



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y**  
**ADMINISTRATIVAS**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**



**FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LA  
CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A.,  
PERIODO 2014-2019**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

**Bach. LIZBETH MARISOL GAMARRA CHIPANA**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

**CONTADOR PÚBLICO**

**PUNO – PERÚ**

**2023**



## Reporte de similitud

NOMBRE DEL TRABAJO

**FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD**

AUTOR

**LIZBETH MARISOL GAMARRA CHIPANA**

RECuento DE PALABRAS

**18155 Words**

RECuento DE CARACTERES

**99775 Characters**

RECuento DE PÁGINAS

**89 Pages**

TAMAÑO DEL ARCHIVO

**3.6MB**

FECHA DE ENTREGA

**Jun 5, 2023 12:11 PM GMT-5**

FECHA DEL INFORME

**Jun 5, 2023 12:12 PM GMT-5**

### ● 3% de similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos:

- 3% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 1% Base de datos de trabajos entregados
- 0% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

### ● Excluir del Reporte de Similitud

- Material bibliográfico
- Material citado
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 20 palabras)



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO PUNO  
Facultad de Ciencias Contables y Administrativas  
*Dr. Marco Antonio Pucallpa Huampiri*  
DIRECTOR DE LA UNIDAD DE INVESTIGACIÓN  
ECCA



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS  
*Dr. Dario Callohuanca Avalos*  
DECANATO  
DECANO



## DEDICATORIA

Con mucho amor y profundo agradecimiento dedico esta investigación a mis padres, al Sr. Ezequiel Gamarra Llavilla quien, aunque no está físicamente presente, sus enseñanzas siguen guiándome día a día y a mi Sra. Madre Grimalda Chipana Mamani por ser el pilar más importante y por demostrarme siempre su esfuerzo y valentía en mi carrera universitaria, porque gracias a ellos hoy puedo ver alcanzar mi meta ya que ellos estuvieron en mis aciertos y desaciertos de mi carrera.

A mis hermanos, William, Washington, Juvenal y Darwin Gustavo por ser mi fuente de inspiración y motivarme a llegar a mi meta, a mis hermanas; Nely, Marleny, Erlinda, Roxana, Zenayda, Barnarda y Mirian porque en el día a día con su presencia, respaldo me impulsaron para salir adelante para ser un profesional.

Va para todos ustedes, quienes confiaron en mí.

**L.M.G.CH.**



## AGRADECIMIENTOS

*A Dios todo poderoso y eterno, por haberme dado la oportunidad de seguir el camino adecuado y deseo de superación que me ha permitido culminar con una etapa más de mi vida.*

*A la Universidad Nacional Del Altiplano mi alma mater y a la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas por acogerme en sus aulas, inculcarme valores y conocimientos valiosos, a mis docentes y mentores, por su dedicación y pasión por la enseñanza y por guiarme en mi camino.*

*A mi director de tesis D.Sc. Edgar Dario Callohuanca Avalos, por su guía para la realización del presente trabajo.*

*A mis jurados calificadores, por sus observaciones y el aporte que dieron para mejorar la presente investigación. Dr. Heber David Poma Cornejo. M.Sc. Edith Pamela Jimenez Carrasco. M. Sc. Cesar Augusto Choque Copari.*

*A todas las personas importantes en mi vida, en especial a mis amigos cercanos por brindarme su apoyo incondicional a lo largo de mi carrera universitaria.*

**L.M.G.CH.**



# ÍNDICE GENERAL

**DEDICATORIA**

**AGRADECIMIENTOS**

**ÍNDICE GENERAL**

**ÍNDICE DE TABLAS**

**ÍNDICE DE FIGURAS**

**ÍNDICE DE ACRÓNIMOS**

**RESUMEN..... 11**

**ABSTRACT ..... 12**

## **CAPÍTULO I**

### **INTRODUCCIÓN**

**1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA..... 14**

**1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA ..... 17**

1.2.1. Problema general..... 17

1.2.2. Problemas específicos ..... 17

**1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN ..... 18**

1.3.1. Hipótesis general..... 18

1.3.2. Hipótesis específicas ..... 18

**1.4. JUSTIFICACIÓN ..... 18**

**1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN..... 19**

1.5.1. Objetivo general..... 19

1.5.2. Objetivos específicos ..... 20

## **CAPÍTULO II**

### **REVISIÓN DE LITERATURA**

**2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN ..... 21**

2.1.1. Antecedentes a nivel internacional ..... 21



2.1.2. Antecedentes a nivel nacional.....	23
2.1.3. Antecedentes a nivel local y regional.....	24
<b>2.2. MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>26</b>
2.2.1. Estado de situación financiera.....	26
2.2.2. Fuentes de financiamiento .....	35
2.2.2.1. Tipos de Fuentes de Financiamiento .....	36
2.2.2.2. Indicador de solvencia .....	37
2.2.2.3. Indicador de endeudamiento .....	38
2.2.3. Rentabilidad .....	38
2.2.3.1. Ratios .....	38
2.2.3.2. Tipos de rentabilidad .....	40
<b>2.3. MARCO CONCEPTUAL .....</b>	<b>41</b>
2.3.1. Margen bruto.....	41
2.3.2. Margen neto .....	42
2.3.3. Activo.....	42
2.3.4. Pasivo.....	42
2.3.5. Rentabilidad .....	42
2.3.6. Patrimonio.....	42
2.3.7. Fuentes de financiamiento .....	43
2.3.8. Utilidad bruta .....	43
2.3.9. Utilidad neta.....	43
2.3.10. Activo corriente.....	43
2.3.11. Arreglos de financiamiento.....	43
<b>CAPÍTULO III</b>	
<b>MATERIALES Y MÉTODOS</b>	
<b>3.1. UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO.....</b>	<b>44</b>
<b>3.2. PERIODO DE DURACIÓN DEL ESTUDIO .....</b>	<b>44</b>



<b>3.3. POBLACIÓN, MUESTRA Y MUESTREO.....</b>	<b>45</b>
<b>3.4. ENFOQUE, TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>45</b>
3.4.1. Enfoque de investigación.....	45
3.4.2. Tipo de investigación.....	45
3.4.3. Diseño de investigación.....	46
<b>3.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>46</b>
<b>3.6. PROCESAMIENTO DE DATOS.....</b>	<b>47</b>
<b>3.7. VARIABLES Y OPERACIONALIZACIÓN.....</b>	<b>51</b>
3.7.1. Variables.....	51
3.7.2. Operacionalización.....	52

## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

<b>4.1. RESULTADOS.....</b>	<b>53</b>
4.1.1. Análisis de la variable: fuentes de financiamiento.....	53
4.1.2. Análisis de la variable: rentabilidad.....	56
4.1.3. Análisis de rentabilidad producto de las fuentes de financiamiento.....	57
4.1.4. Contrastación de hipótesis.....	59
<b>4.2. DISCUSIÓN.....</b>	<b>62</b>
<b>V. CONCLUSIONES.....</b>	<b>67</b>
<b>VI. RECOMENDACIONES.....</b>	<b>69</b>
<b>VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>70</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>77</b>

**Área :** Ciencia Económicas Empresariales.

**Línea:** Análisis Financiero Económico y Rentabilidad.

**FECHA DE SUSTENTACIÓN:** 09 de Junio del 2023



## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Expertos que validaron el instrumento de recolección de datos .....	50
<b>Tabla 2.</b> Validez de contenido del instrumento que mide la variable Rentabilidad .....	51
<b>Tabla 3.</b> Operacionalización de variables.....	52
<b>Tabla 4.</b> Fuentes de financiamiento ajeno y propio de la entidad en periodos del 2014 - 2019.....	53
<b>Tabla 5.</b> Fuente de financiamiento con mayor recurrencia .....	54
<b>Tabla 6.</b> Indicadores de solvencia y endeudamiento .....	54
<b>Tabla 7.</b> Ratios de rentabilidad obtenidos por la entidad en los periodos del 2014-2019 .....	56
<b>Tabla 8.</b> Rentabilidad positiva.....	58
<b>Tabla 9.</b> Rentabilidad Negativa .....	58





## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1.</b>	Países de Centroamérica y su participación en el sistema financiero .....	15
<b>Figura 2.</b>	Incidencia en el crecimiento de los créditos a empresas, por tipo de crédito: .....	16
<b>Figura 3.</b>	Ubicación geográfica de la entidad en el departamento de Puno.....	44



## ÍNDICE DE ACRÓNIMOS

<b>ENA</b>	:	Encuesta Nacional Agropecuaria (México)
<b>INEGI</b>	:	Encuesta Nacional Agropecuaria (Perú)
<b>ASBANC</b>	:	Asociación de Bancos del Perú
<b>CRACs</b>	:	Cajas Rurales de Ahorro y Crédito
<b>CMACs</b>	:	Cajas Municipales de Ahorro y Crédito
<b>EDPYMES</b>	:	Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa
<b>PCR</b>	:	Pacific Credit Rating
<b>EGX</b>	:	Bolsa de Egipto
<b>NIIF</b>	:	Normas Internacionales de Información Financiera



## RESUMEN

La presente tesis tiene como título “Fuentes de financiamiento y rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. periodo 2014-2019”. Inicialmente, se investigó sobre los antecedentes en acerca de las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de entidades con características similares, del mismo modo se indagaron y recolectaron fuentes teóricas acerca de las fuentes de financiamiento tanto interna como externa, del mismo modo se acopió información teórica acerca de los indicadores de solvencia y endeudamiento, aquel que servirá como base para lograr aplicar aquellos conceptos en el tratamiento de datos; en contraparte se ha recabado indagación teórica acerca de los ratios de rentabilidad que permitan determinar la influencia del financiamiento en el retorno de beneficios empresariales en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes; por lo que se tuvo como objetivo principal “Determinar cómo las fuentes de financiamiento adoptadas inciden en la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodo 2014-2019”. La metodología fue de tipo aplicada, se realizó mediante un enfoque cuantitativo, a través de un diseño no experimental y longitudinal, porque se analizaron datos obtenidos en los estados financieros de la entidad en varios periodos para así encontrar respuestas a las preguntas de investigación. En cuanto a las técnicas que se usaron en la investigación fue el análisis documental y el instrumento fue la guía de análisis de datos. La presente investigación hizo posible aceptar la hipótesis alternativa planteada que dicta que las fuentes de financiamiento inciden en la mejora de la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.

**Palabras claves:** Financiamiento interno, Financiamiento externo, Pasivo, Patrimonio, Endeudamiento, Solvencia, Rentabilidad.



## ABSTRACT

This thesis is entitled “Sources of financing in the profitability of Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. period 2014-2019”. Initially, the background on the sources of financing and the profitability of entities with similar characteristics was investigated, in the same way theoretical sources were investigated and collected about both internal and external financing sources, in the same way theoretical information was collected about solvency and indebtedness indicators, the one that will serve as a basis to apply those concepts in data processing; On the other hand, a theoretical investigation has been collected about the profitability ratios that allow determining the influence of financing on the return of business benefits in the Los Andes Rural Savings and Credit Fund; Therefore, the main objective was to “Determine how the adopted financing sources affect the profitability of Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., period 2014-2019”. The methodology was of the applied type, it was carried out using a quantitative approach, through a non-experimental and longitudinal design, because data obtained in the financial statements of the entity in various periods were analyzed in order to find answers to the research questions. Regarding the techniques that were used in the investigation, it was documentary analysis and the instrument was the data analysis guide. The present investigation made it possible to accept the proposed alternative hypothesis that dictates that the sources of financing affect the improvement of the profitability of Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periods 2014-2019.

**Keywords:** Internal financing, external financing, liabilities, equity, indebtedness, solvency, profitability.



# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

Para incrementar la rentabilidad financiera, la mayoría de las entidades logran a través de acceder a fuentes de financiamiento. Sin embargo, es fundamental conocer si dichas fuentes adoptadas se asocian con su rentabilidad. En ese contexto, la entidad financiera Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. Requiere incrementar su rentabilidad, para lo cual se realizó este estudio con el objetivo de “Determinar cómo las fuentes de financiamiento adoptadas inciden en la rentabilidad”. Así mismo, el desarrollo se realizó mediante los siguientes capítulos:

**Capítulo I:** se desarrolla la identificación y planteamiento de la problemática de investigación. Así también se plantea los objetivos, la justificación e hipótesis.

**Capítulo II:** se desarrolla el marco teórico a través de la revisión de literatura, tanto los estudios previos de contextos globales, nacionales y regionales. Además de las definiciones conceptuales.

**Capítulo III:** se expone los materiales y métodos, donde se definen las variables y la operacionalización de las mismas, del mismo modo se explicó el enfoque, tipo y diseño. Como también, la población, muestra, y las técnicas e instrumentos con validación para la recolección de datos y la confiabilidad propiamente dicha.

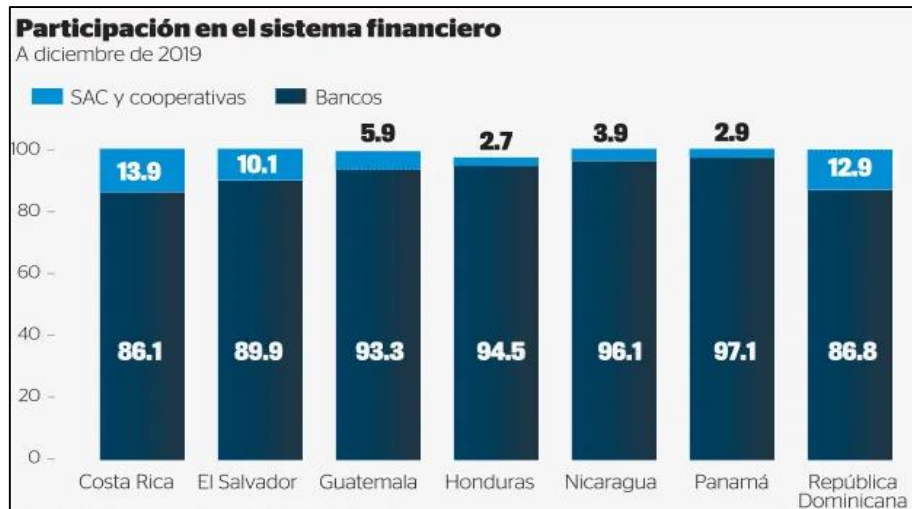
**Capítulo IV:** se da a conocer los resultados de la investigación para cada objetivo específico, la prueba de hipótesis y la discusión con los autores. Finalmente se redacta las conclusiones y se recomendaciones. Además de la ilustración mediante los anexos.



## 1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

México, la Encuesta Nacional Agropecuaria (ENA, 2017), hizo referencia a que las Cajas se encontraban entre las más importantes opciones de acceso para los productores rurales, a fin de que obtengan rentabilidad en sus negocios. Los resultados de la Encuesta Nacional Agropecuaria (INEGI) 2017 hizo el registro de una importante evolución, asegurando que el mayor acceso de productores se establecía mediante “cajas populares” que no se obtienen fondos de la banca de desarrollo, operan con sus recursos propios, otorgando crédito con captación de ahorro de regiones donde operan (El Financiero, 2019).

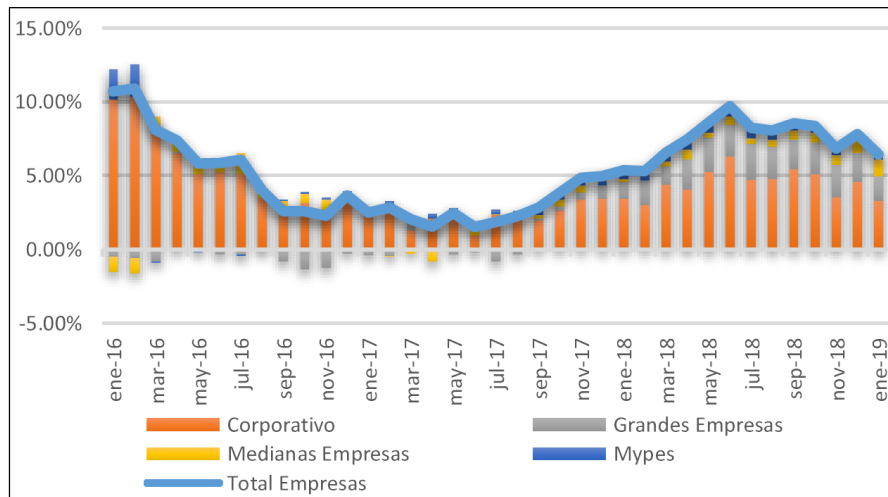
Por otro lado, en Centroamérica, “las instituciones financieras no bancarias reguladas tienen un desempeño importante en su rol para el desarrollo de sectores donde la banca no llega y han de ser clave para la reactivación económica”. Son consideradas como verdaderos “pequeños gigantes” que en el corto plazo han de cobrar aún relevancia mayor en el proceso de reactivación económica de la región. Entre estos agentes, esenciales para servir al mercado en su conjunto, figuran las cooperativas, los bancos cooperativos, los bancos de trabajadores, las financieras y las organizaciones de ahorro y préstamo. Estas organizaciones ayudan a quienes (en los sectores rural e informal) tienen menos acceso a servicios financieros de calidad atrayendo préstamos, protegiéndoles de los usureros y prestándoles asistencia para ayudarles a salir de las sombras de la informalidad. (Ibarra, 2020).



**Figura 1:** Países de Centroamérica y su participación en el sistema financiero

**Fuente:** Estimaciones de Pacific Credit Rating. Ibarra, 2020.

A nivel nacional, el incremento de préstamos empresariales registrado en el primer mes del 2019 se impulsó por el incremento del financiamiento corporativo, que creció 8.35% de forma interanual y proporcionó un aporte de 3.30 p.p. para que se expandan los créditos a las empresas. Los préstamos a grandes empresas ascendieron a 6.70% y dieron como aporte otros 1.66 p.p.; en cambio los créditos a las medianas empresas y Mypes avanzaron en 4.88% y 2.57%, respectivamente, otorgando una contribución de 1.20 y 0.29 p.p., cada uno en cada caso. De manera igual, en la descomposición de la cartera comercial según sector económico, se observó que el crédito al comercio contribuyó más al crecimiento con 1.63 p.p. en el mes de enero último, debido a la expansión de 7.00% reportada por el financiamiento a dicho rubro; seguido de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones con 1.47 p.p. de contribución y un aumento año a año de 20.28%; Industria Manufacturera con un aporte de 0.90 p.p. y un avance de 4.01%, siendo de los más resaltantes; y las Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, con 0.74 p.p. de contribución y un incremento de 6.00%, entre otros (ASBANC, 2019).



**Figura 2:** Incidencia en el crecimiento de los créditos a empresas, por tipo de crédito

**Fuente:** Tomado de ASBANC (2019).

A nivel local, según el reporte del PCR (2019) se supo que, desde junio del mismo año, “el subsector microfinanciero se encontraba compuesto de 39 entidades financieras que proporcionaban colocaciones de créditos a las microempresas y a las pequeñas empresas”. Así mismo, “Tales entidades forman parte de segmentos institucionales distintos del Sistema Financiero, tales como: (a) Financieras, (b) Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs); (c) Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs); (d) Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYMES) y (e) a Mi Banco, dentro de la Banca Múltiple, la cual se considera empresa especializada en el segmento”. Por otro lado, existen otros bancos que no se centran en este mercado, pero que sin embargo es importante evaluar por su fuerte colocación y comparabilidad con las entidades financieras que sí lo hacen. Dado el número de empresas que operan en este sistema, existe actualmente un alto nivel de rivalidad, lo que ha dado lugar a una serie de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan aumentar su rentabilidad y eficiencia mediante economías de escala.





Con respecto a las fuentes de financiamiento, el activo total de empresas especializadas en microfinanzas hizo una suma de 62,112 millones de soles a junio de 2019, estimándose mayor en 11.7% con respecto a junio de 2018, “siendo las CMACs el principal subsector que aporta en este rubro con el 45.7% del subsistema, seguido por Mi Banco con 24.7%”. Así mismo, con pasivos totales de empresas especializadas en microfinanzas que sumaron 52,670 millones al cierre del primer semestre del año 2019 (PCR, 2019). A nivel institucional, la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., quiere elevar su rentabilidad, para lo cual requiere conocer si las fuentes de financiamiento expresadas en su balance general del periodo 2014 a 2019 se asocian con su rentabilidad; ya que en caso de ser evidenciado, han de estructurar las estrategias pertinentes para estructurar mejores estrategias relacionadas con dichas fuentes.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### **1.2.1. Problema general**

¿Cómo las fuentes de financiamiento adoptadas inciden en la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019?

### **1.2.2. Problemas específicos**

¿Cómo se componen las fuentes de financiamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019?

¿Cuáles son los niveles de rentabilidad generados por la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019?

¿Son adecuados los niveles de rentabilidad respecto a las fuentes de financiamiento obtenidos por la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019?



### **1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1.3.1. Hipótesis general**

Las fuentes de financiamiento inciden en la mejora de la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.

#### **1.3.2. Hipótesis específicas**

La composición de las fuentes de financiamiento no es adecuadamente analizada en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.

Los niveles de rentabilidad no son los adecuados en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.

El retorno obtenido a partir de las fuentes de financiamiento no son los adecuados para la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.

### **1.4. JUSTIFICACIÓN**

Los resultados se consideran pertinentes, debido a que la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. los requiere como base para la estructuración de sus estrategias de gestión financiera, en lo relacionado a sus fuentes de financiamiento y el aseguramiento e incremento continuo de su rentabilidad. Los resultados se consideran relevantes, debido a que contribuyen como un aporte teórico sobre las Fuentes de financiamiento y Rentabilidad, ya sea de forma independiente como relacionadas, a fin de que el área de Contabilidad pueda beneficiarse al participar en la estructuración de estrategias financieras que lleve cada vez más rentable y óptima en su funcionamiento.



Estos resultados serán de utilidad para que el desempeño del Contador sea más eficiente, en cuanto al tratamiento de las cuentas que involucran las Fuentes de financiamiento y Rentabilidad; además de que pueda darle un mejor tratamiento contable y financiero. Para tomar decisiones. Los resultados contribuyen con el área contable y financiera de cualquiera empresa del sector microfinanciero. Así mismo, se aborda una metodología con determinado rigor científico que permite a los investigadores que deseen profundizar en la línea de investigación que caracteriza a las variables.

Los resultados de esta investigación tienen un impacto económico positivo, sobre todo en caso que se demuestre la relación de variables, ya que de ser así se habrá de mejorar las estrategias de gestión financiera con respecto a las fuentes de financiamiento, ya que pueden conllevar a una mejora de la rentabilidad de la empresa. Así mismo, la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. puede mejorar su gestión, en base a los resultados encontrados, puede ofrecer cada vez más apoyo a aquellos empresarios que, en la actualidad, se ven afectados por el estado de emergencia sanitaria que atraviesa el país, otorgándoles líneas de crédito y mejores condiciones para hacerse cargo de ellas.

## **1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.5.1. Objetivo general**

Determinar cómo las fuentes de financiamiento adoptadas inciden en la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodo 2014-2019.



### **1.5.2. Objetivos específicos**

Analizar las fuentes de financiamiento en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.

Calcular e interpretar los niveles de rentabilidad obtenidos de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.

Analizar si los retornos obtenidos producto de los financiamientos obtenidos son los adecuados para la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019



## CAPÍTULO II

### REVISIÓN DE LITERATURA

#### 2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

##### 2.1.1. Antecedentes a nivel internacional

Podolianchuk y Gudzenko (2019) en artículo “Pasivos corrientes y su contabilización en el sistema de gestión del capital atraído”, tuvieron como propósito revelar la esencia del capital atraído, aclarar el contenido legal, económico y legal de los pasivos, justificar la relación entre las categorías de pasivos, atrasos, cálculos y capital atraído; asimismo, evaluar la experiencia nacional y extranjera en la clasificación de pasivos, justificar la gestión de la información del capital atraído, teniendo en cuenta el proceso contable paso a paso de los pasivos corrientes, presentar propuestas para la clasificación de pasivos corrientes con el objetivo de mejorar la gestión del pasivo corriente como parte del capital de deuda. La base metodológica para la divulgación del objetivo de la investigación fue el avance científico de los científicos, los actos legislativos y reglamentarios sobre cuestiones de obligaciones contables. Resultados. El estudio encontró que, en condiciones de desarrollo económico inestable, una de las tareas importantes de la gestión empresarial es la elección racional de la estructura de las fuentes de formación de activos. El artículo reveló la esencia del término “capital” y se descubrió que la base de la definición es la forma material-real. Conclusiones: Se confirmó que la base de la contabilidad de gestión del capital atraído son los documentos primarios, los datos contables y las formas generalizadas de informes internos y externos. Implicación práctica. Se presentan los datos analíticos de la composición y la estructura del capital atraído de las



empresas agrícolas con un análisis detallado de la estructura de los pasivos corrientes. Se confirmó que los pasivos ocupaban una parte importante de la estructura de capital y eran una fuente de financiación de la actividad económica de las empresas. Se determinó que no todos los pasivos que surgían en derecho civil y comercial se registraban en las cuentas. Se determinó que todos los pasivos que eran objeto de contabilidad eran legales y económicos.

Wagdi y Abouzeid (2019) en su artículo científico “El impacto de la estructura de activos y pasivos del banco en su rentabilidad independientemente de la política monetaria y el tamaño: un análisis de panel”. Establecieron que su estudio examinaba el impacto de la estructura de activos y pasivos del banco en su rentabilidad sin política monetaria ni tamaño; el estudio utilizó datos de panel con análisis de sección transversal sobre datos de 10 bancos unitarios de acuerdo con el balance y desempeño anual. Las poblaciones del estudio fueron unidades bancarias que cotizaban en la Bolsa de Egipto (EGX), la recopilación de datos del estudio cubrió la duración de 2008 a 2016. Finalmente, el estudio determinó que “existe un impacto de la estructura de activos y pasivos del banco en su rentabilidad”, de acuerdo con (Rentabilidad del activo) y (Rentabilidad del capital); sin embargo, la interpretación de la estructura de activos y pasivos del banco para (Retorno sobre el capital) más que para (Rendimiento sobre el activo). Por lo tanto, las unidades bancarias debían trabajar para mantener la tasa óptima de la estructura de los activos y pasivos del banco; este puede ser un ámbito de investigación potencial en los bancos.



### 2.1.2. Antecedentes a nivel nacional

Cruz (2020) en su investigación logró “Determinar la influencia de factores en Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, periodo 2014-2018”. Así mismo, empleó métodos teóricos para la generación de nuevos conocimientos, mediante “análisis de factores como riesgo crediticio, volumen de colocaciones, número de clientes y la rentabilidad de una entidad financiera”. Cuyos resultados indican “la existencia de una relación entre variables del riesgo crediticio y la rentabilidad; con significancias menores a 0,05”. En tal sentido, logró concluir que “El riesgo crediticio influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, periodo 2014-2018” (p.68).

Ortecho (2020) en su investigación planteó como objetivo: “Determinar la incidencia del financiamiento en rentabilidad de Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo”. Para ello aplicó la metodología de enfoque cuantitativo, junto con un diseño transeccional no experimental de alcance explicativo. Así mismo, utilizó el método de encuesta, el análisis documental y el enfoque hipotético-deductivo. Resultados: Según los informes de la Asociación de Cajas Municipales y la Asociación de Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, la entidad ocupa el sexto lugar en rentabilidad en el 2019, habiendo quedado por detrás de Caja Huancayo, y “las políticas de financiamiento de los principales tipos de crédito inciden significativamente en la rentabilidad de la entidad”. Por lo tanto, concluye que “Las políticas de créditos y de financiamiento inciden en la Rentabilidad de la Caja Trujillo – 2019”.



Aparicio (2019) en su artículo científico “Determinantes económicos - financieros de la rentabilidad sobre el patrimonio en las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, período 2010 – 2014”. Encontró que los determinantes económicos - financieros que afectan el retorno del patrimonio en las CMACs., concluyendo que “La ratio de capital global, la ratio de morosidad, la ratio de eficiencia y la ratio de endeudamiento, influyen significativamente en la rentabilidad sobre el patrimonio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en el periodo 2010 – 2014” (p.62).

Kaqui y Espinoza (2018) en su investigación, lograron “Determinar cómo las fuentes de financiamiento influyen en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours EIRL, en Huaraz, año 2018”. Para el efecto, emplearon un tipo de estudio interpretativo de estudio de caso. Así mismo, en sus resultados indican que: “Según los Estados Financieros del periodo 2016-2017, las fuentes de financiamiento tuvieron una baja influencia en la rentabilidad de la empresa”. En tal sentido, concluyen que “Las fuentes de financiamiento no han influido de manera positiva en la rentabilidad de la empresa investigada” (p.74).

### **2.1.3. Antecedentes a nivel local y regional**

Apaza (2020) en su investigación “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro venta de equipos informáticos de la ciudad de Puno, periodo 2018”. Estableció como objetivo: “Describir las características del financiamiento y de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector en estudio”. Para el efecto, empleó la Metodología del Enfoque cuantitativo; Considerando una muestra de 15 propietarios de microempresas dedicadas a la venta de equipos informáticos. Conclusiones: “el 46,6% indicó que su negocio se financiaba externamente y el





60% acudió a entidades financieras. El 53,3% solicitó crédito a entidades no bancarias (cajas rurales), el 60% solicitó un crédito comercial y el 53,3% consideró que el tipo de interés era inadecuado” (p.67). En cuanto a rentabilidad, “el 73.3% indicó conocer la rentabilidad de su negocio, el 53.3% aseguró que la rentabilidad que obtuvieron fue la esperada, el 53.3% calificó de buena su rentabilidad”. Finalmente, “el 73.3% está seguro que el financiamiento obtenido a su MYPE había mejorado su rentabilidad” (p.68).

Vilca (2018) en su investigación “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las Mypes del sector servicio, rubro restaurantes de la ciudad de Lampa, Puno 2017”. Planteó como objetivo: “Establecer las características del financiamiento y de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector en estudio”. Para el efecto, empleó la Metodología del Enfoque cuantitativo; tipo básico. Considerando a 10 propietarios del rubro restaurante como muestra. Conclusiones: Con respecto al financiamiento, la obtuvieron préstamo para la creación de su negocio, e indicó que la fuente de financiación fue personal, para la compra de insumos, aunque con montos de 1000 a 2500 soles, con un plazo de cancelación de 12 meses, sin inconvenientes para la solicitud del préstamo para el financiamiento del negocio. Con respecto a la rentabilidad, “la mayoría indicó que la rentabilidad había mejorado después del financiamiento y consideran que su empresa es rentable con respecto al mercado que enfrentan” (p.44).

## 2.2. MARCO TEÓRICO

### 2.2.1. Estado de situación financiera

El estado de situación financiera comprende los elementos del activo, pasivo y patrimonio (Sunat, 2015; Heintz y Parry, 2019).

- **Activo**

Según, Heintz y Parry (2019) El activo se divide en dos categorías principales: corriente y no corriente: Así mismo, “Un activo es un recurso con valor económico que una persona, grupo o nación posee o gestiona con la esperanza de que algún día pueda ser útil” (Heintz y Parry, 2019). Por lo tanto, los activos figuran en el balance de una empresa y se compran o fabrican con el fin de aumentar el valor de una empresa o ayudar a las operaciones de la organización. “Independientemente de si se trata de equipos de fabricación o de una patente, un activo puede considerarse como cualquier cosa que, en el futuro, pueda crear flujo de caja, reducir gastos o aumentar las ventas” (p.72).

- **Activo corriente**

El mismo autor refiere que “Los activos corrientes son aquellos recursos que se convertirán en efectivo dentro de un año o dentro del ciclo operativo normal de la empresa. Un activo corriente típico tiene una vida de menos de un año” (p.74). El ciclo operativo cubre el tiempo entre la adquisición del inventario y la realización del efectivo en forma de venta del inventario. En el balance, los activos corrientes se presentan por orden de su liquidez (capacidad de convertirse en efectivo). El término "liquidez" describe la rapidez y facilidad con que cada activo puede transformarse en efectivo. Un activo que puede venderse rápidamente sin sufrir una gran pérdida de valor se considera muy líquido. Un activo que no puede



convertirse rápidamente en efectivo sin sufrir una disminución significativa de su precio es un activo ilíquido. La mayoría de los activos fijos son bastante ilíquidos. Tener liquidez es valioso. Es menos probable que una empresa tenga problemas financieros a corto plazo (es decir, problemas para pagar deudas o adquirir los activos necesarios) cuanto más liquidez tenga. Así mismo, se resalta que “El efectivo y los equivalentes de efectivo, los valores negociables, los créditos a corto plazo, las existencias y los gastos pagados por adelantado son ejemplos de activos corrientes” (Heintz y Parry, 2019).

- **Activos no corrientes**

Los activos no corrientes o de largo plazo tardan más de un año o un ciclo operativo en convertirse en efectivo. Se espera que proporcionen beneficios y servicios durante períodos superiores a un año. Los activos a largo plazo generalmente se dividen en cuatro categorías: activos tangibles, inversiones, activos intangibles y otros. Los contables se refieren a estos activos como activos fijos o activos de capital (Heintz y Parry, 2019).

- **Pasivo**

Los pasivos son una probable salida futura de activos como resultado de una transacción o evento pasado; en otras palabras, son deudas u obligaciones del negocio que pueden pagarse en efectivo, bienes o servicios (Heintz y Parry, 2019). Las cuentas por pagar son una promesa no escrita de pagarle a un proveedor los activos adquiridos o los servicios prestados. Se refiere a hacer una compra (a cuenta o a crédito).



- **Clases de pasivos**

- a) **Pasivos corrientes**

Según CFI Education (2020) “Los pasivos corrientes son obligaciones que deben pagarse dentro de un año o dentro del ciclo operativo normal de la empresa, el que sea más largo”. Las cuentas por pagar incluyen obligaciones a corto plazo creadas por la adquisición de bienes y servicios, salarios por pagar e impuestos por pagar. Los ingresos no derivados del trabajo incluyen pagos cobrados antes del desempeño del servicio. Otros pasivos corrientes incluyen impuestos diferidos, dividendos por pagar, litigios y derivados plazo.

- b) **Pasivos a largo plazo**

Así mismo, “Los pasivos a largo plazo se pagan en más de un año o un ciclo operativo, el que sea más largo” (CFI Education, 2020). Los pasivos a largo plazo son generalmente de dos tipos: arreglos financieros y obligaciones operativas plazo.

- **Arreglos de financiamiento**

Los acuerdos de financiamiento tales como pagarés, bonos por pagar y arreglos de crédito requieren el pago sistemático de capital e intereses. Los pagarés con vencimiento en períodos superiores a un año se clasifican a largo plazo. Los pagarés garantizados por un reclamo contra bienes inmuebles se denominan pagarés hipotecarios. Los bonos por pagar generalmente tienen un vencimiento más largo que los bonos por pagar. Los préstamos a largo plazo son similares a los bonos plazo (CFI Education, 2020).



A veces, las empresas arreglan compromisos de préstamos de los bancos. Dichos compromisos de crédito no representan responsabilidad a menos que una compañía solicite los fondos. A cambio de dar un compromiso de crédito, el banco obtiene una tarifa. Además, los bancos a menudo requieren que una empresa tenga una suma específica en su cuenta bancaria, reembolsada como un saldo compensatorio plazo (CFI Education, 2020).

- **Obligaciones operativas**

Las obligaciones operativas incluyen impuestos diferidos, obligaciones de pensión y garantías de servicio. Los impuestos diferidos son causados por el uso de diferentes métodos de contabilidad para fines fiscales y de presentación de informes. El gasto fiscal a efectos de la presentación de informes es mayor y el ingreso neto es menor. La diferencia es el impuesto diferido. En los años posteriores, la depreciación lineal dará una mayor depreciación, impuestos más bajos y mayores ingresos. Los impuestos diferidos deberían desaparecer. Pero como las empresas compran constantemente activos fijos, los impuestos pueden diferirse por mucho tiempo plazo (CFI Education, 2020).

Las obligaciones de garantía surgen de las garantías del producto. Las garantías del producto requieren que el vendedor corrija cualquier deficiencia en la cantidad, calidad o rendimiento del producto durante un período de tiempo específico después de la venta. El interés minoritario refleja la propiedad de los accionistas minoritarios en el balance consolidado. Es igual al capital de una subsidiaria menos la inversión de una empresa matriz en la subsidiaria. Algunas compañías incluyen intereses minoritarios en pasivos, otras lo presentan en el capital contable plazo (CFI Education, 2020).



- **Patrimonio**

El patrimonio es la cantidad por la cual los activos del negocio exceden los pasivos del negocio. También llamado: patrimonio neto o capital. Si una empresa tiene activos totales de S/. 100,000 y pasivos totales de S/. 60,000, ¿cuál es el patrimonio neto del propietario? Una vez que se pagan las deudas, los activos restantes pertenecen al propietario (capital del propietario). Si una empresa tiene activos totales de S/. 100,000 y pasivos totales de S/. 60,000, ¿cuál es el patrimonio neto del propietario?

$$\text{Fórmula : } S/.100,000 - S/.60,000 = S/. 40,000$$

$$\text{ACTIVOS} - \text{PASIVOS} = \text{PATRIMONIO DEL PROPIETARIO}$$

También se pueden expresar como:

$$\text{ACTIVOS} = \text{PASIVOS} + \text{PATRIMONIO DEL PROPIETARIO}$$

El capital contable (patrimonio neto) indica la riqueza de los accionistas en términos de valor en libros. Esto implica que la riqueza real de los accionistas puede ser mayor o menor que el capital contable. “Esta característica del balance general pretende reflejar el hecho de que, si la empresa vendiera todos sus activos y utilizara el dinero para pagar sus deudas, cualquier valor residual restante pertenecería a los accionistas plazo” (CFI Education, 2020).

El capital contable es el interés de propiedad residual en los activos de una empresa que permanece después de deducir sus pasivos. Por lo general, se divide en dos categorías básicas: capital pagado y ganancias retenidas plazo (CFI Education, 2020). El capital pagado consiste en acciones comunes, acciones preferidas y, a veces, capital donado. Las acciones comunes representan la



propiedad que tiene derechos de voto y liquidación. Los accionistas comunes eligen la junta directiva y votan las decisiones corporativas estratégicas.

Los derechos de liquidación les otorgan “derechos sobre los activos de la compañía después de que se hayan cumplido todos los derechos de los acreedores y accionistas preferentes. Los accionistas preferidos rara vez tienen derecho a voto” (CFI Education, 2020). Cuando las acciones preferentes tienen derecho a voto, generalmente se deben a dividendos perdidos. Cuando las acciones preferidas tienen preferencia en cuanto a los dividendos, el dividendo preferido debe pagarse antes de que un dividendo pueda pagarse a los accionistas comunes. El capital donado puede incluirse en el capital pagado. Los donantes son generalmente accionistas, pero a veces acreedores, o incluso otras partes (como una ciudad). Por ejemplo, una ciudad puede donar tierras a una empresa para ubicar una fábrica allí para aumentar el empleo plazo.

Las ganancias retenidas como parte del patrimonio son las ganancias acumuladas no distribuidas de la compañía (ingreso neto menos dividendos) para todos los períodos pasados. Otras cuentas incluyen otros ingresos integrales, compensación diferida orientada a acciones y planes de propiedad de acciones para empleados. Las compañías están obligadas a revelar las categorías separadas que conforman otro resultado integral acumulado. La compensación diferida orientada a la equidad incluye una amplia variedad de planes. Si las acciones se emiten en un plan antes de que se realicen algunos servicios, la compensación no derivada del trabajo debe mostrarse como una reducción del patrimonio y contabilizarse como un gasto de los servicios futuros a medida que se realizan los servicios plazo (CFI Education, 2020).



- **Financiación de las empresas microfinancieras**

Si se observa el balance general de una empresa micro financiera se puede encontrar tres fuentes financieras: capital, deuda y depósitos (si el estatus legal de la empresa micro financiera le permite cobrar depósitos). También es importante el financiamiento fuera de balance: muchas empresas micro financieras reciben donaciones y subsidios de donantes o gobiernos para cubrir sus costos operativos (Devinck, 2013).

El origen de estos recursos también juega un papel importante. Las motivaciones y los objetivos de los distintos donantes pueden tener una gran influencia en las operaciones y el enfoque de una empresa micro financiera. Los recursos más comunes son los inversores privados, los gobiernos y los donantes. La primera distinción importante que se debe hacer es lo que los donantes esperan de su dinero. En primer lugar, hay inversores que invierten en una empresa micro financiera, con la expectativa de obtener un rendimiento futuro de su inversión. Pueden hacerlo aportando capital y siendo titulares de acciones a cambio o concediendo préstamos. Estos son financiadores con fines de lucro.

En segundo lugar, hay financiadores sin fines de lucro. Donan el dinero, pero no esperan un retorno financiero en el futuro. Su principal interés es el alivio de la pobreza. Pueden proporcionar financiación aportando capital. El posible rendimiento obtenido (a través de los pagos de intereses de los prestatarios) se utiliza luego como autofinanciamiento del fondo. También pueden proporcionar los llamados “préstamos blandos”. Estos préstamos tienen una tasa de interés baja, a veces incluso sin intereses. Solo debe reembolsarse la cantidad prestada (Devinck, 2013).





Por supuesto, hay muchos financieros que tienen objetivos intermedios. Valoran el llamado “doble resultado final”: por un lado, quieren invertir su dinero y esperan un rendimiento, pero están dispuestos a aceptar un rendimiento más bajo debido al compromiso social de la empresa micro financiera para aliviar la pobreza. Son los llamados inversores sociales (Devinck, 2013).

Cada una de estas categorías de financiadores tiene características muy diferentes que podrían influir en las características importantes de la empresa micro financiera. Por ejemplo: ¿El objetivo principal de las empresas micro financieras es servir a las personas más pobres? ¿La empresa micro financiera se esfuerza por lograr la auto sostenibilidad financiera o la rentabilidad? ¿Opera la empresa micro financiera de la manera más eficiente?

- **Teorías sobre microfinanzas**

Hay dos teorías principales sobre el vínculo entre la estructura de capital de una empresa micro financiera, la sostenibilidad y la eficiencia.

El primero es la teoría del ciclo de vida. Según esta teoría, la mayoría de las empresas micro financieras comienzan como ONG, con un objetivo social claro y financiado con donaciones y préstamos blandos. A medida que la institución crece, la deuda privada y el capital se vuelven disponibles, aunque aún podría estar restringido por, por ejemplo, garantías. En la última etapa, se encuentran disponibles métodos de financiamiento tradicionales como acciones y préstamos tradicionales. Aunque existe apoyo empírico para la teoría del ciclo de vida (Farrington y Abrams, 2004), otros estudios han demostrado que otros factores importantes pueden influir en este ciclo de vida y dar forma a la estructura de financiación.



Una de las influencias más importantes es la variación regional. Debido a las diferencias en el entorno regulatorio, los factores macroeconómicos y los patrones de ahorro y préstamo, las empresas micro financieras se enfrentan a realidades diferentes. Esto se refleja en la estructura de capital. En América Latina, por ejemplo, las empresas micro financieras han logrado convertirse en instituciones bien reguladas que pueden depender principalmente de la financiación del mercado, mientras que las estructuras de las ONG siguen dominando en Oriente Medio, África del Norte, Europa del Este y Asia Central (Farrington y Abrams, 2004). Esto cambia considerablemente la forma en que la empresa micro financiera puede operar y brindar sus servicios a sus clientes y, al final, convertirse en una organización eficiente (Devinck, 2013).

La segunda teoría es la teoría del incentivo a las ganancias. En contraste con la primera teoría, establece que una empresa micro financiera debe utilizar fuentes de financiamiento comerciales en todas sus etapas para lograr la "promesa de microfinanzas". El análisis empírico de este trabajo, basado en información del balance, lleva al autor a concluir que tanto el tamaño como la estructura de capital están relacionados con el desempeño de las empresas micro financieras. Como se esperaba, el tamaño de los activos tiene un efecto positivo en términos de sostenibilidad y alcance. Las subvenciones (como porcentaje de los activos) tienen un efecto negativo en la sostenibilidad. El autor también encuentra evidencia del efecto negativo de las subvenciones en la autosuficiencia operativa, mientras que no hay un efecto notable en el alcance (Devinck, 2013).

Un informe del Microbanking Bulletin (Sapundzhieva, 2010) se centró en el financiamiento de la deuda dentro de las empresas micro financieras. La deuda es una fuente de financiación muy importante. El informe muestra que el monto



del financiamiento de la deuda varía mucho entre regiones y entre los diferentes estados legales de las empresas micro financieros. Cuando se mira a los veinte países principales con mayor cantidad de deuda pendiente, podemos concluir que la mayor parte de la deuda se utiliza en el sur de Asia y en América Latina y el Caribe. Estas son las regiones más maduras en lo que respecta a las microfinanzas. Esta evidencia respalda la teoría del ciclo de vida mencionada anteriormente, ya que el acceso al financiamiento de deuda es una prueba del acceso al financiamiento comercial en las empresas micro financieras más maduras de estas regiones. El informe también aprovecha las fuentes de estos préstamos. Los mayores financiadores son las instituciones financieras (38%) seguidas de los fondos (22%) y las instituciones financieras de desarrollo (19%).

Con respecto al precio de la deuda, el informe muestra claramente que los objetivos de los financiadores se reflejan fuertemente en el precio: los gobiernos y las IFD proporcionan el financiamiento más barato, mientras que las instituciones financieras cobran las tasas más altas. Como se mencionó anteriormente, es complicado obtener información detallada sobre quién proporciona y qué tipo de financiación (Devinck, 2013). A partir de los balances se puede sacar conclusiones sobre la estructura de capital, aunque no es posible ver en el balance si hubo capital donado o si se concedieron préstamos blandos. Se necesita información adicional. A partir de los informes se puede obtener información general sobre las tendencias de financiación.

### **2.2.2. Fuentes de financiamiento**

El abastecimiento, el uso efectivo, líneas de crédito y dinero de cualquier tipo utilizados para completar un proyecto o dirigir un negocio constituyen financiación. El estudio de financiación establecerá un calendario o cronograma

financiero “teniendo en cuenta las fechas en que se requieren los recursos de inversión, de acuerdo con el programa de trabajo y el plan de inversión”. También debe esbozar el plan para “los componentes en moneda local y extranjera de la inversión, su fuente interna o externa en relación con el proyecto, y cómo se determinará la inversión fija y el capital circulante”. (Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo, 2022)

### 2.2.2.1. Tipos de Fuentes de Financiamiento

Las fuentes internas de financiación (inversión) son las que la empresa crea para sí misma a través de sus operaciones y comercialización. Algunos ejemplos son “las aportaciones de los socios, la venta de activos, la depreciación y amortización y la emisión de acciones”.

Fuentes externas (Apalancamiento financiero) incluye “los anticipos de clientes, bancos, acreedores diversos el público en general (emisión de bonos, obligaciones), el gobierno (fondos de desarrollo y garantía)” (p.58). La principal distinción entre financiación interna y externa es la titularidad. La financiación propia procede de la empresa, mientras que la externa se compone de donaciones de fuentes externas.

A nivel contable se establece un equilibrio entre el activo y la financiación (destinos y orígenes). Las columnas de patrimonio neto (PN) y pasivo (P) del balance muestran las fuentes de financiación interna y externa.

$$\text{ACTIVO} = \text{PN}(\text{FINANCIACIÓN PROPIA}) + \text{P}(\text{FINANCIACIÓN AJENA})$$



#### 2.2.2.2. Indicador de solvencia

La viabilidad a largo plazo es lo que determina la solvencia de una empresa, aunque en el estudio deben incluirse tanto la duración a corto como a largo plazo. Pocas métricas son tan eficaces para determinar si una empresa ha tenido un buen comportamiento a lo largo de su historia como las medidas del coeficiente de solvencia. Además, la solvencia, junto con la rentabilidad, la liquidez y el endeudamiento, constituye un grupo privilegiado de las cuatro métricas clave de la salud financiera, asimismo, por definición, una herramienta clave para la valoración de empresas.

Debido a su facilidad de cálculo y a su importancia en el análisis de toda organización, es más fácil comprender el coeficiente de solvencia con gran detalle. Aunque existen otras formas equivalentes de calcular el coeficiente de solvencia, como el cociente entre el Activo Total dividido por el Pasivo Total, es decir, todos los pasivos distintos de los fondos propios, el coeficiente de solvencia se obtiene matemáticamente como el cociente entre el Patrimonio Neto y el Activo Total. La calidad de la solvencia, o lo que es lo mismo, la composición del Patrimonio Neto, es otro factor crucial. Según Gallizo (2017) el Patrimonio Neto se compone de los siguientes elementos:

- **Capital:** La aportación de capital realizada por los socios puede aumentar o disminuir a lo largo de la existencia de la empresa.
- **Reservas:** Son el total de los beneficios netos realizados en el transcurso de la empresa.
- **Otras aportaciones:** Son aportaciones extraordinarias de los socios que no son capital.



- **Subvenciones:** Son aportaciones dadas por terceros que no son exigibles y no confieren derechos similares a los accionistas.

### **2.2.2.3. Indicador de endeudamiento**

Analizar la ratio de endeudamiento de una empresa es uno de los criterios fundamentales para determinar su salud financiera. Esta métrica evalúa el nivel de riesgo financiero en función de la cantidad de recursos ajenos empleados. Las obligaciones y otras formas de deuda se documentan contablemente como financiación externa. Se trata de dinero recibido de terceros que debe devolverse, y son especialmente relevantes para la deuda financiera porque también cubren el pago de intereses y otros costes. Reforzar la liquidez es crucial para garantizar la capacidad de pago y sostener mejor el nivel de endeudamiento.

Una ratio se utiliza para comparar dos magnitudes con el fin de cuantificar y evaluar cómo una se compara proporcionalmente con la otra, comparando también el resultado a lo largo del tiempo. En este caso, se trata de comparar los dos grandes grupos en los que se desglosa el pasivo del balance. La relación entre el pasivo y el activo total se utiliza para determinar el coeficiente de solvencia. (Salinas y Romero, 2019).

## **2.2.3. Rentabilidad**

### **2.2.3.1. Ratios**

La palabra “ratio” deriva del griego y significa (relación o razón). Los ratios se describen como coeficientes financieros que sirven de base para el análisis y la interpretación de los estados financieros y permiten



evaluar la situación y la evolución financiera y económica de una organización empresarial.

Aunque se emplean habitualmente como herramienta para la toma de decisiones financieras e implican la comparación de magnitudes, se quedan cortas a la hora de evaluar con precisión el éxito o el fracaso financiero de cualquier organización. Para comparar dos magnitudes, la ratio puede calcularse de dos formas: (a) restando, que es una ratio aritmética; y (b) dividiendo, que es una ratio geométrica. Es vital elegir correlaciones lógicas entre magnitudes cuando se utiliza la metodología de las razones geométricas para las razones financieras (Ibarra, 2009).

Así mismo, cada ratio debe evaluarse a la luz de comparaciones con lo siguiente, Westwick (1990) sostiene: (a) “ratios anteriores de la misma organización empresarial”; (b) “ratios estándar preestablecidos basados en el entorno competitivo”; y (c) “ratios de organizaciones (mejores y peores) del mismo sector”. Por tanto, “es una herramienta de proyecciones del pasado y del presente de la empresa” (Beaver, 1966).

Por lo tanto, “Estos índices se utilizan para medir la capacidad de una empresa para obtener beneficios”; su principal objetivo es evaluar el resultado final de determinadas elecciones y acciones que se tienen en cuenta a la hora de gestionar las finanzas de la empresa. La rentabilidad consiste en la división del excedente económico o beneficio entre el capital invertido en un periodo de tiempo, y se expresa en porcentaje (Fernández, 2005; Fernández y Casado, 2008).



La rentabilidad define la sostenibilidad y el crecimiento empresarial en el tiempo. Por ende, decisiones dirigidas para el desarrollo de proyectos de inversión a fin de adquirir financiamiento por intermedio de una deuda “deben tener la consideración de que la capacidad que genera de ingresos de los proyectos se presente de forma más que proporcional al costo de financiamiento de los recursos” (Benancio y Gonzales, 2015). En tal sentido, se concuerda con el postulado sobre “la rentabilidad consiste en la capacidad de otorgar a los inversionistas cierta tasa de rendimiento sobre su inversión” (Horngreen, Sundem y Elliott, 2000).

#### 2.2.3.2. Tipos de rentabilidad

- **Rentabilidad económica**

Según Arenal (2018) “La rentabilidad económica es la relación entre el beneficio (EBITDA o BAI) y los activos totales de la empresa. Es una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar beneficios” (p.68). Así mismo, “El resultado demuestra la capacidad de la empresa para compensar el capital de los accionistas o propietarios (fondos propios o pasivos)”. Por lo tanto, cada sector y cada mercado tendrá una rentabilidad media que será de referencia para saber si una empresa está o no siendo eficiente. (Publicaciones Vértice, 2011; Arenal, 2018).

$$RE = \frac{EBITDA \text{ o } BAI}{ACTIVO \text{ TOTAL}}$$

- **Rentabilidad financiera**

Al respecto, “La rentabilidad financiera sirve para medir el rendimiento de los fondos propios de la empresa; es el beneficio que se obtiene comparado con lo invertido en la empresa”. (Figura 4). Es la más





importante ratio para los accionistas debido a su relación directa con el beneficio que ha de obtenerse con la inversión a llevarse a cabo, o el rendimiento que ha de proporcionar el dinero invertido.

Se constituye como el dato más importante a tener en cuenta a fin de saber si hacer o no una inversión, considerando muchos otros datos y aspectos, como inversiones alternativas, riesgo, la propia rentabilidad financiera, entre otros (Publicaciones Vértice, 2011; Pérez, 1998).

$$RF = \frac{\text{BENEFICIO NETO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

- **Rendimiento del pasivo**

Relaciona los beneficios obtenidos por la empresa con el pasivo total recurrido. El matiz de pasivo desembolsado es importante pues nos podemos encontrar con empresas en las que si bien el pasivo comprometido es de un determinado importe el desembolsado en un momento concreto es inferior al comprometido y por tanto el básico que efectivamente trabaja es otro (De la Hoz, 2005).

$$RE = \frac{\text{BENEFICIO NETO}}{\text{PASIVO}}$$

## 2.3. MARCO CONCEPTUAL

### 2.3.1. Margen bruto

Relación de “la utilidad bruta con las ventas totales, obtenido de la diferencia de ingresos operacionales menos costo de venta” (Aching et al. 2006).



### **2.3.2. Margen neto**

O margen de utilidad neta; “relación de la utilidad neta con las ventas totales” (Horngreen et al., 2000; Emery et al., 2000; Aching et al., 2006).

### **2.3.3. Activo**

Según, Heintz y Parry (2019) El activo se divide en dos categorías principales: corriente y no corriente: Así mismo, “Un activo es un recurso con valor económico que una persona, grupo o nación posee o gestiona con la esperanza de que algún día pueda ser útil” (Heintz y Parry, 2019).

### **2.3.4. Pasivo**

Los pasivos son una probable salida futura de activos como resultado de una transacción o evento pasado; en otras palabras, son deudas del negocio que pueden pagarse en efectivo, bienes o servicios (Heintz y Parry, 2019).

### **2.3.5. Rentabilidad**

División del excedente o beneficio entre el capital invertido en un periodo de tiempo, y se expresa en porcentaje. Fernández y Casado (2008). Al respecto, “La rentabilidad financiera sirve para medir el rendimiento de los fondos propios de la empresa; es el beneficio que se obtiene comparado con lo invertido en la empresa”.

### **2.3.6. Patrimonio**

Cantidad por la cual los activos del negocio exceden los pasivos del negocio. También llamado: patrimonio neto o capital (Heintz y Parry, 2019).



### **2.3.7. Fuentes de financiamiento**

Capital, deuda y depósitos mostrados en el lado pasivo en un balance general (Devinck, 2013).

### **2.3.8. Utilidad bruta**

Ingresos operacionales menos costo de venta (Horngreen et al., 2000; Emery, Finnerty y Stowe, 2000; Aching, Aching y Martínez, 2006).

### **2.3.9. Utilidad neta**

Resultado de enfrentar a “los ingresos de un periodo los gastos que ayudaron directa e indirectamente a generar esos ingresos” (Bustamante, 2011).

### **2.3.10. Activo corriente**

El mismo autor refiere que “Los activos corrientes son aquellos recursos que se convertirán en efectivo dentro de un año o dentro del ciclo operativo normal de la empresa. Un activo corriente típico tiene una vida de menos de un año” (p.74).

### **2.3.11. Arreglos de financiamiento**

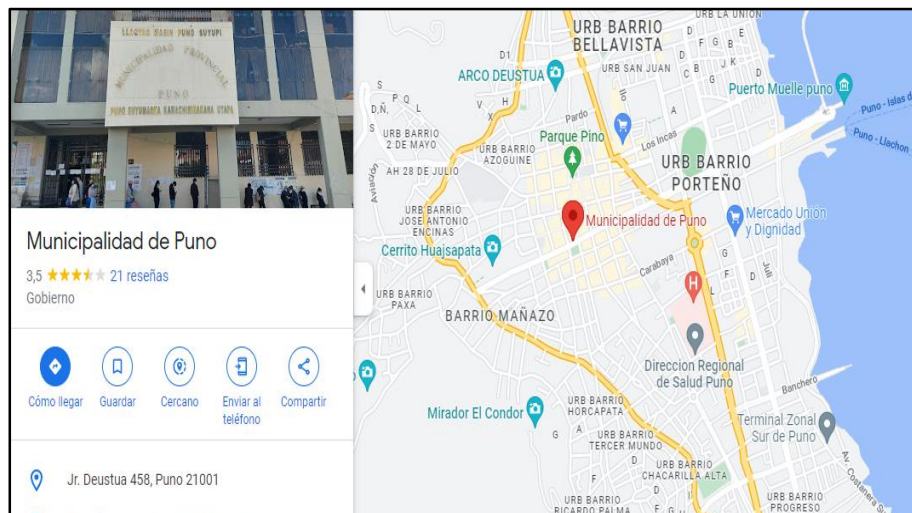
Los acuerdos de financiamiento tales como pagarés, bonos por pagar y arreglos de crédito requieren el pago sistemático de capital e intereses. Los pagarés con vencimiento en períodos superiores a un año se clasifican a largo plazo. (CFI Education, 2020).

## CAPÍTULO III

### MATERIALES Y MÉTODOS

#### 3.1. UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. se encuentra ubicado en el departamento de Puno, provincia de Puno y distrito de Puno. La ciudad de Puno, “se ubica en plena meseta del Collao a orillas del Lago Titicaca oscilando entre los 3810 a 4050 msnm”. La entidad financiera se encuentra ubicada en Jr. Santiago Giraldo N° 262, Puno.



**Figura 3:** Ubicación geográfica de la entidad en el departamento de Puno.

**Fuente:** Tomado de Google Maps.

#### 3.2. PERIODO DE DURACIÓN DEL ESTUDIO

La investigación se realizó con los registros y reportes que conforman el periodo 2014-2019. Así mismo, se contó con información pública de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., por lo que se deja constancia que no fue necesario establecer un permiso expreso.



### **3.3. POBLACIÓN, MUESTRA Y MUESTREO**

Una población no se refiere directamente a un individuo, sino al conjunto de sujetos o instancias que componen una serie de investigación, con unas especificaciones por las que deben situarse con precisión en relación con lo que define su lugar, su contenido y su tiempo. (Hernández et al., 2014). Por lo tanto, la población de estudio estuvo constituida por los estados financieros de los años que conforman el periodo 2014-2019 de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.

Cuando se elige la población completa como si fuera una muestra, ésta se considera una muestra censal siempre que se considere manejable, es decir, que tenga una variedad de temas sobre los que realizar un estudio. En consecuencia, “el muestreo censal se refiere a todas las unidades de investigación, es decir, la población, pero que se tratará como muestra, población y universo al mismo tiempo” (Ramírez, 1997).

### **3.4. ENFOQUE, TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN**

#### **3.4.1. Enfoque de investigación**

El enfoque de esta investigación es cuantitativo; Al respecto, según Hernández, Fernández y Baptista (2014) “El enfoque cuantitativo utiliza datos para probar teorías e identificar patrones de comportamiento basados en mediciones numéricas y análisis estadísticos” (p.152).

#### **3.4.2. Tipo de investigación**

Es un tipo de investigación básica o de tipo básico se centra en la mejora del conocimiento más que en producir resultados o tecnologías que beneficien a la sociedad en un futuro próximo. (Málaga et al. (2008).



### **3.4.3. Diseño de investigación**

Según Hernández et al. (2014) el diseño se define como un plan o una estrategia que debe utilizarse, cuya creación sirve para reunir los datos necesarios para una investigación y ofrecer así una solución al método elegido. Así mismo, Un diseño no experimental puede tener un carácter explicativo, relacional, descriptivo o exploratorio y tiene en cuenta la ejecución de un corte transversal, también conocido como corte transeccional. (Hernández et al., 2014).

En este sentido la investigación es no experimental y longitudinal, por lo que no se modificaran elementos de estudio y se analizaran en periodos distintos operativos de la empresa bajo estudio.

## **3.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN**

El método usado en esta investigación fue el hipotético-deductivo. Al respecto, Espinoza (2019) refiere que “El método es el medio o el camino mediante el cual se hace el establecimiento de la relación del investigador con lo consultado en una investigación científica” (p.82). En tal sentido, Sánchez (2019) indicó que “El método hipotético-deductivo consiste en elaborar premisas generales, que son las hipótesis que servirán de base para llegar a una conclusión concreta”. Así mismo, “Estas hipótesis se afirman o desmienten por vía deductiva utilizando la medición o cuantificación y la objetividad de los procedimientos utilizados, en los que la subjetividad del investigador está totalmente ausente” (p.76). Según, Espinoza (2019) “El método mediante el cual un investigador recopila y almacena datos para un proyecto científico se denomina técnica” (p.78).

Por otro lado, “El análisis documental es una técnica que se convierte en un método de análisis que se describe como la lectura, síntesis y representación de un texto”



(p,36). Partiendo del documento primario, se genera entonces una nueva referencia documental que permite una mayor utilización. (Martos, Bermejo y Muñoz, 2005).

En cuanto a La hoja de cálculo; es una herramienta de recopilación de información que se presenta en forma de programa o aplicación informática, siendo Excel su presentación más popular. Permite manipular datos tanto numéricos como alfanuméricos que se colocan en forma de tablas en las que se pueden realizar operaciones de cálculo matemático. Se puede utilizar para contabilidad, finanzas, administración, negocios, así como para otros fines. Con este tipo de programa informático, las posibilidades de lo que se puede hacer son infinitas, incluyendo el desarrollo de fórmulas, la creación de fórmulas, la creación de imágenes de cualquier tipo y la creación de numerosas funciones. Al respecto, “Estas hojas de cálculo se pueden utilizar para muchas tareas diferentes, como informes, bases de datos, ordenación de datos, varios tipos de gráficos, funciones y operaciones entre celdas” (Castillo, González y López, 2012).

### **3.6. PROCESAMIENTO DE DATOS**

Para la estadística descriptiva, “se hizo uso del software Excel y SPSS, para mostrar las tablas de frecuencias absolutas y relativas correspondientes”. Para la estadística inferencial, “se hizo uso del software SPSS, a fin de obtener los estadígrafos correspondientes” para: (a) la prueba de normalidad, mediante la cual se tuvo conocimiento si los datos se asemejaban o no a una curva normal y de allí desprender el estadígrafo para las pruebas de hipótesis correspondientes; y (b) las pruebas de hipótesis, mediante el uso del estadígrafo apropiado, a fin de analizar e interpretar los resultados obtenidos. Así mismo, se contó con información pública de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.



- **Instrumento para la variable 1:**

**Fuentes de financiamiento**

**Ficha Técnica**

**Nombre:** “Hoja de Cálculo para Recojo de Información de Pasivo y Patrimonio

**Autor:** Marcos Walter Acosta Montedoro, Magíster en Docencia y Gestión Educativa,  
Ingeniero Administrativo CIP, Investigador Científico

**Año:** 2020

**Procedencia:** Creación propia.

**Número de ítems:** 3 ítems

**Tiempo de aplicación:** Lo necesario para recabar la información, pudiendo ser en tan solo unos minutos teniendo toda ella”.

**Tipo de escala:** No hay, los datos son numéricos

**División:** En tres ítems (a) pasivo corriente; (b) pasivo no corriente; (c) patrimonio.

**Validación:** “La validación se dio de acuerdo al criterio de juicio de expertos, lo cual incluye al creador del instrumento.

**Población objetivo:** Años que conforman el periodo 2014-2019.

**Objetivo:** Medir la variable Fuentes de financiamiento.

**Calificación:** Los ítems son numéricos, no requieren calificación ni valoración”.





- **Instrumento para la variable 2:**

**Rentabilidad**

**Ficha técnica**

**Nombre:** “Hoja de Cálculo para la Rentabilidad.

**Autor:** Marcos Walter Acosta Montedoro, Magíster en Docencia y Gestión Educativa, Ingeniero Administrativo CIP, Investigador Científico.

**Año:** 2019.

**Procedencia:** Creación propia.

**Número de ítems:** 5 ítems.

**Tiempo de aplicación:** Lo necesario para recabar la información, pudiendo ser en tan solo unos minutos teniendo toda ella”.

**Tipo de escala:** No hay, los datos son numéricos.

**División:** Los primeros tres (3) ítems son datos para el cálculo; los dos (2) siguientes son los datos calculados, los cuales corresponden a las dimensiones planteadas, respectivamente, expresadas en porcentajes.

**Validación:** “La validación se dio de acuerdo al criterio de juicio de expertos, lo cual incluye al creador del instrumento.

**Población objetivo:** Años que conforman el periodo 2014-2019.

**Objetivo:** Medir la variable Rentabilidad.

**Calificación:** Los ítems son numéricos, no requieren calificación ni valoración”.

- **Validez**

Es el uso de criterios de expertos quienes a través de su juicio van a aprobar el contenido del instrumento en relación a la forma de evaluar la variable.

Al respecto, Espinoza (2019) indica que “La validez consiste en el grado por medio del cual un instrumento de recojo de información permite la medición de lo que se realmente se quiere medir” (p.79). En este sentido, en la presente se realizó la validez de contenido a través de juicio de expertos. Para ello, “se recurrió a profesionales con amplia experiencia y reconocida trayectoria en el campo del diseño, creación y adaptación de instrumentos de recolección de información, garantizando el cumplimiento del propósito del estudio”. (Ver tablas 1 y 2).

**Tabla 1**

*Expertos que validaron el instrumento de recolección de datos*

Validador	Ocupación	Resultado
Ph Dr. Jenry Salazar Garcés	Doctor, con Posdoctorado; “Experto en validación de instrumentos de medición científica; Catedrático en Doctorados y Maestrías; Miembro de Jurado de Sustentación de Tesis en diversas áreas”.	Aplicable
Dra. Martha Rocío Gonzales Loli	Doctora; “Experta en validación de instrumentos de medición científica; Catedrática en Doctorados y Maestrías, Miembro de Jurado de Sustentación de Tesis en diversas áreas”.	Aplicable
Mg. Marcos Walter Acosta Montedoro	Magíster; con Doctorado; Científico; “Experto en creación, diseño y adaptación de instrumentos de recojo de información científica en diversas áreas; catedrático en Maestrías y Estudios de Pregrado de diversas áreas”.	Aplicable

**Fuente.** El instrumento validado se encuentra en la sección de Anexos.

**Tabla 2**

*Validez de contenido del instrumento que mide la variable Rentabilidad*

Validador	Ocupación	Resultado
Ph Dr. Jenry Salazar Garcés	Doctor, con Posdoctorado; “Experto en validación de instrumentos de medición científica; Catedrático en Doctorados y Maestrías; Miembro de Jurado de Sustentación de Tesis en diversas áreas”.	Aplicable
Dra. Martha Rocío Gonzales Loli	Doctora; “Experta en validación de instrumentos de medición científica; Catedrática en Doctorados y Maestrías, Miembro de Jurado de Sustentación de Tesis en diversas áreas”.	Aplicable
Mg. Marcos Walter Acosta Montedoro	Magíster; con Doctorado; Científico; “Experto en creación, diseño y adaptación de instrumentos de recojo de información científica en diversas áreas; Catedrático en Maestrías y Estudios de Pregrado de diversas áreas”.	Aplicable

**Fuente.** El instrumento validado se encuentra en la sección de Anexos

- **Confiabilidad**

Las fuentes secundarias son datos pre elaborados que pueden proceder de fuentes oficiales (cuyos datos ofrece cualquier autoridad estatal) o privadas (cuyos datos suministran instituciones, organizaciones o empresas privadas). En estas situaciones, la fiabilidad se refiere a qué parte de la información ofrecida puede “tomarse al pie de la letra. Y si la fiabilidad es el grado en que un instrumento está libre de errores al realizar múltiples mediciones sobre la misma muestra o población, se supone que las fuentes secundarias son fiables” (Miranda y Acosta, 2009; Acosta Montedoro, 2021).

### 3.7. VARIABLES Y OPERACIONALIZACIÓN

#### 3.7.1. Variables

X = Fuentes de financiamiento

Y = Rentabilidad.

La variable es la característica que será evaluada, manejada e investigada en un estudio. También es un concepto utilizado para la clasificación porque presupone diversos valores, ya sean cuantitativos o cualitativos (Núñez, 2007). Al respecto, el desglose o desagregación deductiva de las variables que componen el tema de investigación, se subdividen de dimensiones a ítems.

### 3.7.2. Operacionalización

**Tabla 3**

*Operacionalización de variables*

Variable	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems
<b>X = Fuentes de financiamiento</b> Para una empresa micro financiera, las fuentes de financiamiento se expresan en el balance general a través de tres categorías principales de fuentes de financiamiento en el lado pasivo: capital, deuda y depósitos (Devinck, 2013).	Las fuentes de financiamiento se expresan a través del: pasivo y patrimonio (Devinck, 2013; Ministerio de Economía y Finanzas, 2019).	Financiamiento ajeno - endeudamiento <hr/> Financiamiento propio solvencia	Pasivo/Activo <hr/> Patrimonio/ Activo	Activo Pasivo Patrimoni <hr/> o
<b>Y = Rentabilidad</b> Relación del “beneficio o excedente económico y el capital invertido durante un periodo de tiempo, y se expresa en porcentaje” (Fernández et al., 2008).	La rentabilidad se establece a través de: rentabilidad neta y rentabilidad bruta (Horngreen et al., 2006).	Rendimiento del activo <hr/> Rendimiento del pasivo <hr/> Rendimiento del capital	Beneficio / Activo <hr/> Beneficio/Pasivo <hr/> Beneficio/ Capital	Utilidad antes de impuestos <hr/> Activo Pasivo Capital

**Fuente.** Elaboración propia. /Revisión Documentaria

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 4.1. RESULTADOS

##### 4.1.1. Análisis de la variable: fuentes de financiamiento

**Tabla 4**

Fuentes de financiamiento ajeno y propio de la entidad en periodos del 2014 - 2019

Periodos		2019	2018	2017	2016	2015	2014	
<b>Financiamiento ajeno</b>	<b>Pasivo</b>							
	Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero	<b>Monto</b>	<b>422,615</b>	<b>446,667</b>	<b>395,475</b>	<b>362,633</b>	<b>327,430</b>	<b>210,252</b>
		<b>%</b>	<b>80%</b>	<b>83%</b>	<b>81%</b>	<b>80%</b>	<b>83%</b>	<b>74%</b>
	Adeudos y obligaciones financieras	Monto		14,734	11,638	9,542	7,446	7,350
		%	0%	3%	2%	2%	2%	3%
	Otros pasivos	Monto	5,569	10,432	11,295	11,158	11,021	11,884
		%	1%	2%	2%	2%	3%	4%
	<b>Total, pasivo</b>	<b>Monto</b>	<b>428,184</b>	<b>471,833</b>	<b>418,408</b>	<b>383,333</b>	<b>345,897</b>	<b>229,486</b>
		<b>%</b>	<b>81%</b>	<b>88%</b>	<b>86%</b>	<b>85%</b>	<b>88%</b>	<b>81%</b>
	<b>Financiamiento propio</b>	<b>Patrimonio neto</b>						
Capital social		Monto	55,635	40,120	44,605	49,090	36,425	34,940
		%	10%	7%	9%	11%	9%	12%
Capital en trámite		Monto	18,182			1,124		
		%	3%	0%	0%	0%	0%	0%
Capital adicional		Monto	34,175	12,357	19,461	11,279	13,097	14,915
		%	6%	2%	4%	2%	3%	5%
Reserva legal		Monto	4,259	3,180	2,101	8,346	1,064	1,835
		%	1%	1%	0%	2%	0%	1%
Resultados acumulados		Monto	-9,495	10,793	4,512	-1,823	-2,567	2,209
	%	-2%	2%	1%	0%	-1%	1%	
<b>Total, patrimonio neto</b>	<b>Monto</b>	<b>102,756</b>	<b>66,450</b>	<b>70,679</b>	<b>68,016</b>	<b>48,019</b>	<b>53,899</b>	
	<b>%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>12%</b>	<b>19%</b>	
<b>Total, pasivo y patrimonio neto</b>	<b>Monto</b>	<b>530,940</b>	<b>538,283</b>	<b>489,087</b>	<b>451,349</b>	<b>393,916</b>	<b>283,385</b>	
	<b>%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

*Fuente.* Elaboración propia. /Revisión documentaria.

Como se puede observar en la tabla 4, en el año 2014, el financiamiento ajeno fue del 81% y el propio fue de un 19%; en el año 2015 el financiamiento

ajeno fue del 88% y el propio tuvo una proporción del 12%; para el año 2016 el financiamiento propio se trató de un 15% y el ajeno un 85%, en el periodo 2017 el financiamiento propio fue un 14% y el ajeno un 86%, en el 2018 el financiamiento propio fue del 12% y el ajeno un 88% y en el 2019 se puede detallar que el financiamiento propio fue de un 19% en paralelo al ajeno que fue un 81%

### Tabla 5

Fuente de financiamiento con mayor recurrencia

Periodo	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Monto	422,615	446,667	395,475	362,633	327,430	210,252
Porcentaje	80%	83%	81%	80%	83%	74%

**Fuente.** Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero/ Elaboración propia /revisión documentaria.

Como se puede observar en la tabla precedente, la mayor fuente de financiamiento utilizada por la entidad bajo estudio es la que se trata de “Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero”, donde en los periodos del 2015 y 2018 se puede determinar mayor utilización de esta fuente de financiamiento externa para solventar las operaciones regulares.

### Tabla 6

*Indicadores de solvencia y endeudamiento*

Variable	Dimensiones	Fórmulas	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fuentes de financiamiento	Propio - Ratio de solvencia	Patrimonio/ Activo	0.194	0.123	0.145	0.151	0.122	0.190
	Ajeno- Ratio de endeudamiento	Pasivo/ Activo	0.806	0.877	0.855	0.849	0.878	0.810

**Fuente.** Elaboración propia. /Revisión documentaria



**Acerca del Ratio de solvencia**, en el año 2014, el indicador es 0.19, en el año 2015, es de 0.12, en el periodo 2016 es de un 0.15, para el ejercicio 2017 es de un 0.12, en el periodo 2018 trabaja con un 0.12 y en el 2019 con un 0.19; en cada periodo observado se señala ratios inferiores a la unidad, por lo que se afirma que se encuentra en un declive empresarial, ya que la empresa esta mayormente financiada por el pasivo, dado que el activo es trabajado en mayor proporción que el patrimonio, siendo este los fondos propios de la institución, por lo que se asegura que la empresa no cuenta con un adecuado financiamiento propio.

**En lo que respecta al ratio de endeudamiento**, para el año 2014, el indicador es 0.81, en el año 2015, es de 0.88, en el periodo 2016 es de un 0.85, para el ejercicio 2017 es de un 0.86, en el periodo 2018 trabaja con un 0.88 y en el 2019 con un 0.81. Donde se puede esclarecer y corroborar lo afirmado en el párrafo precedente, la institución trabaja en su mayor proporción con financiamiento ajeno, siendo este muy cercano a la unidad, afirmando que la fuente de financiamiento externa es la que tiene mayor relevancia en las operaciones actuales y de ejercicios anteriores; y se afirma que, la empresa se encuentra operando orientado sus actividades al declive empresarial.

Analizando las fuentes de financiamiento y respondiendo al primer objetivo se asegura que la institución bajo estudio, trabaja en una mayor y muy importante proporción, con financiamiento externo, provenientes de “Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero” en todos los periodos analizados.

#### 4.1.2. Análisis de la variable: rentabilidad

**Tabla 7**

*Ratios de rentabilidad obtenidos por la entidad en los periodos del 2014-2019*

Variable	Dimensiones	Fórmula	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Rentabilidad	Roa	Beneficio/Activo	-0.018	0.020	0.009	-0.004	-0.007	0.008
	Rendimiento del pasivo	Beneficio/Pasivo	-0.022	0.023	0.011	-0.005	-0.007	0.010
	Roe	Beneficio/Capital	-0.092	0.162	0.064	-0.027	-0.053	0.041

**Fuente.** Elaboración propia. /Revisión documentaria.

**Con respecto al ROA,** o también llamado rentabilidad de los activos, es la relación del beneficio al final del ejercicio con el activo, para determinar el rendimiento del activo de la empresa en relación al rendimiento obtenido, en el periodo 2014 fue de 0.008, en el 2015 fue - 0.007, en el 2016 fue de - 0.004, en el 2017 fue de 0.009, en el 2018 fue de 0.02 y en el 2019 fue de - 0.018. En tal situación se determina que la institución no está utilizando de forma eficiente los activos, ya que se puede ver que, por cada unidad monetaria invertida en activos, este no retorna ni siquiera en el 1%, y peor aún, en los años de 2015, 2016 y 2019, se observa que el ROA es negativo, situación que pone en tapete la mala gestión de recursos institucionales. La institución está invirtiendo gran cantidad de capital en sus operaciones y está obteniendo ingresos bajos.

**Con respecto al rendimiento del pasivo,** al analizar se busca conocer el nivel de retorno obtenido por cada unidad monetaria proveniente de recursos ajenos, tal índice sirve como factor que pone en claro la situación real de la empresa si se quiere conocer el rendimiento de las unidades monetarias de deuda. En el periodo 2014 fue de 0.001, en el 2015 fue - 0.007, en el 2016 fue de - 0.005, en el 2017 fue de 0.011, en el 2018 fue de 0.023 y en el 2019 fue de - 0.022. Ante





estos índices se precisa que, si bien se supera en cada periodo en mínimos porcentajes, también se detalla que en los periodos 2015, 2016 y 2019, el rendimiento de la deuda es negativo, por lo que es imperativo estudiar de qué manera se está llevando a cabo la asignación de recursos de capitales para el manejo operativo de la institución, ya que tanto recursos propios como ajenos, no está teniendo el retorno adecuado para el manejo operativo de la institución bancaria.

**Con respecto al ROE**, o también conocido como rendimiento del patrimonio o de los fondos propios, donde se puede observar las unidades monetarias o las proporciones que significan el retorno monetario por cada unidad invertida por los socios de la institución. En el periodo 2014 fue de 0.041, en el 2015 fue - 0.053, en el 2016 fue de - 0.005, en el 2017 fue de 0.011, en el 2018 fue de 0.023 y en el 2019 fue de - 0.022. Se precisa que en los periodos 2014, 2017 y 2018; los índices superan en una importante medida a los otros dos indicadores de rendimiento, por lo que se afirma que, si bien se aprovechó el financiamiento, se tiene mejor y mayor proporción en lo que respecta el retorno del patrimonio, por lo que se asegura que, por cada unidad monetaria invertida, el beneficio retorna en una rescatable proporción. No obstante, en los periodos 2015, 2016 y 2019; el retorno se aleja a la unidad, por lo que existe pérdida en esos periodos.

#### **4.1.3. Análisis de rentabilidad producto de las fuentes de financiamiento**

A través de la interpretación de las ratios de rentabilidad, se determina que en los periodos 2014, 2017 y 2018; “el ROE es mayor que el ROA, por lo que se afirma que parte del activo ha sido financiado con deuda y, de esta manera, ha

sido posible un crecimiento en la rentabilidad financiera”. Para los periodos 2015, 2016 y 2019, “el ROE es inferior al ROA; por lo que se indica que el costo medio de la deuda (financiamiento externo) es superior a la rentabilidad económica”.

**Tabla 8**

*Rentabilidad positiva*

<b>Variable</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Fórmula</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2014</b>
Rentabilidad	Roa	Beneficio/Activo	0.020	0.009	0.008
	Rendimiento del pasivo	Beneficio/Pasivo	0.023	0.011	0.010
	Roe	Beneficio/Capital	0.162	0.064	0.041

**Fuente.** Elaboración propia. /Revisión documentaria

En los periodos 2014, 2017 y 2018; se ve un retorno positivo, aunque no importante ya que los índices no se acercan a la unidad, situación que permite afirmar que por nada unidad monetaria invertida (tanto a través del financiamiento interno y externo) no se estaría recuperando ni siquiera el 1% de retorno por inversión.

**Tabla 9**

*Rentabilidad Negativa*

<b>Variable</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Fórmula</b>	<b>2019</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Rentabilidad	Roa	Beneficio/Activo	-0.018	-0.004	-0.007
	Rendimiento del pasivo	Beneficio/Pasivo	-0.022	-0.005	-0.007
	Roe	Beneficio/Capital	-0.092	-0.027	-0.053

**Fuente.** Elaboración propia.

En los periodos 2015, 2016 y 2019, se precisa una realidad nefasta para la situación bajo estudio, ya que, cada índice que detalla la rentabilidad en diversas categorías de financiamiento, tiene un retorno negativo, por lo que se precisa la existencia de un declive empresarial, se señala una necesidad imperante de modificaciones en la gestión de recursos financieros de la institución. Se ultima que el retorno, producto de los financiamientos obtenidos si son adecuados para



los periodos del 2014, 2017 y 2018, aunque con salvedades, señalando la posibilidad de mejora. En los periodos del 2015, 2016 y 2019, los retornos productos del financiamiento obtenido, son ineficientes, de la institución estudiada.

#### **4.1.4. Contrastación de hipótesis**

##### **Hipótesis general**

Las fuentes de financiamiento inciden en la mejora de la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.

Según la tabla 5, se puede observar que la mayor fuente de financiamiento utilizada por la entidad bajo estudio es la que se trata de “Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero” en los periodos del 2014 al 2019.

Según los indicadores de solvencia y endeudamiento, como se detalla en la tabla 6, se trabaja con mayor proporción lo que respecta a la ratio de endeudamiento, por lo que se afirma que la mayor fuente de financiamiento utilizada en los periodos bajo estudio es la externa. En la interpretación de ratios de rentabilidad, se puede observar que, a través de la interpretación de las ratios de rentabilidad, se determina que en los periodos 2014, 2017 y 2018; “el ROE es mayor que el ROA, por lo que se afirma que parte del activo ha sido financiado con deuda” y, de esta manera, ha sido posible un crecimiento en la rentabilidad financiera.

Para los periodos 2015, 2016 y 2019, “el ROE es inferior al ROA; por lo que se indica que el costo medio de la deuda (financiamiento externo) es superior a la rentabilidad económica”. Las fuentes de financiamiento influyen de manera

media en la rentabilidad del negocio bajo estudio. Por lo expuesto se acepta la Hipótesis Alternativa (H1), ya que se demuestra que “las fuentes de financiamiento inciden en la mejora de la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019”.

### **Hipótesis específica 1**

La composición de las fuentes de financiamiento no es adecuadamente analizada en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.

En el periodo 2014, el financiamiento ajeno fue del 81% y el propio fue de un 19%; en el año 2015 el financiamiento ajeno fue del 88% y el propio tuvo una proporción del 12%; para el ejercicio 2016 el financiamiento propio se trató de un 15% y el ajeno un 85%, en el periodo 2017 el financiamiento propio fue un 14% y el ajeno un 86%, en el 2018 el financiamiento propio fue del 12% y el ajeno un 88% y en el 2019 se puede detallar que el financiamiento propio fue de un 19% en paralelo al ajeno que fue un 81%.

Como se puede observar en la tabla precedente, la mayor fuente de financiamiento utilizada por la entidad bajo estudio es la que se trata de “Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero”, donde en los periodos del 2015 y 2018 se puede determinar mayor utilización de esta fuente de financiamiento externa para solventar las operaciones regulares.

### **Hipótesis específica 2**

Los niveles de rentabilidad no son los adecuados en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.



En los periodos 2014, 2017 y 2018; se ve un retorno positivo, aunque no importante ya que los índices no se acercan a la unidad, situación que permite afirmar que por nada unidad monetaria invertida (tanto a través del financiamiento interno y externo) no se estaría recuperando ni siquiera el 1% de retorno por inversión. En los periodos 2015, 2016 y 2019, se precisa una realidad nefasta para la situación bajo estudio, ya que, cada índice que detalla la rentabilidad en diversas categorías de financiamiento, tiene un retorno negativo, por lo que se precisa la existencia de una quiebra técnica, se señala una necesidad imperante de modificaciones en la gestión de recursos financieros de la institución. Se ultima que el retorno, producto de los financiamientos obtenidos si son adecuados para los periodos del 2014, 2017 y 2018, aunque con salvedades, señalando la posibilidad de mejora. En los periodos del 2015, 2016 y 2019, los retornos productos del financiamiento obtenido, son ineficientes, de la institución estudiada.

### **Hipótesis específica 3**

El retorno obtenido a partir de las fuentes de financiamiento no son los adecuados para la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.

A través de la interpretación de las ratios de rentabilidad, se determina que en los periodos 2014, 2017 y 2018; “el ROE es mayor que el ROA, por lo que se afirma que parte del activo ha sido financiado con deuda y, de esta manera, ha sido posible un crecimiento en la rentabilidad financiera”. Para los periodos 2015, 2016 y 2019, “el ROE es inferior al ROA; por lo que se indica que el costo medio de la deuda (financiamiento externo) es superior a la rentabilidad económica”.



## 4.2. DISCUSIÓN

Con respecto al objetivo general planteado, se logró “determinar cómo las fuentes de financiamiento adoptadas inciden en la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodo 2014-2019”. En tal sentido, estos resultados se asemejan con los hallazgos de Ortecho (2020) quien, “tal como se desprende de los informes de la Asociación de Cajas Municipales y de la Asociación de Superintendencia de Banca, Seguros y AFP”, donde la entidad ocupa el sexto lugar en rentabilidad en el 2019, habiendo liderado la Caja Huancayo, concluye que “la gestión de financiamiento de los principales tipos de crédito tiene un impacto significativo en la rentabilidad de la entidad” (p.62).

Por lo que, en contrapartida con los resultados obtenidos, se afirma que “las fuentes de financiamiento en mayor proporción en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A, es de Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero”, aquella que significa la mayor parte de capital operativo de la institución como se rescata en la tabla 5, y a través de las ratios de rentabilidad hallados y observados en la tabla 7, se ha calculado el ROA, ROE y el rendimiento del pasivo. Así mismo, se puede ver que el mayor índice son los indicadores del ROE para los periodos bajo estudio, por lo que se afirma que las fuentes de financiamiento inciden en el retorno de capital. Información que es útil para tomar decisiones financieras. Según Ibarra (2000) se define a las ratios como razones financieras que “permiten la evaluación de la situación y evolución financiera y económica de una organización empresarial, siendo el basamento del análisis e de la interpretación de los estados financieros” (p.47). Sirven para tomar decisiones financieras, aunque no con completa capacidad para cuantificar el éxito o fracaso financiero.



Según el primer objetivo específico, se logró “Analizar las fuentes de financiamiento en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019”. Cuyos resultados coinciden con Kaqui y Espinoza (2018) quienes según los Estados Financieros del periodo 2016–2017. Indican que, obtuvieron pérdidas en 2016, pero se volvieron a obtener beneficios en 2017. Por lo tanto, concluyen que “las fuentes de financiación inciden en la rentabilidad de la empresa investigada”. En concordancia con lo afirmado, se señala que las fuentes de financiamiento inciden en la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A, ya que su mayor capital aplicado es el externo, aquel que proviene de “Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero” en los periodos bajo estudio.

En un artículo publicado por la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo (2022) indica que se denomina financiación al suministro y utilización efectivos de fondos, líneas de crédito y otros recursos utilizados para completar un proyecto o dirigir una empresa. Además, establecerá un cronograma financiero basado en fechas como requerimiento de recursos de acuerdo con el programa de trabajo y el plan de inversión. Además, debe destacar el plan para los componentes en moneda local y extranjera de la inversión, su fuente interna o externa en relación con el proyecto, y cómo se determinará la inversión fija y el capital para trabajo.

Según lo señalado por el autor precedente, se afirma que el uso eficiente del dinero como fondos provenientes de “Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero, son las que mayormente se emplean en la realización de las operaciones de la institución”, tales fondos se encuentran de forma oportuna en relación con el programa de trabajo y el calendario de inversiones tanto en moneda nacional y extranjera.



Según el segundo objetivo específico, se logró “Calcular e interpretar los niveles de rentabilidad obtenidos de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019”. Cuyo resultado establece similitud con los hallazgos de Wagdi et al. (2019) quienes determinaron que existe un impacto de la estructura de activos y pasivos del banco en su rentabilidad de acuerdo con “Rentabilidad del activo” y “Rentabilidad del capital”; sin embargo, la interpretación de la estructura de activos y pasivos del banco para “Retorno sobre el capital” más que para “Rendimiento sobre el activo”. Por lo tanto, las unidades bancarias debían trabajar para mantener la tasa óptima de la estructura de los activos y pasivos del banco; este puede ser un ámbito de investigación potencial en los bancos.

En concordancia con los autores precedentes, se ha determinado también la existencia de la estructura de financiamiento y su influencia en la rentabilidad de los activos, de capital y la rentabilidad del pasivo; con respecto al ROA, o también llamado rentabilidad de los activos, es la relación del beneficio al final del ejercicio con el activo, para determinar el rendimiento del activo de la empresa en relación al rendimiento obtenido, en el periodo 2014 fue de 0.008, en el 2015 fue - 0.007, en el 2016 fue de - 0.004, en el 2017 fue de 0.009, en el 2018 fue de 0.02 y en el 2019 fue de - 0.018.

Con respecto al rendimiento del pasivo, al analizar este indicador, se busca conocer el nivel de retorno obtenido por cada unidad monetaria proveniente de recursos ajenos, tal índice sirve como factor que pone en claro la situación real de la empresa si se quiere conocer el rendimiento de las unidades monetarias de deuda. En el periodo 2014 fue de 0.001, en el 2015 fue - 0.007, en el 2016 fue de - 0.005, en el 2017 fue de 0.011, en el 2018 fue de 0.023 y en el 2019 fue de - 0.022.





Con respecto al ROE, o también conocido como rendimiento del patrimonio o de los fondos propios, donde se puede observar las unidades monetarias o las proporciones que significan el retorno monetario por cada unidad invertida por los socios de la institución. En el periodo 2014 fue de 0.041, en el 2015 fue  $-0.053$ , en el 2016 fue de  $-0.005$ , en el 2017 fue de 0.011, en el 2018 fue de 0.023 y en el 2019 fue de  $-0.022$ . Por lo que, el capital ajeno operativo en la entidad es aquel que estaría teniendo mayor influencia en el retorno de la inversión.

La rentabilidad financiera sirve para medir “el rendimiento de los fondos propios de la empresa; es el beneficio que se obtiene comparado con lo invertido en la empresa” (Vértice, 2011). A sí mismo, es la más importante ratio para los accionistas debido a su relación directa con el beneficio que ha de obtenerse con la inversión a llevarse a cabo, o el rendimiento que ha de proporcionar el dinero invertido. Se constituye como el dato más importante a tener en cuenta a fin de saber si hacer o no una inversión, considerando muchos otros datos y aspectos, como inversiones alternativas, riesgo, la propia rentabilidad financiera, entre otros. (Publicaciones; Pérez, 1998).

En concordancia con lo precedente, y en correspondencia con los resultados actuales obtenidos, se ha determinado que el rendimiento del patrimonio o de los fondos propios, donde se puede observar las unidades monetarias o las proporciones que significan el retorno monetario por cada unidad invertida por los socios de la institución. En el periodo 2014 fue de 0.041, en el 2015 fue  $-0.053$ , en el 2016 fue de  $-0.005$ , en el 2017 fue de 0.011, en el 2018 fue de 0.023 y en el 2019 fue de  $-0.022$ . Siendo el más importante para los accionistas ya que se detalla la rentabilidad obtenida por la inversión directa del dinero de los socios. Es un dato muy importante para tomar en cuenta en la toma de decisiones acerca de realizar o no una inversión.



Con respecto al tercer objetivo específico, se logró “determinar que los retornos obtenidos producto de los financiamientos obtenidos son adecuados para la entidad, durante los periodos de 2014-2019”. En tal sentido, se corrobora con Cruz (2020) quien evidenció una relación entre variables del riesgo crediticio y la rentabilidad; con significancias menores a 0,05. Al respecto de lo afirmado por Cruz (2020) se ha afirmado la hipótesis alternativa gracias a las evidencias de los datos numéricos hallados al respecto de la información documentaria brindada por la entidad, “las fuentes de financiamiento inciden en la mejora de la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019”, donde se han evaluado las fuentes de financiamiento, sus respectivos indicadores (de endeudamiento y solvencia) y sus ratios de rentabilidad.

Benancio y Gonzales (2015) indican que la rentabilidad define la sostenibilidad y el crecimiento empresarial en el tiempo. Por ende, su importancia suma, cada vez que los dos rubros incidirán en las ganancias, así como en el rendimiento de la inversión.

En concordancia con lo establecido por estos autores, la rentabilidad actual no está definiendo la sostenibilidad del crecimiento de la institución actual, las decisiones dirigidas a nuevos proyectos no se estarían tomando de manera adecuada ya que la interpretación de los ratios de rentabilidad, se determina que en los periodos 2014, 2017 y 2018; “el ROE es mayor que el ROA, por lo que se afirma que parte del activo ha sido financiado con deuda” y de esta manera, ha sido posible un crecimiento en la rentabilidad financiera. Así mismo, para los periodos 2015, 2016 y 2019, “el ROE es inferior al ROA; por lo que se indica que el costo medio de la deuda (financiamiento externo) es superior a la rentabilidad económica”. Las fuentes de financiamiento influyen de manera media en la rentabilidad del negocio bajo estudio.



## V. CONCLUSIONES

**PRIMERA:** Se concluye que las fuentes de financiamiento en mayor proporción en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A, es la de “Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero”, aquella que significa la mayor parte de capital operativo de la institución, como se rescata en la tabla 5, y a través de los ratios de rentabilidad hallados y observados en la tabla 7, se puede ver que el mayor índice son los indicadores del ROE para los periodos bajo estudio, por lo que se afirma que las fuentes de financiamiento inciden en el retorno de capital.

**SEGUNDA:** Se concluye que el estudio de financiamiento tuvo en cuenta las fechas en que se necesitaron los recursos de inversión. Asimismo, se afirma que el uso eficiente del dinero como fondos provenientes de “Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero”, son las que mayormente se emplean en la realización de las operaciones de la institución, tales fondos se encuentran de forma oportuna en relación con el programa de trabajo y el calendario de inversiones tanto en moneda nacional y extranjera.

**TERCERA:** Se concluye que la existencia de la estructura de financiamiento tiene influencia en la rentabilidad de los activos, de capital y la rentabilidad del pasivo; con respecto al ROA, o también llamado rentabilidad de los activos, es la relación del beneficio al final del ejercicio con el activo, para determinar el rendimiento del activo de la empresa en relación al rendimiento obtenido, en el periodo 2014 fue de 0.008, en el 2015 fue - 0.007, en el 2016 fue de - 0.004, en el 2017 fue de 0.009, en el 2018 fue de 0.02 y en el 2019 fue de - 0.018. Con respecto al rendimiento del pasivo, al analizar este indicador, sobre retorno obtenido por cada unidad monetaria proveniente de recursos ajenos y el rendimiento de las unidades monetarias de deuda. En el periodo 2014 fue de



0.001, en el 2015 fue  $-0.007$ , en el 2016 fue de  $-0.005$ , en el 2017 fue de  $0.011$ , en el 2018 fue de  $0.023$  y en el 2019 fue de  $-0.022$ . Con respecto al ROE, o también conocido como rendimiento del patrimonio o de los fondos propios, donde se puede observar las unidades monetarias o las proporciones que significan el retorno monetario por cada unidad invertida por los socios de la institución. En el periodo 2014 fue de  $0.041$ , en el 2015 fue  $-0.053$ , en el 2016 fue de  $-0.005$ , en el 2017 fue de  $0.011$ , en el 2018 fue de  $0.023$  y en el 2019 fue de  $-0.022$ . Por lo que, el capital ajeno operativo en la entidad es aquel que estaría teniendo mayor influencia en el retorno de la inversión.

**CUARTA:** Se concluye que las fuentes de financiamiento inciden en la mejora de la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019, donde se han evaluado las fuentes de financiamiento, sus respectivos indicadores (de endeudamiento y solvencia) y sus ratios de rentabilidad. la rentabilidad actual no está definiendo la sostenibilidad del crecimiento de la institución actual, las decisiones dirigidas a nuevos proyectos no se estarían tomando de manera adecuada ya que la institución no cuenta con la capacidad que generaría el retorno adecuado del financiamiento de los recursos, y esto se sustenta en que a través de la interpretación de los ratios de rentabilidad, se determina que en los periodos 2014, 2017 y 2018; el ROE es mayor que el ROA, por lo que se afirma que parte del activo ha sido financiado con deuda y, de esta manera, ha sido posible un crecimiento en la rentabilidad financiera. Para los periodos 2015, 2016 y 2019, el ROE es inferior al ROA; por lo que se indica que el costo medio de la deuda (financiamiento externo) es superior a la rentabilidad económica. Las fuentes de financiamiento influyen de manera media en la rentabilidad del negocio bajo estudio.



## VI. RECOMENDACIONES

**PRIMERA:** Se recomienda incluir métodos financieros que tengan mayor capacidad de reacción ante posibles fallas en el manejo de recursos capitales en la institución y lograr afrontar situaciones de necesidad, esto se lograría mediante la procedencia de la diversidad de fondos y el impulso de mayores posibilidades de financiamiento y negociación con diversas fuentes de capitales, esto orientado a la maximización de beneficios relacionados a las fuentes de financiamiento.

**SEGUNDA:** Se recomienda diversificar las fuentes de financiamiento para lograr un sistema de inversión con mayor solidez y así su solvencia no se vería afectada, del mismo modo, escoger una fuente de financiación que tenga más idoneidad relacionada a sus necesidades institucionales.

**TERCERA:** Se recomienda mejorar el ROA, ROE y el retorno de capital a través de un control adecuado de los gastos, de una gestión eficiente de los recursos de la entidad, analizando de manera recurrente la cartera de clientes, aumentar la reventa de productos financieros a través de estrategias de ventas y publicidad, tomar a los medios tecnológicos como herramienta aliada para el control y monitoreo de operaciones regulares de la institución.

**CUARTA:** Se recomienda realizar estudios recurrentes para así conocer, evaluar y prevenir futuras fallas financieras en la institución, lograr el seguimiento y monitoreo de operaciones conociendo sus respectivos indicadores que influyen el retorno de la inversión y las ganancias operativas, se recomienda realizar una evaluación periódica de los índices de rentabilidad y sus divisionarias, a fin de conocer el punto en cuestión acerca de las fallas en la gestión de recursos de capitales.



## VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aching, C., Aching, J. y Martínez, J. (2006). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*.
- Acosta Montedoro, M. (2021). *Capacitación y asistencia técnica en investigación científica*. Lima: Red-Mundo.
- Altman, E. (1983). *Corporate financial distress: a complete guide to predicting, avoiding and dealing with bankruptcy*. Edit. John Wiley and Sons.
- Aparicio, J. (2019). *Determinantes económicos - financieros de la rentabilidad sobre el patrimonio en las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, período 2010 – 2014*. In *Crescendo*, 2019; 10(1): 201-214. DOI: 10.21895/incres.2019.v10n1.12.
- Apaza, T. (2020). *Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro venta de equipos informáticos de la ciudad de Puno, periodo 2018* (tesis de título profesional). Universidad Católica Los Ángeles Chimbote, Juliaca, Perú.
- Arenal, C. (2018). *Gestión económico-financiera básica de la actividad comercial de ventas e intermediación comercial*. UF1724. La Rioja: Editorial Tutorial Formación.
- ASBANC. (2019). *Boletín mensual 31. Banca peruana*. Disponible en: [https://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/BOLETIN\\_MENSUAL\\_FEBRERO\\_2019.pdf](https://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/BOLETIN_MENSUAL_FEBRERO_2019.pdf).
- Asencio, R. (2019). *Aplicación del factoring y la rentabilidad de la empresa Friopan S.A.C., Chorrillos, Lima, 2019* (tesis de título profesional). Universidad Peruana de Investigación y Negocios, Lima, Perú.



- Beaver, W. (1966). *Alternative Accounting Measures as Predictors of Failure*. En; *The Accounting Review*; January, pp. 112-122.
- Benancio, R. y Gonzales, R. (2015). *El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la microfinanciera. Caso Ferretería Santa María SAC del distrito de Huarmey, periodo 2012*. In *Crescendo* 6(1): 74-89.
- Bizquera, A. (1989). *Introducción conceptual al análisis multivariable; Tomo I y II*. Barcelona: Editorial PPU.
- Bustamante, C. (2011). *Unidad 3 Estado de resultados*. México. Disponible en: [https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad\\_Financiera\\_1\\_Unidad\\_3.pdf](https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera_1_Unidad_3.pdf).
- Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., (2019). *Informe con EEFF1 al 30 de junio 2019*. Disponible en: [https://www.ratingspcr.com/application/files/1115/5388/4630/PE-CRACLOSANDES-201812-FIN-FF\\_V01.pdf](https://www.ratingspcr.com/application/files/1115/5388/4630/PE-CRACLOSANDES-201812-FIN-FF_V01.pdf).
- Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., (2020). *Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. Estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 junto con el dictamen de los auditores independientes*. Disponible en: <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/EEFF%20Caja%20Rural%20de%20Ahorro%20y%20Credito%20Los%20Andes.pdf>.
- Castillo, A., González, E. y López, P. (2012). *Conceptos básicos sobre hojas de cálculo*. México: Universidad de Sonora.
- CFI Education. (2020). *Balance sheet analysis. Assets, liabilities and equity*. Disponible en: [http://www.accioneduca.org/admin/archivos/clases/material/asset-liability-equity-and-balance\\_1564411593.pdf](http://www.accioneduca.org/admin/archivos/clases/material/asset-liability-equity-and-balance_1564411593.pdf).



- Cruz, P. (2020). *Factores que influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, Periodo 2014-2018* (tesis de título profesional). Universidad Privada de Tacna, Tacna, Perú.
- Cuadras, C. (1991). *Métodos de análisis multivariable*. Barcelona: Editorial Euniber.
- De la Hoz, B. (2005). *Ratios de rendimiento*. Obtenido de <https://www.areadepymes.com/?tit=ratios-de-rendimiento-ratios-del-balance-y-de-la-cuenta-de-resultados&name=Manuales&fid=ej0bcad#m28>
- Devinck, J. (2013). Sources of finance, objectives and activities of microfinance organizations (tesis de maestría). Universiteit Gent, Bélgica.
- El Financiero. (2019). *Cajas populares y ahorro rural, principales financiadoras de productores*. México: Grupo Multimedia Lauman, SAPI de CV. Recuperado de: <https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/isabel-cruz/cajas-populares-y-ahorro-rural-irrumpen-como-principales-financiadoras-de-productores-rurales>, el 15 de octubre de 2020.
- Emery, D., Finnerty, D. y Stowe, J. (2000). *Introducción a la contabilidad financiera*. México: Pearson Educación.
- Espinoza, E. (2019). *Métodos y técnicas de recolección de la información*. Tegucigalpa: Facultad de Ciencias Médicas (FCM), Facultad de Ciencias Médicas (UIC FCM) Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH).
- Farrington T. y Abrams J. (2002). *The evolving capital structure of microfinance institutions*. Inter-American development bank working paper.
- Fernández, J. (2005). *Contabilidad financiera para directivos*. Madrid: Esic Editorial.
- Fernández, J. y Casado, M. (2008). *Contabilidad financiera para directivos. Cómo leer e interpretar las cuentas actuales*. Madrid: Esic Editorial.





- Gabas, F. (1990). *Técnicas actuales de análisis contable. Evaluación de la solvencia empresarial*. España: Ministerio de Economía y Hacienda.
- Gallizo. (2017). *Ratios de solvencia y rentabilidad en empresas familiares*. Obtenido de <https://repositori.udl.cat/bitstream/handle/10459.1/62571/026545.pdf?sequence=>
- Gremillet, A. (1989). *Los ratios y su utilización*. Madrid: Editorial Pirámide.
- Heintz, J. y Parry, R. (2019). *College accounting*. Cengage Learning.
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Horngreen, C., Sundem, G. y Elliott, J. (2000). *Introducción a la contabilidad financiera*. México: Pearson Educación.
- Ibarra, A. (2009). *Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual*. Colombia: Grupo de Investigación, Productividad y Finanzas Empresariales de Bolívar Fundación Universitaria Tecnológica de Comfenalco.
- Ibarra, L. (2020). *Pequeños gigantes: Ranking de las 25 principales instituciones financieras no bancarias de Centroamérica*. Diario El Economista. Recuperado de: <https://www.economista.net/economia/Consejo-y-Eurocamara-encallados-sobre-el-posible-aumento-del-presupuesto-UE-20201014-0018.html>, el 15 de octubre de 2020.
- Kami, G. y Espinoza, M. (2018) en su investigación *Fuentes de financiamiento y su influencia en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours E.I.R.L Huaraz – 2018* (tesis de título profesional). Universidad César Vallejo, Huaraz, Perú.
- Kaqui, G. y Espinoza, M. (2018) en su investigación *Fuentes de financiamiento y su influencia en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours E.I.R.L Huaraz – 2018* (tesis de título profesional). Universidad César Vallejo, Huaraz, Perú.
- Kendall, M. (1987). *Multivariate analysis*. Londres: Editorial Griffin.



- Lauzel, P. y Libert, A. (1989). *De los ratios al cuadro de mando*. España: Editorial Ariel.
- Lizarraga, D. (1996). *Modelos multivariantes de previsión del fracaso empresarial: una aplicación a la realidad de la información contable española* (tesis doctoral). Universidad Pública de Navarra. pp. 432.
- Málaga, J., Vera, G. y Oliveros, R. (2008). Tipos, métodos y estrategias de investigación científica. *Pensamiento y Armón* 5:145-154.
- Martos, F., Bermejo, J. y Muñoz, A. (2005). *Auxiliares administrativos de corporaciones locales del país vasco. Temario Ebook*. Sevilla: Editorial Mad.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2019). *Plan Contable General Empresarial Modificado 2019*. Lima. Disponible en: [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publ/documentac/PCGE\\_2019.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/documentac/PCGE_2019.pdf).
- Miranda, U. y Acosta, Z. (2009). *Fuentes de información para la recolección de información cuantitativa y cualitativa*. Centro Latinoamericano y del Caribe de Información en Ciencias de la Salud.
- Moran, G. y Alvarado, D. (2010). *Métodos de investigación*. México: Pearson Educación.
- Núñez, M. (2007). Las variables: Estructura y función en la hipótesis. *Investigación educativa*, 11(20), 163-179. Recuperado de: <http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/educa/article/viewFile/4785/3857>.
- Ortecho, E. (2019). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito de Trujillo – 2019* (tesis de título profesional). Universidad Privada de Trujillo, Trujillo, Perú.
- PCR. (2019). *Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.* Pacific Credit Rating.
- Pérez, J. (1998). *Compitiendo por crear valor*. Madrid: Editorial ESIC.



- Podolianchuk, O., Plakhtii, T. y Gudzenko, N. (2019). Current liabilities and their accounting in the attracted capital management system. *Baltic Journal of Economic Studies* 5(3):159. DOI: 10.30525/2256-0742/2019-5-3-159-169.
- Publicaciones Vértice. (2011). *Dirección financiera*. Málaga: Editorial Vértice.
- Ramírez, T. (1997). *Como hacer un proyecto de investigación*. Caracas: Editor Tulio Ramírez.
- Salinas, L., & Romero, H. (2019). *Endeudamiento de las personas y su incidencia en la insolvencia de los hogares de la población de Tarapoto 2017*.
- Sánchez, F. (2019). *Fundamentos epistémicos de la investigación cualitativa y cuantitativa: consensos y disensos*. *Revista Digital de Investigación en Docencia Universitaria*, 13(1), 102-122. Doi: <https://doi.org/10.19083/ridu.2019.644>.
- Sapundzhieva, R. (2011). *Funding microfinance: a focus on debt financing*. *MicroBanking Bulletin*.
- Sunat. (2015). *Procedimiento contable N° 001-2015-6R0200. Formulación de los estados financieros y presupuestarios de Sunat – captadora*. Lima. Disponible en: <http://www.sunat.gob.pe/cuentassunat/captacionImpuestos/icontable/2015/pc001-2015-6R0200.pdf>.
- Universidad San Martín de Porres. (2018). *Cuestionario para el examen oral. Alternativa B. Finanzas*. Lima: USMP.
- Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. (2022). *Fuentes de Financiamiento a Mediano y Largo Plazo, y su Costo*. Obtenido de <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/academia%20de%20finanzas/finanzas%20ii%20mauricio%20a.%20chagolla%20farias/administracion%20financiera%20capitulo%206.pdf>



- Vilca, F. (2018). *Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las mype del sector servicio, rubro restaurantes de la ciudad de Lampa, Puno 2017* (tesis de título profesional). Universidad Católica Los Ángeles Chimbote, Puno, Perú.
- Wagdi, O., Hasaneen, A. y Abouzeid, W. (2019). The Impact of Bank's Asset and Liability Structure on their Profitability Regardless of Monetary Policy and Size: A Panel Analysis. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 11, (2). DOI: 10.5296/ajfa.v11i2.15645.
- Westwick C. (1987). *Manual para la aplicación de los ratios de gestión*. España: Editorial Deusto.

## ANEXOS

### ANEXO 1. MATRIZ DE CONSISTENCIA

Fuentes de Financiamiento y Rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., Periodo 2014-2019

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA	POBLACIÓN Y MUESTRA
<p><b>Problema General:</b> ¿Cómo las fuentes de financiamiento adoptadas inciden en la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019?</p> <p><b>Problemas Específicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– ¿Cómo se componen las fuentes de financiamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019?</li> <li>– ¿Cuáles son los niveles de rentabilidad generados por la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019?</li> <li>– ¿Son adecuados los niveles de rentabilidad respecto a las fuentes de financiamiento obtenidos por la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019?</li> </ul>	<p><b>Objetivo General:</b> Determinar cómo las fuentes de financiamiento adoptadas inciden en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodo 2014-2019</p> <p><b>Objetivos Específicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Analizar las fuentes de financiamiento en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019</li> <li>– Calcular e interpretar los niveles de rentabilidad obtenidos de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.</li> <li>– Analizar si los retornos obtenidos producto de los financiamientos obtenidos son los adecuados para la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019</li> </ul>	<p><b>Hipótesis General:</b> “Las fuentes de financiamiento inciden en la mejora de la rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019”</p> <p><b>Hipótesis específicas:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– La composición de las fuentes de financiamiento no es adecuadamente analizada en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.</li> <li>– Los niveles de rentabilidad no son los adecuados en la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.</li> <li>– El retorno obtenido a partir de las fuentes de financiamiento no son los adecuados para la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.</li> </ul>	<p><b>Variable Independiente:</b> <b>X= Fuentes de financiamiento</b></p> <p><b>Dimensiones</b> X1= Propio X2= Ajeno</p> <p><b>Variable Dependiente:</b> <b>Y= Rentabilidad</b></p> <p><b>Dimensiones</b> Y1= Rendimiento del pasivo Y2= Rentabilidad del activo Y3= Rentabilidad de capital</p>	<p><b>Tipo de investigación:</b> Aplicada</p> <p><b>Diseño:</b> La investigación que se desarrolla presenta el diseño no experimental y longitudinal.</p> <p><b>Técnicas de recolección de datos.</b> Análisis documental</p> <p><b>Instrumentos de recolección de datos</b> Guía de análisis de estados financieros</p>	<p>Información proporcionada (Estados financieros) por la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., periodos 2014-2019.</p>



## ANEXO 2. ESTADOS FINANCIEROS DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A, EN MILES DE SOLES

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.

RUC: 20322445564

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre del 2014 al 2019

(Expresado en Miles de Soles)

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Ingresos por intereses	136,526	125,894	125,262	104,630	93,998	83,366
Gastos por intereses	-25,736	-25,613	-23,799	-19,879	-17,860	-15,840
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>110,790</b>	<b>100,281</b>	<b>101,463</b>	<b>84,751</b>	<b>76,138</b>	<b>67,526</b>
Provisión para incobrabilidad de créditos directos, neto	-46,246	-18,318	-19,610	-13,538	-11,466	-9,394
<b>Margen financiero neto</b>	<b>64,544</b>	<b>81,963</b>	<b>81,853</b>	<b>71,213</b>	<b>64,672</b>	<b>58,132</b>
Ingresos por servicios financieros	1,805	1,241	1,677	1,113	1,251	1,015
Gastos por servicios financieros	-2,997	-2,231	-1,465	-1,199	-1,167	1,233
<b>Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros</b>	<b>63,352</b>	<b>80,973</b>	<b>82,065</b>	<b>71,127</b>	<b>64,756</b>	<b>60,380</b>
<b>Resultado por operaciones financieras:</b>						
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4				4	
Diferencia en cambio, neto	-257	31	25	11	-12	3
<b>Margen operacional</b>	<b>63,099</b>	<b>81,004</b>	<b>82,090</b>	<b>71,138</b>	<b>64,748</b>	<b>60,383</b>
Gastos de administración	-71,059	-62,169	-73,279	-71,389	-65,499	-56,609
Depreciación y amortización	-3,687	-3,320	-2,953	-2,586	-2,219	-1,852
<b>Margen operacional neto</b>	<b>-11,647</b>	<b>15,515</b>	<b>5,858</b>	<b>-2,837</b>	<b>-2,970</b>	<b>1,922</b>
<b>Valuación de activos y provisiones:</b>						
Provisión para incobrabilidad de créditos indirectos, neto		1				
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados y otros	-140	-66	-81	-53	-45	-34
Provisión para litigios y demandas	-349	-205	-392	-361	-201	-103
<b>Resultados de operación</b>	<b>-12,136</b>	<b>15,245</b>	<b>5,385</b>	<b>-3,251</b>	<b>-3,216</b>	<b>1,785</b>
Otros ingresos	1,367	4,978	5872	3491	2762	3712
Otros gastos	-2,179	-4,546	-4812	-2845	-3212	-2341
<b>Resultad antes de impuesto a la renta</b>	<b>-12,948</b>	<b>15,677</b>	<b>6,445</b>	<b>-2,605</b>	<b>-3,666</b>	<b>3,156</b>
Beneficio (gasto) por impuesto a la renta	3,453	-4,884	-1933	782	1099	-947
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>-9,495</b>	<b>10,793</b>	<b>4,512</b>	<b>-1,823</b>	<b>-2,567</b>	<b>2,209</b>
Otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0
<b>Resultados integrales del ejercicio</b>	<b>-9,495</b>	<b>10,793</b>	<b>4,512</b>	<b>-1,823</b>	<b>-2,567</b>	<b>2,209</b>

*Fuente. Estados financieros reales proporcionados por la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes, periodo 2014-2019*

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.  
RUC: 20322445564  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
Al 31 de diciembre del 2014 al 2019  
(Expresado en Miles de Soles)

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Activo</b>												
Disponibles												
Caja	4,612	4,646	54,303	28,515	2,212	1,273	422,615	14,734	11,638	9,542	7,446	7,350
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	17,228	17,773	17,805	17,820	17,108	17,289	5,569	10,432	11,295	11,158	11,021	11,884
Otras disponibilidades	70,812	34,744	15,814	10,396	4,978	4,440						
<b>Activo corriente</b>	<b>95,988</b>	<b>61,122</b>	<b>92,220</b>	<b>61,273</b>	<b>26,321</b>	<b>24,420</b>	<b>428,184</b>	<b>471,833</b>	<b>418,408</b>	<b>383,333</b>	<b>345,897</b>	<b>229,486</b>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,089	3,803	4,706	5,813	3,122	2,329						
Inversiones disponibles para la venta	1,069	1,069	1,069	1,069	1,069	1,069	55,635	40,120	44,605	49,090	36,425	34,940
Inversiones a vencimiento	4,649	1,094	1,094	1,546	231	372	18,182			1,124		
Cartera de créditos, neto	395,665	450,800	369,244	362,290	349,179	230,911	34,175	12,357	19,461	11,279	13,097	14,915
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	14,494	12,370	11,648	10,785	9,362	9,177	4,259	3,180	2,101	8,346	1,064	1,835
Activo diferido por impuesto a la renta, neto	5,846	2,393	1,483	3,434	1,252	11,437	-9,495	10,793	4,512	-1,823	-2,567	2,209
Otros activos, neto	11,140	6,726	7,623	5,139	3,381	3,670	<b>102,756</b>	<b>66,450</b>	<b>70,679</b>	<b>68,016</b>	<b>48,019</b>	<b>53,899</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>434,952</b>	<b>477,161</b>	<b>396,867</b>	<b>390,076</b>	<b>367,595</b>	<b>258,965</b>						
<b>Total activo</b>	<b>530,940</b>	<b>538,283</b>	<b>489,087</b>	<b>451,349</b>	<b>393,916</b>	<b>283,385</b>	<b>530,940</b>	<b>538,283</b>	<b>489,087</b>	<b>451,349</b>	<b>393,916</b>	<b>283,385</b>
<b>Pasivo</b>												
Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero												
Adeudos y obligaciones financieras												
Otros pasivos												
<b>Total pasivo</b>												
<b>Patrimonio neto</b>												
Capital social												
Capital en trámite												
Capital adicional												
Reserva legal												
Resultados acumulados												
<b>Total patrimonio neto</b>												
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>							<b>530,940</b>	<b>538,283</b>	<b>489,087</b>	<b>451,349</b>	<b>393,916</b>	<b>283,385</b>

*Fuente. Estados financieros reales proporcionados por la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes, periodo 2014-2019*

**ANEXO 3. HOJA DE CÁLCULO PARA RECOJO DE INFORMACIÓN DE PASIVO Y PATRIMONIO**

Periodos		2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Financiamiento ajeno</b>	<b>Pasivo</b>						
	Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero	422,615	446,667	395,475	362,633	327,430	210,252
	Adeudos y obligaciones financieras		14,734	11,638	9,542	7,446	7,350
	Otros pasivos	5,569	10,432	11,295	11,158	11,021	11,884
	<b>Total pasivo</b>	<b>428,184</b>	<b>471,833</b>	<b>418,408</b>	<b>383,333</b>	<b>345,897</b>	<b>229,486</b>
	<b>Patrimonio neto</b>						
<b>Financiamiento propio</b>	Capital social	55,635	40,120	44,605	49,090	36,425	34,940
	Capital en trámite	18,182			1,124		
	Capital adicional	34,175	12,357	19,461	11,279	13,097	14,915
	Reserva legal	4,259	3,180	2,101	8,346	1,064	1,835
	Resultados acumulados	-9,495	10,793	4,512	-1,823	-2,567	2,209
	<b>Total patrimonio neto</b>	<b>102,756</b>	<b>66,450</b>	<b>70,679</b>	<b>68,016</b>	<b>48,019</b>	<b>53,899</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>530,940</b>	<b>538,283</b>	<b>489,087</b>	<b>451,349</b>	<b>393,916</b>	<b>283,385</b>	<b>100%</b>

*Fuente.* Elaboración propia. /Revisión documentaria.



## ANEXO 4. GUIA DE ANÁLISIS PARA LOS ELEMENTOS FINANCIEROS

ITEMS	2019	2018	2017	2016	2015	2014
	S/	S/	S/	S/	S/	S/
ACTIVO CORRIENTE	95988.00	61122.00	92220.00	61273.00	26321.00	24420.00
ACTIVO NO CORRIENTE	434952.00	477161.00	396867.00	390076.00	367595.00	258965.00
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>530940.00</b>	<b>538283.00</b>	<b>489087.00</b>	<b>451349.00</b>	<b>393916.00</b>	<b>283385.00</b>
PASIVO TOTAL	428184.00	471833.00	418408.00	383333.00	345897.00	229486.00
CAPITAL CONTABLE	107992.00	52477.00	64066.00	61493.00	49522.00	49855.00
PATRIMONIO NETO	102756.00	66450.00	70679.00	68016.00	48019.00	53899.00
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>530940.00</b>	<b>538283.00</b>	<b>489087.00</b>	<b>451349.00</b>	<b>393916.00</b>	<b>283385.00</b>
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>136526.00</b>	<b>125894.00</b>	<b>125262.00</b>	<b>104630.00</b>	<b>93998.00</b>	<b>83366.00</b>
Resultado neto del ejercicio	-9495.00	10793.00	4512.00	-1823.00	-2567.00	2209.00
<b>Gastos por intereses</b>	<b>-25736.00</b>	<b>-25613.00</b>	<b>-23799.00</b>	<b>-19879.00</b>	<b>-17860.00</b>	<b>-15840.00</b>
Margen financiero bruto	110790.00	100281.00	101463.00	84751.00	76138.00	67526.00

*Fuente.* Elaboración propia. /Revisión documentaria

## ANEXO 5. GUIA DE ANALISIS PARA INDICADORES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

VARIABLES	DIMENSIONES	FÓRMULAS	2019	2018	2017	2016	2015	2014
FUENTES DE FINANCIAMIENTO	PROPIO - RATIO DE SOLVENCIA	PATRIMONIO/ACTIVO	0.194	0.123	0.145	0.151	0.122	0.190
	AJENO- RATIO DE ENDEUDAMIENTO	PASIVO/ACTIVO	0.806	0.877	0.855	0.849	0.878	0.810
RENTABILIDAD	ROA	BENEFICIO/ACTIVO	-0.018	0.020	0.009	-0.004	-0.007	0.008
	RENDIMIENTO DEL PASIVO	BENEFICIO/PASIVO	-0.022	0.023	0.011	-0.005	-0.007	0.010
	ROE	BENEFICIO/CAPITAL	-0.092	0.162	0.064	-0.027	-0.053	0.041

*Fuente.* Elaboración propia. /Revisión documentaria.



## ANEXO 6. VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES  
CARRERA DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS  
VALIDACIÓN DE EXPERTO  
HOJA DE CÁLCULO PARA LA RENTABILIDAD

Autor del Instrumento: Mg. Marcos Walter Acosta Montedoro

### I. DATOS GENERALES:

#### 1. FORMA:

La forma de diseño de la encuesta con dos variables a tratar es adecuada, dado que esta reúne los requisitos necesarios para el recojo de la información, dado que cumplen con los criterios de suficiencia, pertinencia y validez de contenido.

#### 2. CONTENIDO:

El contenido seleccionado es adecuado y suficiente para el estudio del tema de investigación, reúne los requisitos de actualidad, pertinencia y amplitud, además de un tratamiento serio y oportuno de la información.

#### 3. ESTRUCTURA:

En relación a la estructura seguida en el diseño del material y del instrumento es adecuada y responde a las exigencias de la investigación.

### II. APORTES O SUGERENCIAS:

Ninguna.

El documento revisado procede:

SI

NO

FECHA: 22 de octubre de 2020

NOMBRE: Ph. Dr. Jenry SALAZAR GARCES

DNI N° 02794821



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES  
CARRERA DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS  
HOJA DE CÁLCULO PARA LA RENTABILIDAD

Autor del Instrumento: Mg. Marcos Walter Acosta Montedoro

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

ÍTEMS	PREGUNTAS	APRECIACIÓN		OBSERVACIONES
		SÍ	NO	
1	¿El instrumento responde al planteamiento del problema?	X		
2	¿El instrumento responde a los objetivos del problema?	X		
3	¿Las dimensiones que se han tomado en cuenta son adecuadas para la realización del instrumento?	X		
4	¿El instrumento responde a la operacionalización de las variables?	X		
5	¿La estructura que presenta el instrumento es de forma clara y precisa?	X		
6	¿Los ítems están redactados en forma clara y precisa?	X		
7	¿El número de ítems es el adecuado?	X		
8	¿Los ítems del instrumento son válidos?	X		
9	¿Se debe incrementar el número de ítems?		X	
10	¿Se debe eliminar algunos ítems?		X	

Aportes y/o sugerencias:

El instrumento cumple con los requisitos mínimos necesarios para su uso.

FECHA: 22 de octubre de 2020

NOMBRE: Ph. Dr. Jenry SALAZAR GARCES

DNI N° 02794821



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES  
CARRERA DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS  
VALIDACIÓN DE EXPERTO  
HOJA DE CÁLCULO PARA LA RENTABILIDAD

Autor del Instrumento: Mg. Marcos Walter Acosta Montedoro

**I. DATOS GENERALES:**

**1. FORMA:**

La forma de diseño de la encuesta con dos variables a tratar es adecuada, dado que esta reúne los requisitos necesarios para el recojo de la información, dado que cumplen con los criterios de suficiencia, pertinencia y validez de contenido.

**2. CONTENIDO:**

El contenido seleccionado es adecuado y suficiente para el estudio del tema de investigación, reúne los requisitos de actualidad, pertinencia y amplitud, además de un tratamiento serio y oportuno de la información.

**3. ESTRUCTURA:**

En relación a la estructura seguida en el diseño del material y del instrumento es adecuada y responde a las exigencias de la investigación.

**II. APORTES O SUGERENCIAS:**

Ninguna.

El documento revisado procede:

SI

NO

FECHA: 22 de octubre de 2020

NOMBRE: Martha Rocío Gonzales Loli

DNI N° 08196942



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES  
CARRERA DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS  
HOJA DE CÁLCULO PARA LA RENTABILIDAD

Autor del Instrumento: Mg. Marcos Walter Acosta Montedoro

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

ÍTEMS	PREGUNTAS	APRECIACIÓN		OBSERVACIONES
		SÍ	NO	
1	¿El instrumento responde al planteamiento del problema?	X		
2	¿El instrumento responde a los objetivos del problema?	X		
3	¿Las dimensiones que se han tomado en cuenta son adecuadas para la realización del instrumento?	X		
4	¿El instrumento responde a la operacionalización de las variables?	X		
5	¿La estructura que presenta el instrumento es de forma clara y precisa?	X		
6	¿Los ítems están redactados en forma clara y precisa?	X		
7	¿El número de ítems es el adecuado?	X		
8	¿Los ítems del instrumento son válidos?	X		
9	¿Se debe incrementar el número de ítems?		X	
10	¿Se debe eliminar algunos ítems?		X	

Aportes y/o sugerencias:

El instrumento cumple con los requisitos mínimos necesarios para su uso.

FECHA: 22 de octubre de 2020

NOMBRE: Martha Rocío Gonzales Loli

DNI N° 08196942



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES  
CARRERA DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS  
VALIDACIÓN DE EXPERTO  
HOJA DE CÁLCULO PARA LA RENTABILIDAD

Autor del Instrumento: Mg. Marcos Walter Acosta Montedoro

**I. DATOS GENERALES:**

**1. FORMA:**

La forma de diseño de la encuesta con dos variables a tratar es adecuada, dado que esta reúne los requisitos necesarios para el recojo de la información, dado que cumplen con los criterios de suficiencia, pertinencia y validez de contenido.

**2. CONTENIDO:**

El contenido seleccionado es adecuado y suficiente para el estudio del tema de investigación, reúne los requisitos de actualidad, pertinencia y amplitud, además de un tratamiento serio y oportuno de la información.

**3. ESTRUCTURA:**

En relación a la estructura seguida en el diseño del material y del instrumento es adecuada y responde a las exigencias de la investigación.

**II. APORTES O SUGERENCIAS:**

Ninguna.

El documento revisado procede:

SI

NO

FECHA: 22 de octubre de 2020

NOMBRE: Mg. Marcos Walter ACOSTA MONTEODORO

DNI N° 07008061



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES  
CARRERA DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS  
HOJA DE CÁLCULO PARA LA RENTABILIDAD

Autor del Instrumento: Mg. Marcos Walter Acosta Montedoro

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

ÍTEMS	PREGUNTAS	APRECIACION		OBSERVACIONES
		SI	NO	
1	¿El instrumento responde al planteamiento del problema?	X		
2	¿El instrumento responde a los objetivos del problema?	X		
3	¿Las dimensiones que se han tomado en cuenta son adecuadas para la realización del instrumento?	X		
4	¿El instrumento responde a la operacionalización de las variables?	X		
5	¿La estructura que presenta el instrumento es de forma clara y precisa?	X		
6	¿Los ítems están redactados en forma clara y precisa?	X		
7	¿El número de ítems es el adecuado?	X		
8	¿Los ítems del instrumento son válidos?	X		
9	¿Se debe incrementar el número de ítems?		X	
10	¿Se debe eliminar algunos ítems?		X	

Aportes y/o sugerencias:

El instrumento cumple con los requisitos mínimos necesarios para su uso.

FECHA: 22 de octubre de 2020

NOMBRE: Mg. Marcos Walter ACOSTA MONTEODORO

DNI N° 07008061



### DECLARACIÓN JURADA DE AUTENTICIDAD DE TESIS

Por el presente documento, Yo LIZBETH MARISOL GAMARRA CHIPANA  
identificado con DNI 70293030 en mi condición de egresado de:

Escuela Profesional,  Programa de Segunda Especialidad,  Programa de Maestría o Doctorado

CIENCIAS CONTABLES

,informo que he elaborado el/la  Tesis o  Trabajo de Investigación para la obtención de  Grado  
 Título Profesional denominado:

"FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LA CAJA

RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A. PERIODO 2014-2019"

" Es un tema original.


Declaro que el presente trabajo de tesis es elaborado por mi persona y **no existe plagio/copia** de ninguna naturaleza, en especial de otro documento de investigación (tesis, revista, texto, congreso, o similar) presentado por persona natural o jurídica alguna ante instituciones académicas, profesionales, de investigación o similares, en el país o en el extranjero.

Dejo constancia que las citas de otros autores han sido debidamente identificadas en el trabajo de investigación, por lo que no asumiré como tuyas las opiniones vertidas por terceros, ya sea de fuentes encontradas en medios escritos, digitales o Internet.

Asimismo, ratifico que soy plenamente consciente de todo el contenido de la tesis y asumo la responsabilidad de cualquier error u omisión en el documento, así como de las connotaciones éticas y legales involucradas.

En caso de incumplimiento de esta declaración, me someto a las disposiciones legales vigentes y a las sanciones correspondientes de igual forma me someto a las sanciones establecidas en las Directivas y otras normas internas, así como las que me alcancen del Código Civil y Normas Legales conexas por el incumplimiento del presente compromiso

Puno 29 de Mayo del 2023

  
FIRMA (obligatoria)



Huella





## AUTORIZACIÓN PARA EL DEPÓSITO DE TESIS O TRABAJO DE INVESTIGACIÓN EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL

Por el presente documento, Yo LIZBETH MARISOL GAMARRA CHIPANA  
identificado con DNI 70293030 en mi condición de egresado de:

Escuela Profesional,  Programa de Segunda Especialidad,  Programa de Maestría o Doctorado

CIENCIAS CONTABLES

, informo que he elaborado el/la  Tesis o  Trabajo de Investigación para la obtención de  Grado

Título Profesional denominado:

" FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A. PERIODO 2014-2019"

" Por medio del presente documento, afirmo y garantizo ser el legítimo, único y exclusivo titular de todos los derechos de propiedad intelectual sobre los documentos arriba mencionados, las obras, los contenidos, los productos y/o las creaciones en general (en adelante, los "Contenidos") que serán incluidos en el repositorio institucional de la Universidad Nacional del Altiplano de Puno.

También, doy seguridad de que los contenidos entregados se encuentran libres de toda contraseña, restricción o medida tecnológica de protección, con la finalidad de permitir que se puedan leer, descargar, reproducir, distribuir, imprimir, buscar y enlazar los textos completos, sin limitación alguna.

Autorizo a la Universidad Nacional del Altiplano de Puno a publicar los Contenidos en el Repositorio Institucional y, en consecuencia, en el Repositorio Nacional Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto, sobre la base de lo establecido en la Ley N° 30035, sus normas reglamentarias, modificatorias, sustitutorias y conexas, y de acuerdo con las políticas de acceso abierto que la Universidad aplique en relación con sus Repositorios Institucionales. Autorizo expresamente toda consulta y uso de los Contenidos, por parte de cualquier persona, por el tiempo de duración de los derechos patrimoniales de autor y derechos conexos, a título gratuito y a nivel mundial.

En consecuencia, la Universidad tendrá la posibilidad de divulgar y difundir los Contenidos, de manera total o parcial, sin limitación alguna y sin derecho a pago de contraprestación, remuneración ni regalía alguna a favor mío; en los medios, canales y plataformas que la Universidad y/o el Estado de la República del Perú determinen, a nivel mundial, sin restricción geográfica alguna y de manera indefinida, pudiendo crear y/o extraer los metadatos sobre los Contenidos, e incluir los Contenidos en los índices y buscadores que estimen necesarios para promover su difusión.

Autorizo que los Contenidos sean puestos a disposición del público a través de la siguiente licencia:

Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional. Para ver una copia de esta licencia, visita: <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>

En señal de conformidad, suscribo el presente documento.

Puno 29 de Mayo del 2023

FIRMA (obligatoria)



Huella