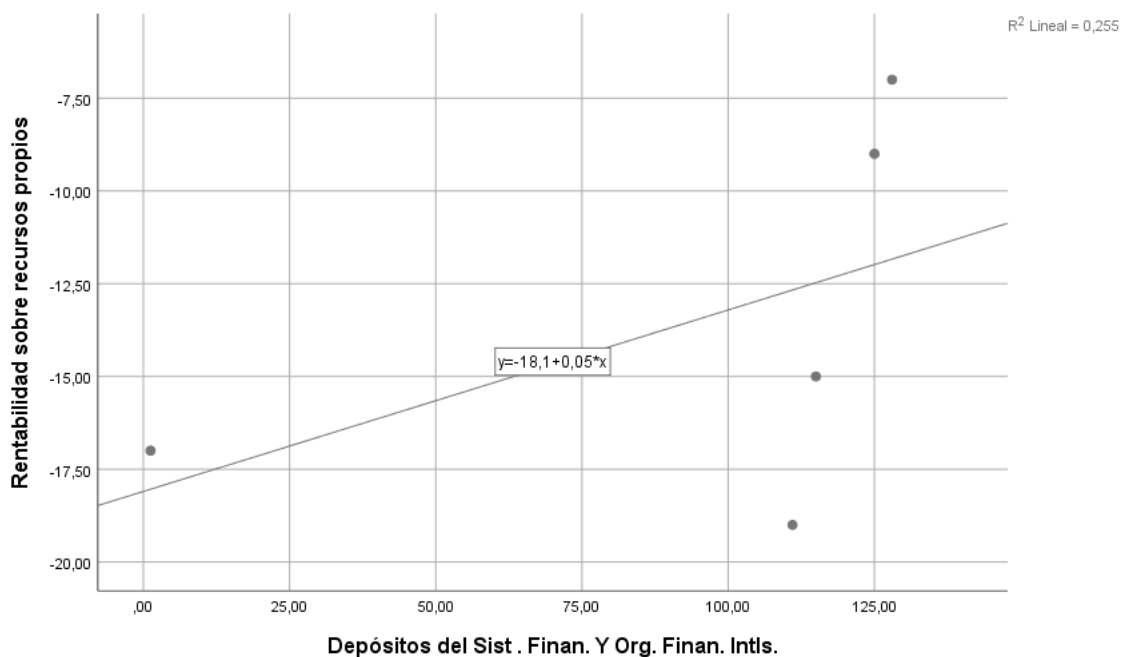
		<b>Correlaciones</b>		
			Rentabi lidad sobre recurso s propios	Depósit os del Sist . Finan. Y Org. Finan. Intls.
Rho de Spearman	Rentabilidad sobre recursos propios	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1,000 . 5	,900* ,037 5
	Depósitos del Sist . Finan. Y Org. Finan. Intls.	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	,900* ,037 5	1,000 . 5

Fuente: Elaboración propia (programa IBM SPSS)

Correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral)

Según la tabla 7, la correlación entre la rentabilidad financiera y los depósitos del sistema financiero y organización financiera Internacional es 0.900 lo cual indica una correlación positiva perfecta.

Figura 6. Diagrama de Dispersión entre la rentabilidad financiera y los depósitos del sistema financiero y organización financiera Internacional.



Fuente: Tabla 7, Elaboración propia (programa IBM SPSS)

Conclusión: Según la tabla 7 el P- valor es 0.037 menor que el nivel de significancia ( $\alpha = 0.05$ ), lo que indica se acepta la hipótesis. Por lo tanto, se puede concluir que la gestión financiera en sistema financiero y organización financiera Internacional afecta directamente en la rentabilidad de la CMAC del Santa S.A, periodos 2016-2020.

**Tabla 8. Participación CMAC Santa en Sistema Cajas Municipales**

Años	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Créditos Directos	0.8%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%
Depósitos	1.0%	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros.

Al cierre del 2020, la Entidad contaba con siete oficinas en el departamento de Ancash, dos en el departamento de Lima (Huacho y Barranca) y una en La Libertad (Trujillo). Se debe rescatar que el promedio de oficinas por entidad dentro del sistema de CM fue de 81.

Según la estructura de las Cajas Municipales, la toma de decisiones recae en dos órganos: el Comité Directivo y la Gerencia. El primero de ellos está integrado por siete miembros: tres representantes de la Municipalidad, un representante de la Iglesia, uno de COFIDE, uno de los microempresarios y uno de la Cámara de Comercio. Por su parte, la Gerencia está conformada por tres gerentes y asumen funciones ejecutivas actuando de manera mancomunada. Dicha estructura busca equilibrar las fuerzas y evitar la politización.

**Tabla 9. Margen Financiero Bruto**

Margen Financiero Bruto	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
CMAC Santa	75.1%	75.0%	72.9%	72.4%	66.2%
CMAC Trujillo	77.3%	75.2%	77.1%	76.7%	74.1%
CMAC Arequipa	78.3%	76.8%	79.2%	79.3%	76.4%
Sistema CM	77.3%	75.4%	75.4%	75.2%	72.2%
Compartamos	83.4%	83.7%	85.1%	85.4%	79.6%
Mibanco	78.4%	79.5%	82.2%	81.6%	80.6%

\* Fuente: CMAC Santa y SBS.



Respecto a los gastos en provisiones por incobrabilidad de créditos (no incluye reversión de provisiones ni recuperación de castigos), éstos ascendieron a S/ 3.1 millones, siendo inferiores a lo realizado durante el 2019 (S/ 3.8 millones). De este modo, los gastos en provisiones representaron el 15.1% de los ingresos financieros (15.0% en el 2019).

De igual forma, la Institución mostró una reversión de provisiones de créditos directos e ingresos por recuperación de cartera castigada por S/ 1.1 y 0.5 millones, respectivamente (S/ 0.5 y 0.5 millones, respectivamente, durante el 2019).

En lo referente a los gastos operativos, éstos disminuyeron en términos absolutos en 7.7% respecto a lo registrado durante el 2019, debido, entre otros, a menores gastos de alquileres, así como judiciales, de mantenimiento y vigilancia, como parte de una política de austeridad.

No obstante, considerando el menor nivel de generación, el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) ascendió a 115.9% (90.8% a fines del 2019), manteniéndose elevado. Asimismo, se ubica por encima de lo registrado por el promedio del sistema de Cajas Municipales (60.4%).

**Tabla 10. Gastos Administrativos / Utilidad Operacional Bruta**

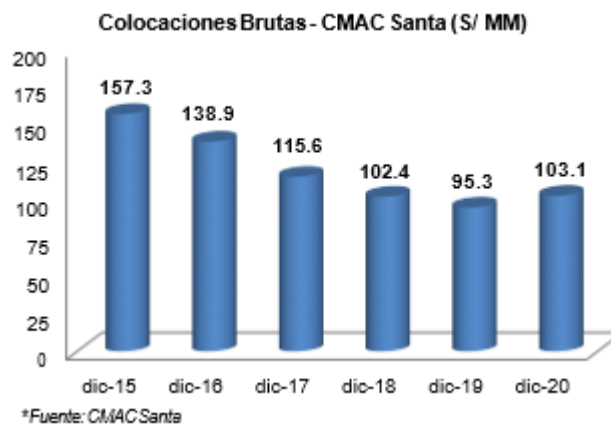
<b>GastosAdm. / Ut. Op. Bruta</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
CMAC Santa	81.0%	78.9%	81.7%	90.8%	115.9%
CMAC Trujillo	63.3%	67.1%	64.1%	63.2%	69.7%
CMAC Arequipa	56.0%	55.1%	51.6%	49.8%	52.7%
Sistema CM	61.3%	59.3%	58.1%	58.1%	60.4%
Compartamos	67.8%	68.9%	61.1%	61.0%	73.3%
Mibanco	53.1%	47.3%	44.9%	50.2%	54.9%

\* Fuente: CMAC Santa y SBS

En ese sentido, la Institución mostró una pérdida neta de S/ 5.0 millones al cierre del 2020, por encima a la registrada en el 2019 (pérdida neta de S/ 3.7 millones).

Adicionalmente, los índices de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio fueron -2.9% y -19.4%, respectivamente (-2.2% y -15.3%, respectivamente, a fines del 2019). En el caso específico del sistema CM, este exhibió ratios de +0.3% y +2.1%, respectivamente.

Figura 7. Colocaciones Brutas – CMAC Santa (S/. MM)



Fuente: CMAC Santa

En lo referente a la composición por tipo de crédito, los enfocados a pequeñas empresas y microempresas mantienen la mayor participación, con el 41.3% y 23.6%, respectivamente (43.7% y 25.7% a diciembre 2019). Asimismo, la participación de los créditos a medianas empresas ascendió a 10.7% (11.4% al cierre del 2019).

**Tabla 11. Composición de las Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito**

**- CMAC Santa**

<b>Tipo de Crédito</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	11.4%	10.4%	9.2%	11.4%	10.7%
Pequeñas Empresas	41.6%	44.8%	0.0%	43.7%	41.3%
Microempresas	31.0%	28.9%	28.6%	25.7%	23.6%
Consumo	16.0%	15.8%	18.2%	19.2%	24.4%
Hipotecarios	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Fuente: CMAC Santa

En el caso específico del número de deudores, éste registró un aumento, principalmente en los créditos de consumo y a microempresas. Así, el número de clientes pasó de 15,278 a diciembre 2019 a 16,958 a fines del 2020.

**Tabla 12. Estructura de Fondo**

<b>% sobre Total de Activos</b>	<b>CMAC Santa</b>			<b>Sistema CM</b>		
	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
Obligaciones a Plazos	64.7%	62.0%	62.7%	56.5%	56.0%	48.0%
Obligaciones Ahorro	15.8%	14.6%	15.8%	18.4%	18.0%	20.9%
Total Oblig. con el Público	86.3%	82.2%	83.4%	80.6%	79.8%	73.6%
Dep.del Sistema Financiero	0.1%	0.1%	0.1%	0.8%	0.8%	0.9%
Adeudos	0.0%	0.0%	1.5%	4.0%	4.3%	5.7%
Total Recursos de Terceros	86.4%	82.3%	85.0%	85.4%	84.9%	80.2%
Patrimonio Neto	12.1%	16.3%	13.2%	13.1%	13.1%	11.4%

\* Fuente: CMAC Santa y SBS

En cuanto al compromiso patrimonial, medido como la cartera de alto riesgo no provisionada respecto del patrimonio, éste fue de 10.0%, porcentaje superior al mostrado a diciembre 2019 (12.2%).

Figura 8. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera

CMAC SANTA (Cifras en miles de soles)	Análisis Vertical				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activo</b>					
DISPONIBLE	18.88%	25.00%	27.93%	30.50%	32.82%
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	9.81%	9.68%	13.45%	11.32%	7.16%
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	59.29%	52.21%	46.56%	41.92%	44.48%
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	4.00%	5.01%	3.78%	2.52%	0.35%
RENDIMIENTOS POR COBRAR	1.44%	1.22%	1.10%	1.01%	2.43%
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	0.11%	0.32%	0.52%	7.17%	6.96%
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	4.25%	3.83%	3.70%	3.39%	3.08%
OTROS ACTIVOS	2.21%	2.72%	2.97%	2.17%	2.72%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Pasivo</b>					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	83.09%	83.93%	84.71%	80.74%	81.92%
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	0.63%	0.07%	0.07%	0.07%	0.06%
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.05%	0.01%	0.00%	0.00%	1.51%
CUENTAS POR PAGAR	0.81%	0.85%	0.62%	0.52%	0.63%
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	1.07%	1.20%	1.17%	1.01%	1.05%
OTROS PASIVOS	0.50%	0.47%	0.47%	0.51%	0.46%
PROVISIONES	1.32%	1.00%	0.87%	0.85%	1.15%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>87.46%</b>	<b>87.54%</b>	<b>87.91%</b>	<b>83.69%</b>	<b>86.77%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>12.54%</b>	<b>12.46%</b>	<b>12.09%</b>	<b>16.31%</b>	<b>13.23%</b>
Capital Social	12.89%	13.88%	14.68%	21.02%	20.71%
Capital Adicional	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
Reservas	2.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Resultados Acumulados	-0.15%	-0.54%	-1.54%	-2.60%	-4.69%
Resultado Neto del Ejercicio	-2.31%	-0.91%	-1.10%	-2.16%	-2.84%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: CMAC Santa

## Interpretación

### Disponible.

La entidad logro mantener elevados índices de liquidez en los últimos periodos esto debido a que las captaciones y a las cobranzas por colocaciones de cartera vigente, vencida y refinanciada y por la pandemia la CMAC recibió prestamos por Reactiva Perú y FAE Mype otorgados por el gobierno.

### Créditos netos de provisiones y de ingresos devengados.

Se observa que la cartera de créditos a disminuido significativamente en los últimos 5 periodos esto debido a que la CMAC tiene una morosidad muy

elevada y eso genera que las provisiones por cartera de crédito vayan en aumento de 23 millones en el 2016 a 24.5 millones en el 2020, esto genera que el devengamiento por créditos vigentes que van a resultado bajo el criterio de lo devengado se vea afectado por las provisiones por cartera pesada y no se vea un crecimiento real de las colocaciones.

#### **Obligaciones con el público.**

Se observa que las captaciones entre los periodos 2016, 2017 y 2018 se han mantenido en su rango, pero en el 2019 las captaciones disminuyeron en un 4.58% en comparación con el periodo 2018 debido a que la estrategia de durante el 2018 estuvo orientada a equilibrar el calce de las captaciones respecto a las colocaciones.

#### **Patrimonio.**

La caja del santa registra una disminución importante en el patrimonio entre los periodos 2016 al 2020 esto se da específicamente por las pérdidas obtenidas durante los últimos periodos donde vemos que la variación en el último año es una disminución de capital por 5 millones.

Figura 9. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera

CMAC SANTA (Cifras en miles de soles)	Análisis Vertical				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Resumen de Resultado</b>					
INGRESOS FINANCIEROS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
GASTOS FINANCIEROS	-24.95%	-25.53%	-27.06%	-27.62%	-33.79%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	75.05%	74.47%	72.94%	72.38%	66.21%
PROVISIONES PARA CREDITOS DIRECTOS	-22.71%	-21.50%	-17.64%	-10.88%	-7.47%
MARGEN FINANCIERO NETO	52.34%	52.97%	55.30%	61.49%	58.74%
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	5.68%	5.49%	5.10%	5.54%	5.31%
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-4.75%	-4.65%	-4.60%	-4.91%	-5.14%
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA	0.00%	2.09%	0.00%	0.72%	0.00%
MARGEN OPERACIONAL	53.27%	55.90%	55.80%	62.85%	58.91%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-60.72%	-60.09%	-59.09%	-66.03%	-76.94%
MARGEN OPERACIONAL NETO	-7.45%	-4.19%	-3.29%	-3.19%	-18.03%
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-5.17%	-5.83%	-5.88%	-8.66%	-7.91%
OTROS INGRESOS Y GASTOS	1.25%	5.12%	3.10%	-2.48%	0.25%
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	-11.36%	-4.90%	-6.08%	-14.33%	-25.69%
IMPUESTO A LA RENTA	0.26%	0.00%	0.37%	0.15%	-1.27%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>-11.62%</b>	<b>-4.90%</b>	<b>-6.45%</b>	<b>-14.48%</b>	<b>-24.42%</b>

### Interpretación

#### Gastos financieros.

se observa que el gasto financiero de la CMAC del santa ha ido aumentando en los periodos 2016 al 2020, esto se explica básicamente por el aumento que ha tenido la entidad financiera en depósitos a plazo fijo (captaciones) lo cual origina que el gasto por intereses haya aumentado.

Los gastos financieros se componen básicamente por el 61.15% que corresponde a depósitos a plazo fijo (DPF), 20.09% corresponde Compensación por tiempo de servicios (CTS) y el 18.76% corresponde a gastos por interés de cuentas de ahorros.

Figura 10. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera

CMAC SANTA (Cifras en miles de soles)	Análisis Horizontal			
	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019	2019 - 2020
<b>Resumen de Balance</b>				
<b>Activo</b>				
DISPONIBLE	23.03%	5.58%	10.68%	9.20%
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	-8.35%	31.31%	-14.75%	-35.78%
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	-18.20%	-15.71%	-8.76%	7.69%
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	16.39%	-28.82%	-32.36%	-85.90%
RENDIMIENTOS POR COBRAR	-21.45%	-15.01%	-6.91%	144.55%
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	179.85%	55.75%	1294.72%	-1.55%
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	-16.36%	-8.82%	-6.98%	-7.70%
OTROS ACTIVOS	14.57%	2.93%	-25.75%	26.86%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>-7.10%</b>	<b>-5.49%</b>	<b>1.35%</b>	<b>1.49%</b>
<b>Pasivo</b>				
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-6.16%	-4.61%	-3.40%	2.98%
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-89.56%	-2.49%	-7.59%	-4.03%
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-80.00%	-100.00%	0.00%	0.00%
CUENTAS POR PAGAR	-2.51%	-31.19%	-14.11%	21.58%
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	4.59%	-7.81%	-13.05%	5.54%
OTROS PASIVOS	-11.46%	-5.34%	9.65%	-9.41%
PROVISIONES	-29.37%	-18.17%	-0.77%	37.71%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-7.02%</b>	<b>-5.08%</b>	<b>-3.51%</b>	<b>5.22%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>-7.64%</b>	<b>-8.33%</b>	<b>36.70%</b>	<b>-17.68%</b>
Capital Social	0.00%	0.00%	45.12%	0.00%
Capital Adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Resultados Acumulados	228.81%	168.93%	71.41%	83.00%
Resultado Neto del Ejercicio	-63.32%	13.68%	99.24%	33.61%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>-7.10%</b>	<b>-5.49%</b>	<b>1.35%</b>	<b>1.49%</b>

Fuente: CMAC Santa

### Interpretación.

#### Disponible.

El disponible en el análisis horizontal se observa que en los periodos 2017 y 2018 la CMAC tuvo una disminución en su liquidez pero también se observa que en los siguientes periodos se ha recuperado, el periodo 2019 y 2020 a pesar de la pandemia se ha mantenido su liquidez también por el ingreso de dinero en apoyo de los programas que el estado ha dado como el FAE Mype, y Reactiva Perú.

Créditos netos de provisiones y de ingresos devengados.

La cartera tiene una variación adversa en los últimos dos periodos, esto se debe básicamente a la elevada morosidad que ha tenido la empresa en los últimos periodos, eso ha generado que las provisiones por cartera pesada y riesgosa haya aumentado, esto básicamente por la poca recaudación por pago de crédito que ha tenido la entidad.

#### Obligaciones con el público.

Las obligaciones con el público en los últimos periodos han aumentado de manera paulatina debido a la nueva estrategia de captaciones que ha tenido la caja frente al público, a pesar de que en los periodos anteriores no hubo gestión de captaciones eso ha originado que durante los periodos 2016 y 2018 las obligaciones con el público han ido disminuyendo entre 1.5% y 2%.

#### Patrimonio.

En el patrimonio se observa que en el los primeros 3 periodos hubo disminución en el patrimonio y en periodo 2019 se hizo un aporte de capital social por 11 millones de soles lo cual genero una ligera mejora en su resultado del ejercicio, en el 2020 no hubo aporte social y la pérdida del periodo fue por 4.9 millones lo cual hizo que el resultado acumulado para el periodo 2020 sea un total de 13 millones de soles en perdida para la caja.



Figura 11. Análisis Horizontal del Estado de Resultados

CMAC SANTA (Cifras en miles de soles)	Análisis Horizontal			
	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019	2019 - 2020
<b>Resumen de Balance</b>				
INGRESOS FINANCIEROS	-13.06%	-13.55%	-11.29%	-20.80%
GASTOS FINANCIEROS	-11.04%	-8.35%	-9.45%	-3.10%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	-13.73%	-15.33%	-11.97%	-27.55%
PROVISIONES PARA CREDITOS DIRECTOS	-17.68%	-29.08%	-45.26%	-45.66%
MARGEN FINANCIERO NETO	-12.01%	-9.75%	-1.34%	-24.35%
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-15.85%	-19.67%	-3.72%	-24.02%
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-14.73%	-14.51%	-5.43%	-17.02%
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA	0.00%	-100.00%	0.00%	-100.00%
MARGEN OPERACIONAL	-8.77%	-13.70%	-0.08%	-25.76%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-13.96%	-14.98%	-0.87%	-7.72%
MARGEN OPERACIONAL NETO	-51.09%	-32.03%	-14.13%	347.85%
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-1.89%	-12.77%	30.67%	-27.70%
OTROS INGRESOS Y GASTOS	255.10%	-47.61%	-170.82%	-107.87%
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	-62.49%	7.15%	109.24%	42.01%
IMPUESTO A LA RENTA	-100.00%	0.00%	-64.91%	-788.31%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>-63.32%</b>	<b>13.68%</b>	<b>99.24%</b>	<b>33.61%</b>

Fuente: CMAC Santa

## Interpretación

### Gastos financieros.

Los gastos financieros en el análisis horizontal se ven que ha ido bajando entre periodos, siendo los periodos 2019 y 2020 el que ha tenido la mayor disminución, esto básicamente se explica porque entre el 2019 y el 2020 la CMAC ha tomado nuevas estrategias, centra las captaciones de depósitos del público en la obtención de montos menores para así llegar a alinear el gasto financiero con el margen de ingreso financiero.

Figura 12. Ratios de morosidad según días de incumplimiento.

Ratios de Morosidad según días de Incumplimiento

Empresa	Porcentaje de créditos con				Morosidad según criterio contable SBS <sup>2</sup>
	Más de 30 días de incumplimiento	Más de 60 días de incumplimiento	Más de 90 días de incumplimiento <sup>1</sup>	Más de 120 días de incumplimiento	
2020 CMAC Del Santa	22.17	21.50	21.39	21.19	22.17
2019 CMAC Del Santa	22.49	21.85	21.54	20.98	22.49
2018 CMAC Del Santa	22.92	20.53	20.11	19.46	22.92
2017 CMAC Del Santa	18.59	17.79	16.85	16.20	18.59
2016 CMAC Del Santa	16.98	16.08	15.20	14.13	17.45

\* Fuente: CMAC Santa y SBS

La elevada morosidad de la CMAC se ve reflejada en el incumplimiento de pagos de cuotas de los diferentes tipos de crédito que la caja mantiene al cierre del 2020, esto genera que las provisiones por cartera de crédito que tiene que hacer la caja vaya aumentando y eso significa mayor gasto.

Referente a lo anterior, cabe recordar que para aliviar el impacto de la coyuntura económica por el Covid19, la SBS autorizó en marzo 2020 la reprogramación de los créditos que al 29 de febrero mostraban un máximo de atraso de 15 días, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. Al cierre del 2020, la Caja logró reducir la participación de dichos créditos a aproximadamente el 32% del portafolio. Se considera que recién se podrá monitorear el comportamiento real de esta cartera a partir del segundo trimestre del 2021.

Figura 13. Morosidad según tipo y modalidad de crédito.

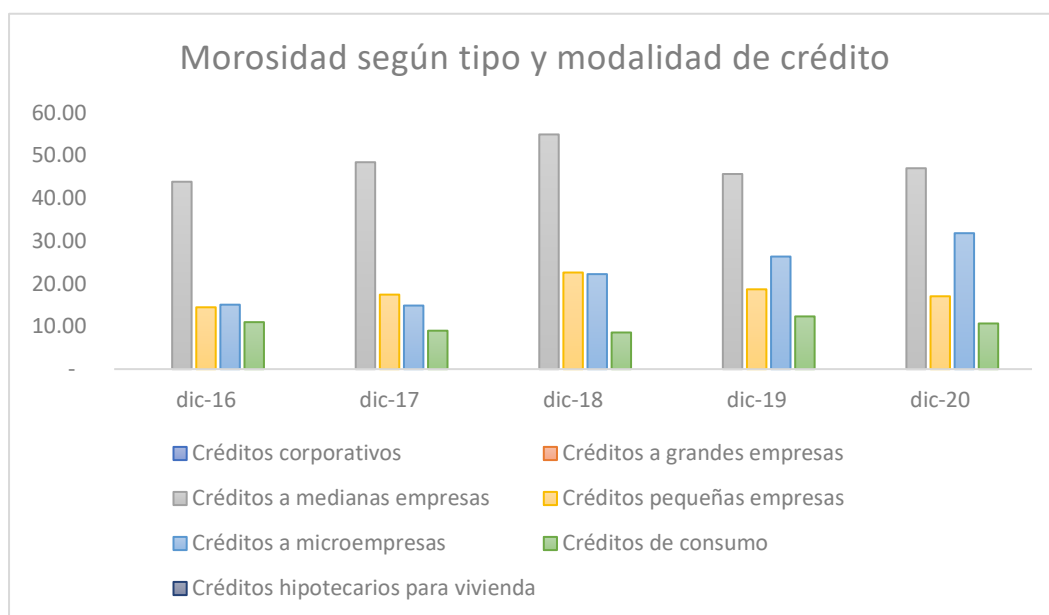
Morosidad según tipo y modalidad de crédito

Año	Créditos corporativos	Créditos a grandes empresas	Créditos a medianas empresas	Créditos pequeñas empresas	Créditos a microempresas	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda
Dic-16	-	-	43.84	14.47	15.08	10.99	-
Dic-17	-	-	48.41	17.43	14.87	8.99	-
Dic-18	-	-	54.91	22.60	22.22	8.57	-
Dic-19	-	-	45.65	18.67	26.34	12.33	-
Dic-20	-	-	47.00	17.04	31.80	10.68	-

\* Fuente: CMAC Santa y SBS

En lo referente a la composición por tipo de crédito, los enfocados a medianas empresas y microempresas mantienen la mayor participación, con el 31.8% y 47%, respectivamente (26.34% y 45.65% a diciembre 2019). Asimismo, la participación de los créditos a pequeñas empresas ascendió a 17.04% (18.67% al cierre del 2019).

Figura 14. Morosidad según tipo y modalidad de crédito.



Elaboración Propia.

Figura 15. Estructura de créditos directos y contingentes según categoría de riesgo del deudor por caja municipal

**Estructura de Créditos Directos y Contingentes según Categoría de Riesgo del Deudor por Caja Municipal**

(En porcentaje)

Empresa	Con					Total Créditos Directos y Contingentes (en miles de Soles)
	Normal (0)	Problemas Potenciales (1)	Deficiente (2)	Dudoso (3)	Pérdida (4)	
<b>2016</b> CMAC Del Santa	72.60	5.77	3.39	4.22	14.01	<b>139,492</b>
<b>2017</b> CMAC Del Santa	72.46	6.13	1.97	3.32	16.12	<b>115,375</b>
<b>2018</b> CMAC Del Santa	68.86	4.70	2.73	4.08	19.64	<b>102,108</b>
<b>2019</b> CMAC Del Santa	69.66	3.55	1.50	3.56	21.72	<b>94,633</b>
<b>2020</b> CMAC Del Santa	70.50	3.07	1.58	3.08	21.78	<b>102,335</b>

\* Fuente: CMAC Santa y SBS

Según la información obtenida de los estados financieros de la caja y la información publicada por la SBS las provisiones por cartera de crédito elevada que mantiene la caja se da por la mala calificación de créditos, a pesar de todos los esfuerzos que la caja está haciendo para mantener una cartera de créditos saludable, los créditos en pérdida con calificación 4 mayores a 120 días de atraso han ido aumentando en los últimos 3 años según se observa la figura 13.

**Tabla 13. Cartera Riesgosa y Coberturas**

Años	C.A.R. Ajustado			Cart. Pesada Ajustado		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-18	dic-19	dic-20
CMAC Santa	27.8%	26.1%	27.0%	27.4%	25.8%	27.5%
CMAC Trujillo	9.8%	10.0%	11.2%	10.7%	10.6%	12.0%
CMAC Arequipa	9.4%	9.6%	7.6%	9.6%	9.9%	10.1%
Sistema CM	10.8%	11.1%	9.6%	11.2%	11.6%	12.1%
Compartamos	8.8%	8.3%	11.5%	8.9%	8.3%	12.8%
Mibanco	10.7%	10.5%	10.2%	10.8%	10.5%	11.6%

Fuente: CMAC Santa y SBS

Al cierre del 2020, la Caja registró ratios de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de 27.0% y 27.5%, respectivamente (26.1% y 25.8%, respectivamente, a fines del 2019).

Se debe señalar que dichos índices son elevados considerando los registrados por el sistema CM (9.6% y 12.1%, respectivamente).

Los indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) ascendieron

a 27.0% y 27.5%, respectivamente, al cierre del 2020 (26.1% y 25.8%, respectivamente, a diciembre 2019), manteniéndose una brecha pronunciada respecto a los índices exhibidos por el sistema de Cajas Municipales (CM), los cuales fueron de 9.6% y 12.1%, respectivamente.

La Caja ha logrado reducir la participación de estos créditos a 32% a diciembre 2020. En el caso de las entidades especializadas en microfinanzas, el índice fue de 46%, a noviembre 2020 (última data disponible).

Figura 16. Créditos directos según situación.

**Créditos Directos según Situación**  
(En miles de soles)

Empresa	Vigentes		Reestructurados y Refinanciados	Vencidos	En Cobranza Judicial	Total Créditos Directos
	Corto Plazo	Largo Plazo				
<b>2016</b> CMAC Del Santa	17,533	93,110	4,026	12,212	12,026	<b>138,906</b>
<b>2017</b> CMAC Del Santa	14,718	75,786	3,598	8,265	13,221	<b>115,587</b>
<b>2018</b> CMAC Del Santa	10,363	64,663	3,941	9,346	14,135	<b>102,449</b>
<b>2019</b> CMAC Del Santa	10,176	59,338	4,365	6,945	14,487	<b>95,311</b>
<b>2020</b> CMAC Del Santa	11,635	64,608	3,964	8,319	14,530	<b>103,055</b>

\* Fuente: CMAC Santa y SBS

La CMAC Santa viene impulsando una estrategia enfocada en la colocación de créditos de montos menores, con la finalidad de atomizar la cartera y mejorar los márgenes. Esto en detrimento principalmente de los créditos a medianas empresas, los cuales generaban volumen.

Lo anterior, sumado a la desaceleración de la economía de la región Ancash (donde se concentra la cartera) y una mayor competencia en la zona de influencia, impactó en el comportamiento de las colocaciones, las cuales han mostrado una disminución desde el 2016.

Adicionalmente, se debe mencionar que, en el 2017, la Institución realizó una venta de cartera por S/ 14.4 MM a CRAC Los Andes, proveniente de las agencias de Huancayo, Huánuco y Tingo Maria, como parte de una estrategia de redimensionamiento, la cual busca

concentrar esfuerzos en la colocación de créditos en el mercado de origen (región Ancash), ejerciendo una mayor supervisión y control sobre las colocaciones, así como en los procesos de recuperación de cartera.

Por su parte, al cierre del 2020, el saldo de colocaciones brutas fue de S/ 103.1 millones, superior en 8.1% a lo mostrado a fines del año anterior, impulsado principalmente por una recuperación de la economía en los últimos meses del año. A su vez, las entidades especializadas en microfinanzas y el sistema de CM mostraron un incremento en el nivel de créditos de 13.9% y 12.2%, respectivamente.

**Tabla 14. Composición de provisiones CMAC Santa en Sistema Cajas**

**Municipales**

Años	Prov. / C.A.R.			Prov. / C.P.		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-18	dic-19	dic-20
CMAC Santa	83.6%	86.7%	91.4%	84.9%	88.3%	90.6%
CMAC Trujillo	113.9%	113.5%	103.5%	100.4%	105.4%	94.8%
CMAC Arequipa	118.7%	118.0%	175.7%	115.4%	111.9%	123.6%
Sistema CM	95.8%	98.6%	128.5%	91.6%	93.3%	96.2%
Compartamos	150.0%	145.8%	129.8%	148.2%	146.4%	113.1%
Mibanco	139.0%	140.0%	143.0%	137.1%	139.2%	122.5%

Fuente: CMAC Santa y SBS

A su vez, el stock de provisiones ascendió a S/ 24.5 millones, superior a lo registrado a diciembre 2019 (S/ 22.4 millones). En consecuencia, los

indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada ascendieron a 91.4% y 90.6%, respectivamente (86.7% y 88.3%, a fines del 2019). Ambos indicadores en mención se mantuvieron por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales.

En cuanto al compromiso patrimonial, medido como la cartera de alto riesgo no provisionada respecto del patrimonio, éste fue de 10.0%, porcentaje superior al mostrado a diciembre 2019 (12.2%).



## VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

### 6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

#### 6.1.1. Hipótesis específica 1

Las provisiones por incobrabilidad de créditos afectan directamente en la rentabilidad económica de la CMAC del Santa S.A.

Según el Gráfico 1 al comparar las provisiones por incobrabilidad de créditos con la rentabilidad de recursos propios se observó que ambas variables tienen un comportamiento adverso, las provisiones por incobrabilidad de créditos llega a los 24 millones en el año 2020 siendo su punto más alto; y la rentabilidad de recursos propios tuvo su punto más alto también en ese mismo año llegando a -19%; esto nos indica que la empresa no tiene capacidad para generar beneficios a través de sus activos y que esta capacidad se mantiene de manera decreciente. La tasa de provisiones por incobrabilidad de créditos indica el porcentaje de créditos de clientes que tienen probabilidad a no ser pagados. CMAC del Santa S.A., a través de estudios económicos y evaluaciones crediticias, determina el otorgamiento de créditos a sus clientes, siendo los principales puntos evaluados para otorgar un crédito la calificación financiera, el nivel de ingresos y gastos haciendo un balance general por cada cliente, las inversiones activas y pasivas en el sistema financiero y capacidad de pago. Con la obtención de una baja tasa podemos indicar que obtendrá menos gasto de provisión ya que el producto será más atractivo para los clientes, por lo tanto, una mayor rentabilidad económica, porque demostrará una adecuada gestión de la cartera de créditos.

Según los resultados inferenciales, el coeficiente de Spearman en la Tabla 1 se obtiene que existe una relación directa al 0.037% de confiabilidad entre la provisión por incobrabilidad de créditos y el ROA. Según el ANOVA (grafico 4) se verificó que la provisión por incobrabilidad de créditos es uno de los factores que afecta significativamente en la rentabilidad económica. Por todo lo expuesto anteriormente, se concluye que las provisiones por incobrabilidad de créditos afectan directamente en la rentabilidad económica de la CMAC del Santa S.A.

### **6.1.2. Hipótesis específica 2**

El ratio de capital global afecta favorablemente en la rentabilidad económica de la CMAC del Santa S.A.

Según tabla 6 el coeficiente de correlación de Spearman muestra una relación favorable de 9.49% ya que conforme va aumentando el capital la rentabilidad va mejorando.

Por último, en la prueba inferencial para probar la hipótesis de la investigación se obtuvo un P-valor de 0.014 menor al error estadístico establecido de 0.05 y, por lo tanto, se acepta que; La gestión de capital de trabajo influye significativamente la rentabilidad de la CMAC del Santa S.A.

### **6.1.3. Hipótesis general**

Mediante la tabla descriptiva 7 se presentan los resultados del Coeficiente de correlación de Spearman entre el comparativo de rentabilidad de los activos y los depósitos del sistema financiero y organización financiera Internacional.

En el año 2017 observamos que el las obligaciones en el 2016 son por 1.2 millones, en el 2017 es por 128 mil, en el 2018 por 125 mil, en el 2019 115 mil y en el 2020 por 111 mil.

Según la tabla 7, la correlación entre la rentabilidad financiera y los depósitos del sistema financiero y organización financiera Internacional es 0.900 lo cual indica una correlación positiva perfecta.

Finalmente, la prueba inferencial para probar la hipótesis de la investigación se obtuvo un P-valor de 0.037 menor al error estadístico establecido de 0.05 y, por lo tanto, se acepta que; la gestión financiera afecta significativamente a la rentabilidad de la CMAC del Santa S.A. periodos 2016 – 2020.

## **6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares**

Portocarrero y Tarazona (2003) en su investigación respecto a las variables microeconómicas, mencionan aquellas variables que son específicas para las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC). Indican que la principal variable que tiene relación con la rentabilidad es la tasa de interés cobrada en cada producto, de ahí que la importancia sea realizar una revisión y reajuste periódico de las tasas de acuerdo a los costos de cada producto y las características de la competencia imperante en cada segmento, optimizando así los niveles de eficiencia; los autores analizan de forma similar al presente trabajo la relación de factores con la rentabilidad de la empresa, sin embargo, solo se considera la tasa de interés activa mientras que el presente trabajo considera el

spread bancario que es la diferencia de tasas de interés pasiva ya activa como factor que contribuye a la rentabilidad económica de la Financiera Confianza, al evaluar el spread bancario se tiene en cuentas las operaciones pasivas de la empresa y consecuentemente el margen financiero que se relaciona con la rentabilidad.

García y Pérez (2015) en su investigación obtuvo como resultado que la variable más significativa al determinar la rentabilidad fueron las colocaciones en créditos directos y depósitos totales, mientras que la variable que tuvo una influencia negativa en la rentabilidad fueron los activos totales; para determinarlo, evaluaron los niveles de rentabilidad de siete periodos expresado en años. El estudio es similar a la investigación desarrollada ya que también se estudian los activos totales mediante el indicador rotación de activos y los créditos o colocaciones, también tienen similitud con la provisión por incobrabilidad de créditos, este último mide la probabilidad de créditos que no serán pagados. La tesis contrastada menciona que se debe propiciar un mayor plan de incentivos al momento de captar créditos y depósitos ya que estas generan un incremento en el nivel de la rentabilidad económica, con lo cual se está de acuerdo.

### **6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes**

Se dio cumplimiento a la ética profesional en todo momento para la elaboración de la investigación, con principios morales y sociales, desde el enfoque práctico mediante reglas y normas conductuales. Al realizar la investigación se tomaron en cuenta los principios de confiabilidad, objetividad,

propiedad intelectual, competencia profesional, y el Código de Ética profesional del Colegio de Contadores Públicos del Perú, así como las normas que orientan la investigación en la Universidad Nacional del Callao.

## CONCLUSIONES

En presente trabajo de investigación se establecieron las siguientes conclusiones:

A. De acuerdo con los resultados obtenidos en la investigación y la evidencia empírica se ha confirmado la hipótesis específica 1 en la que establece que la gestión financiera afecta significativamente en la rentabilidad de la CMAC del santa S.A. periodos 2016 - 2020. Así mismo se pudo determinar a partir de la prueba inferencial una alta correlación entre los datos de las variables de un 68.1% de igual manera el nivel de significancia obtenido de 0.037, lo cual permitió rechazar la hipótesis nula y en consecuencia aceptar la hipótesis alterna. Así mismo se evidencio que si las provisiones de incobrabilidad aumentan, la rentabilidad disminuye.

B. Considerando los resultados adquiridos en la investigación y la evidencia empírica se confirmó que la hipótesis específica 2 donde determina que la gestión financiera afecta positivamente la rentabilidad de la CMAC del Santa S.A. periodos 2019 - 2020. Así mismo se pudo establecer a partir de la prueba inferencial un nivel elevado de correlación entre las variables de un 8.89% de igual forma el nivel de significancia que se obtuvo es de 0.014, lo cual permitió rechazar la hipótesis nula y en consecuencia aceptar la hipótesis alterna. Además, se evidencio que, si se hace un aporte de capital a la entidad financiera, la rentabilidad de la CMAC mejora considerablemente.

C. Finalmente, en forma general a partir de los resultados extraídos de la presente investigación y la evidencia empírica se confirmó que la hipótesis general donde se establece que la gestión financiera afecta significativamente la

rentabilidad de la CMAC del Santa S.A. periodos 2016 - 2020. De igual manera se pudo establecer a partir de la prueba inferencial correlacional entre los datos de las variables de un -18.1% además el nivel de significancia que se obtuvo fue de 0.037, lo cual permitió rechazar la hipótesis nula y en consecuencia aceptar la hipótesis alterna. Por lo tanto, se evidencio que la rentabilidad de la CMAC se ve afectada significativamente por las obligaciones con el público.

## RECOMENDACIONES

1. La entidad se sujeta estrictamente a las reglas y parámetros establecidos por la SBS para evitar cualquier tipo de observación la cual impactaría posteriormente en la gestión financiera de la entidad; debiendo evitar más colocaciones riesgosas y ejercitando rigurosamente las políticas de cobranza establecido por la entidad que incluya concesiones financieras como descuentos a los clientes para agilizar la recuperación.

2. Implementar políticas de captación de fondos que refuercen el patrimonio de la CMAC ya sea a través de convenios nacionales o internacionales que les permita tener inyección de capital a efectos de mantener o incrementar la rentabilidad patrimonial.

3. Reformular la política de captación con el público que incluyan un riguroso sobre las tasas por operaciones pasivas que se pagan a los agentes captados dado que está generando un mayor gasto financiero que no está acorde con el nivel de colocaciones.

Se recomienda a la Gerencia de la caja municipal de ahorro y crédito del santa S.A:

A. Evitar colocaciones riesgosas ya que esta tiene un impacto directo en la rentabilidad de la caja, implementar políticas de cobranzas que incluyan concesiones financieras las cuales sean favorables para los clientes y así fortalecer la gestión de cobranzas.

B. Implementar políticas de captación de fondos que refuercen el patrimonio de la CMAC ya sea a través de convenios nacionales o



internacionales que les permita tener inyección de capital a efectos de mantener o incrementar la rentabilidad patrimonial.

C. reformular la política de captación con el público que incluyan un riguroso sobre las tasas por operaciones pasivas que se pagan a los agentes captados dado que está generando un mayor gasto financiero que no está acorde con el nivel de colocaciones.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Achi, B. (2016). *Gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito "Mushuc Runa" en la ciudad de Riobamba, periodo 2014*. (Tesis de titulación). Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Ecuador.  
<http://dspace.esPOCH.edu.ec/bitstream/123456789/7552/1/22T0351.pdf>
- Arias, J., Villasís, M. Miranda, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Alergia México*, 63(2), 201-206.  
<http://revistaalergia.mx/ojs/index.php/ram/article/view/181/309>
- Armijos, J. Narváez, C. Ormaza, J. y Erazo, J. (2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Revista de ciencias*, 6(1), 466-497.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7351792>
- Cabrera, C. Fuentes, M. Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Revista de ciencias* 3(4), 220-232.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>
- Cabrera, C., Fuentes, M. y Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las ciencias*, 3(4), 220-232.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>
- Cantero, H. y Cardeñosa, E. (2016). La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial. *Ciencias Holguín*, 22(4), 1-17.  
<https://www.redalyc.org/pdf/1815/181548029004.pdf>
- Ccaccya, D. (2015). Análisis de rentabilidad de una empresa. *Revista Actualidad empresarial*, 22. Recuperado el 21 de Agosto de 2020, de [http://aempresarial.com/servicios/revista/339\\_9\\_pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_pdf)
- Cruz, P. Torres, A. Cruz, G. y Juárez, J. (2016). Metodología para medir la rentabilidad de un proyecto de inversión: estudio de caso de agua. *Revista*

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5746482>

- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Córdova Padilla, M. (2016). *Gestión Financiera*. En M. Córdova Padilla, *Gestión Financiera*. Ecoe Ediciones.
- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*. 61, 266-282.  
<https://www.elsevier.es/es-revista-contaduria-administracion-87-pdf-S0186104215001278>
- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*, 61, 266- 282.  
<http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v61n2/0186-1042-cya-61-02-00266.pdf>
- Delgado, Y. (2018). *Análisis de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Wal SAC, San Juan de Lurigancho, año 2017*. (Tesis de titulación). Universidad César Vallejo, Perú.  
[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/30738/delgado\\_sy.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/30738/delgado_sy.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Fajardo, M. y Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Ecuador: Editorial UTMACH.  
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14354/1/Cap.2%20Fundamentos%20de%20la%20gesti%C3%B3n%20financiera.pdf>
- Fernández, V. (2020). Tipos de justificación en la investigación Científica. *Espíritu emprendedor*, 4(3), 65-76.  
<http://espirituemprededortes.com/index.php/revista/article/view/207/275>
- Garcés, K. (2019). *La Gestión financiera y la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos "Hostería Arrayan y Piedra" de la ciudad de Macas –*

- Ecuador periodo 2015 – 2018*. (Tesis de titulación). Universidad Nacional de Chimborazo, Ecuador. <http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/6209>
- Guillen, M. (2020). Auditoria de gestión crediticia y la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito micro finanzas prisma (2014-2017). *Quipukamayoc*, 28(56), 17-23. <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/17466>
- Gutiérrez y Tapia (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*, 3(1), 9-32. [https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1229](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229)
- Hernández, A. y Duarte, I. (2018). *Metodología de la Investigación*. [https://issuu.com/cobach/docs/metodologia\\_investigacion1](https://issuu.com/cobach/docs/metodologia_investigacion1)
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. (6a. ed.). México: Mc Graw Hill Education.
- Jimbo, C., Erazo, J. y Narváez, C. (2019). Análisis de eficiencia de la cartera de crédito en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo, mediante el modelo análisis envolvente de datos. *Digital Publisher*, 4(31), 97-113. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7144052>
- Jiménez, V. y Lozano, M. (2017). *Gestión financiera y la rentabilidad de la empresa San Jose Inversiones S.R.L., Jaén, 2017*. (Tesis Titulación). Universidad Señor de Sipán, Perú. <http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/4307/Jimenez%20Martinez%20%20Lozano%20Herrera%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y#page=21&zoom=100,109,392>
- Montenegro, R. & Martínez, S. (2020). Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2010 – 2014. *Revista de*

*Investigación Valor Contable*, 4(1), 29-41.  
<https://doi.org/10.17162/rivc.v4i1.1238>

Montenegro, R. y sinforiano, M. (2017). Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2010-2014. *Valor contable*, 4(1), 29-42.  
[https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1238](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1238)

Puente, M. y Andrade, F. (2016). Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial. *Ciencia Unemi*, 9(18), 73-80.  
<https://www.redalyc.org/pdf/5826/582663825010.pdf>

Reátegui, L. (2017). *Evaluación de la gestión financiera y la incidencia en la rentabilidad de la empresa Servicios y Transporte Villa Bellavista SAC. Tarapoto, año 2016*. (Tesis de titulación) Universidad César Vallejo, Perú.  
[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/23545/reategui\\_ml.pdf?sequence=1&isAllowed=y#page=41&zoom=100,109,189](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/23545/reategui_ml.pdf?sequence=1&isAllowed=y#page=41&zoom=100,109,189)

Rodríguez (2016). Gestión Financiera en Pymes. *Revista Publicando*, 3(8). 2016, 588-596. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5833410>

Rodríguez, E., Pendraja, L., Delgado, M. y Ganga, F. (2017). La relación entre la gestión financiera y la calidad en las instituciones de educación superior. *Interciencia*, 42(2), 119-126.  
<https://www.redalyc.org/pdf/339/33949912008.pdf>

Rodríguez, J. y Yauris, S. (2018). *La gestión financiera en la rentabilidad de la empresa lucho tours S.R.L. – Huaraz, periodo 2018*. (Tesis de titulación). Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo, Perú.  
[http://repositorio.unasam.edu.pe/bitstream/handle/UNASAM/3564/T033\\_46184142\\_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unasam.edu.pe/bitstream/handle/UNASAM/3564/T033_46184142_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Rodríguez, P. (2016). Gestión Financiera en PyMES. *Revista publicando*, 3(8), 588-596. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5833410>

Saavedra y Camarena (2017). La gestión financiera de la PYME en la ciudad de México y su relación de la competitividad. *Contaduría Universidad de Antioquia*. 71, 149 - 173.  
<https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/332828/2078883>  
7

Saavedra, M. y Camarena, M. (2017). La Gestión Financiera de las PYME en la Ciudad de México y su relación de la competitividad. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 71, 149-173.  
<https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/332828/2078883>  
7

Segura, M. (2019). Operaciones vinculadas y rentabilidad de la empresa A. Hatrodt Perú S.A.C, 2016-2018. *INNOVA*, 4(3), 74-84.  
<https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1022/1547>

Valderrama, S. (2015). *Pasos para elaborar proyectos de investigación científica*. (5ta. Ed.). Perú: Editorial San Marcos.

Zurita, T. Pucutay, J. Cordova, J. y León, L. (2019). Estrategias financieras para incrementar la rentabilidad. Caso: Empresa Indema Perú S.A.C. *Innova*, 4(3), 30-41.  
<https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1175/1574>

Superintendencia Nacional de Banca y Seguros  
[https://www.sbs.gob.pe/app/stats\\_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#](https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#)

BBVA (2011). Finanzas de un vistazo. España: BBVA. Recuperado de  
<https://www.bbva.es/general/finanzas-vistazo/fondos-inversion/activosfinancieros/index.jsp>

Banco Central de Reserva del Perú. (BCRP, 2011). Glosario de términos económicos. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/c.html>

Jiménez, A. y Villalta, A. (2011). El Análisis de la gestión de Cartera de Crédito de la COAC CREA (Tesis de pregrado). Recuperado de <https://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/1523/1/tif84.pdf>

Hernández, G. (2006). Diccionario de Economía. Colombia: U. Cooperativa de Colombia.

Palomino, J. (2014). Decisiones Financiera: Gestión Financiera Empresarial. Lima, Perú: Página3. Recuperado de <http://pagina3.pe/decisionesfinancieras-gestion-financiera-empresarial/>

Ruza, C. y Curbera, P. (2013). El riesgo de crédito en perspectiva. España: Editorial Universidad Nacional de Educación a Distancia.  
<https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/09/la-importancia-de-una-buena-gestion-del-capital-de-trabajo/>

## **ANEXOS**

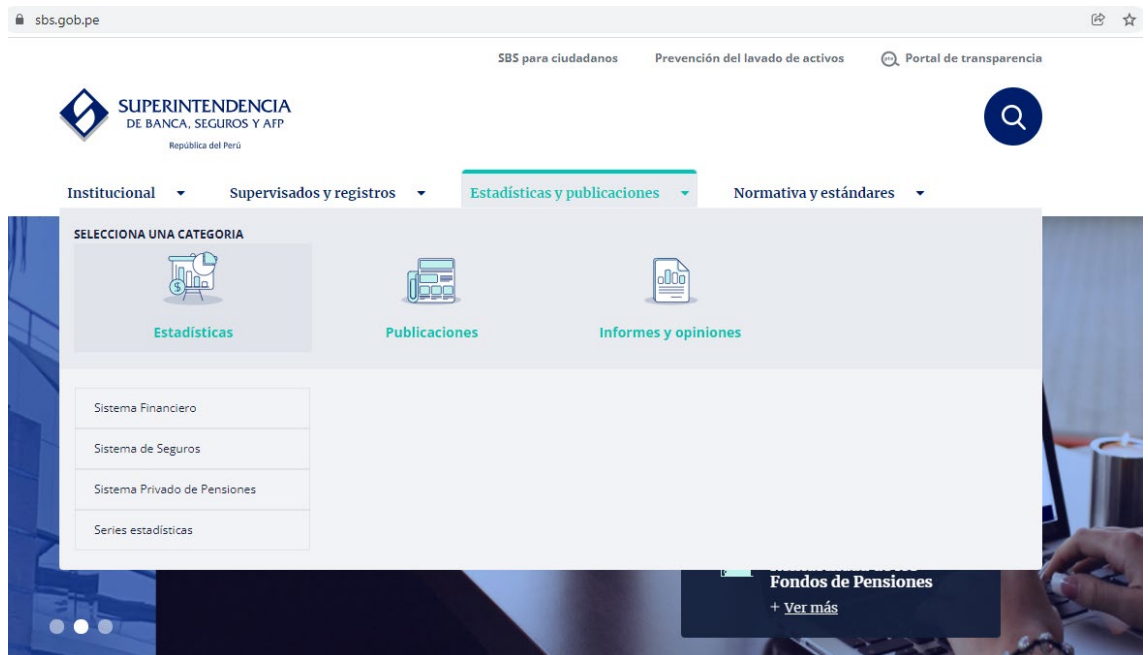


## ANEXO 01: MATRIZ DE CONSISTENCIA.

### “GESTIÓN FINANCIERA Y RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL AHORRO Y CRÉDITO DEL SANTA S.A, PERIODO 2016 - 2020”

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGIA Y TECNICAS
<p><b>Problema general:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>¿Qué efecto tiene la ineficiente gestión financiera en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A., Periodo 2016 - 2020?</li> </ul>	<p><b>Objetivo general:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Determinar el efecto de la ineficiente gestión financiera en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020</li> </ul>	<p><b>Hipótesis general:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>La ineficiente gestión financiera ocasionó la disminución en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020</li> </ul>	<p>VARIABLE INDEPENDIENTE</p> <p>Variable X: Gestión Financiera</p>	<p>Gestión de Captación</p> <p>Gestión de Cobranzas</p> <p>Gestión de Capital de Trabajo</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales.</li> <li>Provisiones para Incobrabilidad</li> <li>Créditos Vigentes</li> <li>Créditos Vencidos</li> <li>Créditos Refinanciados</li> <li>Créditos en cobranza judicial.</li> <li>Morosidad.</li> <li>Ratio de Capital Global</li> <li>Rentabilidad Financiera (ROE)</li> <li>Rentabilidad Económica (ROA)</li> </ul>	<p><b>Tipo de investigación:</b> Aplicada</p> <p><b>Diseño de investigación:</b> No experimental</p> <p><b>Nivel de Investigación:</b> Descriptivo correlacional</p> <p><b>Método de investigación:</b> Cuantitativo, hipotético deductivo</p> <p><b>Técnica:</b> Análisis documental</p> <p><b>Instrumento:</b> Cuestionarios y Estados Financieros.</p> <p><b>Muestra:</b> Estados Financieros.</p>
<p><b>Problemas específicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>¿Qué efecto tienen las provisiones para incobrabilidad en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A., Periodo 2016 - 2020?</li> <li>¿Qué efecto tiene la gestión de capital de trabajo en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A., Periodo 2016 - 2020?</li> </ul>	<p><b>Objetivos específicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Determinar el efecto de las provisiones para incobrabilidad en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020</li> <li>Determinar el efecto de la gestión de capital de trabajo en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020</li> </ul>	<p><b>Hipótesis específicas:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Las provisiones para incobrabilidad ocasionaron la disminución en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020</li> <li>La gestión de capital de trabajo ocasionó el aumento en la rentabilidad de la CMAC Del Santa S.A, Periodo 2016-2020</li> </ul>	<p>VARIABLE DEPENDIENTE</p> <p>Variable Y: Rentabilidad</p>	<p>Rentabilidad</p>		

## ANEXO 2: SECUENCIA DE INGRESO AL NAVEGADOR DE LA SBS.



## Información Estadística de Cajas Municipales

### SELECCIONE:

Boletín Informativo Mensual

Información del Sistema de Cajas Municipales

Estados Financieros por Caja Municipal

Indicadores de las Cajas Municipales

Riesgo Crediticio

Riesgo de Liquidez

Riesgo de Mercado

Riesgo Operacional

Estructura de Principales Cuentas

Alcance y Participación de Mercado