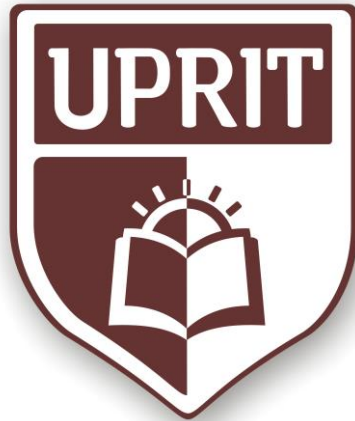




**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TRUJILLO
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR EL GRADO
ACADÉMICO DE BACHILLER EN CONTABILIDAD Y
FINANZAS**

**“EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA
RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y
CRÉDITO TRUJILLO - 2018”**

**AUTOR:
EDILBERTO ORTECHO GARCÍA**

**ASESOR:
MG. PEDRO APONTE MÉNDEZ**

**TRUJILLO – PERU
2019**



PAGINA DE JURADO

Dr. Marco Antonio Sevilla Gamarra
Presidente

Dr. Jorge Alejandro Dionisio Zavaleta
Secretario

Mg. Pedro Aponte Méndez
Vocal



ÍNDICE

RESUMEN	vii
ABSTRACT	viii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 REALIDAD PROBLEMÁTICA.....	1
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	3
1.3 JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA	3
1.1.1 Conveniencia:.....	3
1.1.2 Relevancia social:	4
1.1.3 Implicaciones prácticas:.....	4
1.1.4 Valor ético:.....	4
1.1.5 Utilidad y metodología:	4
1.4 OBJETIVOS	4
1.1.6 Objetivo General.....	4
1.1.7 Objetivos Específicos.....	4
1.5 ANTECEDENTES.....	5
1.1.8 A nivel internacional.....	5
1.1.9 A nivel nacional.....	6
1.1.10 A nivel local.....	7
1.6 BASES TEÓRICAS.....	7
1.1.11 Financiamiento.....	7
1.1.12 RENTABILIDAD	12
1.7 DEFINICIÓN DE VARIABLES.....	22
1.1.13 CONCEPTO:	22
1.1.14 TIPOS DE VARIABLES:.....	22
1.8 HIPÓTESIS	23
II. MATERIALES Y METODOLOGÍA.....	24
2.1 Material de estudio	24



2.1.1	Población.....	24
2.1.2	Muestra	24
2.2	Técnicas, procedimientos e instrumentos.	24
2.2.1	Entrevista.	24
2.2.2	Para procesar datos.....	25
2.3	Aspectos éticos.	25
2.4	Operacionalización de variables.	25
2.4.1	Variable independiente:	25
2.4.2	Variable dependiente:	25
III.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN	28
3.1	RESULTADOS.	28
3.1.1	Datos generales	28
3.1.2	Objeto Social:.....	28
3.1.3	Análisis de los principales indicadores y ratios de los estados financieros de la caja Trujillo período 2017 -2018	29
3.1.4	Determinación de la incidencia del Financiamiento en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo – 2019	39
3.1.5	Evaluación de los créditos que otorga la caja Trujillo influye en la Rentabilidad de los sistemas productivos locales.....	41
3.1.6	Incidencia de las políticas de financiamiento en la calidad de vida del micro, pequeño y mediano empresario.	44
3.1.7	PROCESO Y PRUEBA DE HIPÓTESIS.....	46
IV.	CONCLUSIONES	51
	RECOMENDACIONES.....	52
V.	Bibliografía.....	54
	Anexo 01.....	56

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Colaboradores vinculados a la Agencia Otuzco	24
Tabla 2: Descripción de las técnicas e instrumentos utilizados en la investigación	25
Tabla 3: Operacionalización de variable independiente sobre el financiamiento.....	26
Tabla 4: Operacionalización de variable dependiente sobre la Rentabilidad.....	27
Tabla 5: Estado de situación financiera	30
Tabla 6: Estado de situación financiera análisis comparativo	32
Tabla 7: Estado de Resultados	35
Tabla 8: Principales indicadores del Estado de situación financiera	36
Tabla 9: Ratio Liquidez de la Caja Trujillo comparado con otras Cajas Municipales - 2018	37
Tabla 10: Ratio Liquidez de la Caja Trujillo comparado con otras Cajas Municipales - 2017	38
Tabla 11: Evolución del ROA de la CMAC Trujillo (en %)	39
Tabla 12: Evolución del ROE de la CMAC Trujillo (en %).....	40
Tabla 13: Políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo, en la provincia de Otuzco - Período 2018.	41
Tabla 14: Políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo influyen en la Rentabilidad de los sistemas productivos de la provincia de Otuzco.	42
Tabla 15: Políticas de financiamiento crediticio que otorga la Caja Trujillo inciden en los sistemas productivos de las microempresas de la provincia de Otuzco, período 2018.....	44
Tabla 16: Incidencia del financiamiento de la Caja Trujillo en la calidad de vida de las microempresas de la provincia de Otuzco, período 2018	45
Tabla 17: Prueba de la Chi – cuadrado	47
Tabla 18: Organigrama CMACT 30/05/2017	1



ÍNDICES DE FIGURAS

Figura 1: Evolución del ROA de la CMAC Trujillo (en %).....	39
Figura 2: Evolución del ROE de la CMAC Trujillo (en %)	40
Figura 3: Políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo en la provincia de Otuzco - período 2018.	42
Figura 4: Políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo influyen en la Rentabilidad de los sistemas productivos de la provincia de Otuzco	43
Figura 5: Políticas de financiamiento crediticio que otorga la Caja Trujillo inciden en los sistemas productivos de las microempresas de la provincia de Otuzco, período 2018.....	44
Figura 6: Incidencia del financiamiento de la Caja Trujillo en la calidad de vida de las microempresas de la provincia de Otuzco, período 2018	45
Figura 8: Diagrama de la distribución Chi cuadrado para la prueba de la significancia estadística de la hipótesis de investigación.	48

RESUMEN

La presente investigación tiene por objetivo Determinar la incidencia del Financiamiento en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo – 2018. Para realizar esta investigación se aplicó un diseño de contrastación tipo no experimental transaccional – descriptivo utilizando los métodos de análisis, síntesis e inducción- deducción. El proceso de obtención de datos se realizó a través de la encuesta y análisis documental.

Entre los principales resultados se obtuvo que las políticas de Financiamiento de los principales tipos de crédito, presenta alta incidencia en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, lo cual se reflejó en los reportes de la Asociación de Cajas Municipales y Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación de Fondos de Pensiones, donde se ubica en una sexta posición en lo que respecta en rentabilidad en el año 2018, la cual viene siendo liderado por la Caja Huancayo.

En otros resultados sobre políticas de créditos y financiamiento no inciden a la rentabilidad representa en un 40%, desfase encontrado en la presente investigación, respecto a la rentabilidad por lo que la Caja Trujillo, por lo que uno de los grandes desafíos será mejorar las políticas de financiamiento a fin de obtener mejores posiciones en el Rankin en Rentabilidad en los años venideros. De ahí concluimos que las políticas de financiamiento inciden en la Rentabilidad de la Caja Trujillo – 2018.

ABSTRACT

The objective of this research is to determine the impact of financing on the profitability of Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo - 2018. In order to carry out this research, a non-experimental transactional - descriptive type contrasting design was applied, using the methods of analysis, synthesis and induction - deduction. The process of obtaining data was carried out through the survey and documentary analysis.

Among the main results it was obtained that the financing policies of the main types of credit, have a high incidence on the profitability of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, which was reflected in the reports of the Association of Municipal Savings Banks and Superintendence of Banking, Insurance and Association of Pension Funds, where it ranks sixth in terms of profitability in 2018, which has been led by Caja Huancayo.

In other results on credit and financing policies do not affect profitability represents 40%, a gap found in this research, with respect to profitability so Trujillo Caja, so one of the great challenges will be to improve financing policies in order to obtain better positions in the Rankin in Profitability in the coming years. From this we conclude that financing policies have an impact on the profitability of Trujillo Caja - 2018.

I. INTRODUCCIÓN

1.1 REALIDAD PROBLEMÁTICA

Una empresa legalmente constituida en cualquier parte del mundo, cuando desea obtener recursos económicos recurre a cualquier entidad bancaria, con la intención de invertirlos y así lograr la máxima utilidad posible, siendo esta la única manera que tiene para devolver el capital prestado, con su respectivo interés. Este proceso se considera como básico en lo que respecta a toda clase de empresas, por la sencilla razón que si ésta desea desarrollarse y continuar su crecimiento, necesariamente tiene que recurrir a los préstamos bancarios. Es así, que siempre busca conseguir las mejores condiciones de arrendamiento, siendo éste el objetivo primordial en lo que respecta a la política económica, por lo que es necesario que siempre debe estar asesorada por especialistas en el tema.

Por lo que, el empresario siempre tiene que estar preparado convenientemente en los créditos financieros; pues siempre estará negociando con expertos en el tema; además de conocer obviamente en que va a invertir el préstamo solicitado y a la vez cómo devolverlo. Durante la negociación, se presentan los diversos tipos de financiamiento, constituyéndose en el mejor medio viable para conseguir el financiamiento que lo puede respaldar con las necesidades en la obtención de activos fijos para una organización empresarial. Al respecto Córdova (2005, pág. 173) afirma que: Todo financiamiento conlleva a adquirir obligaciones económicas con una institución financiera, durante un tiempo determinado (meses o años), incluyéndose los respectivos intereses, constituyéndose así en la manera más conveniente o formal de financiar toda clases de equipos y de capital de trabajo de las organizaciones empresariales.

Para que toda empresa conozca su realidad financiera, tiene que poseer sus registros contables correctamente llenados y actualizado, solo así conocerá sus ingresos y egresos; lógicamente así obtendrá el beneficio, el dinero contante y sonante, sus calendarios de pagos, el capital inmovilizado, el porcentaje del rendimiento de lo invertido.

Se conoce que la tasa de interés aumenta si existe mayor riesgo crediticio o a la inversa, menor tasa de interés si existe menor riesgo crediticio; es decir, podría afirmarse que existe una relación ya establecida entre el riesgo crediticio y las tasas de interés. Por lo que, una empresa adecuadamente constituida y organizada, se mantendrá en su espacio comercial, porque sencillamente su productividad y crecimiento empresarial, la posibilitarán acceder al financiamiento bancario.

Cualquier economía tiene que contar con un sistema financiero, donde la intervención de las denominadas instituciones microfinancieras, desarrollan un rol importante porque brindan el financiamiento a familias y empresas, dentro de su misión de inclusión financiera.

En 1980, en nuestro país se crean las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, gracias a que el gobierno alemán las propuso porque ellos ya contaban con ellas, siendo limitadas concretamente a la demarcación de cada gobierno edil. Su creación tuvo el objetivo de financiar a los microempresarios, al sector informal y a los que para el sistema financiero no eran sujetos de crédito. Conforme transcurría el tiempo, se fueron posicionando dentro del ámbito descentralizado y democrático del crédito, contribuyendo en el proceso productivo de cada región. Esto propició que los pequeños y microempresarios tengan una mejor situación financiera y se crean nuevos puestos de trabajo.

Sin embargo, las Cajas Municipales a través de los últimos años su rendimiento financiero ha decrecido, siendo muchos los factores causantes, entre ellos mencionaremos a la calidad de la cartera de créditos que se ha deteriorado por una mala evaluación financiera, debido a que como mayormente atienden al sector de las micro y pequeñas empresas, donde la mayoría se encuentran en el sector informal; es decir, no cuentan con una información confiable financiera que permita conocer su situación económica. Por lo que, el aumento en la colocación de créditos, ha permitido el incremento de la concentración de créditos por deudor.

Según Equilibrium Clasificadora de Riesgos S.A., (2019, pág. 1), se han aplicado a la Caja Trujillo, capitalizaciones parciales a sus utilidades, porque

se conoce que éstas están en función de la generación de sus ingresos propios, no dependiendo prácticamente de su principal accionista que es la Municipalidad Provincial, siendo el elemento que propicia las capitalizaciones mencionadas; que afectan la rentabilidad. Pero, siempre necesitan la inyección de capital para continuar invirtiendo, y estas capitalizaciones de la utilidad les permiten realizarla, pero a cambio que siempre se generen ingresos para así cumplir con los respectivos gastos generados. El incremento patrimonial siempre debe estar presente, todo en función de auto generación de ingresos. Asimismo, han aumentado sus colocaciones, esto genera el incremento de sus provisiones por malas deudas, factor también consecuencia de la capitalización de utilidades.

El Comité de Clasificación de Equilibrium subió de B – a B la categoría de riesgo otorgada como Entidad a la Caja Trujillo, se basa en el nivel de solvencia que mantiene por su adecuada capitalización de resultados y constitución de reservas. Razón por la cual la presente tesis busca Determinar la incidencia del Financiamiento en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo – 2019.

1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Qué incidencia ocasiona el Financiamiento en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo - 2019?

1.3 JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

Prosiguiendo con los criterios fundados por Hernández, Fernández y Baptista (2010, pp. 40-41). La presente investigación se justifica de la siguiente manera:

1.1.1 Conveniencia:

El presente trabajo beneficiará a la Caja Trujillo para ilustrar la necesidad y relevancia de financiamiento, de este modo le permitirá incrementar la rentabilidad de su empresa; así mismo demostrar, la incidencia de las políticas de crédito aplicadas al sector micro, pequeña y media empresa.

1.1.2 Relevancia social:

Esta investigación beneficiará a las Cajas Municipales a poner mayor interés en las fuentes de financiamiento para incrementar la rentabilidad de sus empresas y por ende cumplir con sus objetivos.

1.1.3 Implicaciones prácticas:

La presente investigación tiene como finalidad demostrar el nivel de incidencia del financiamiento crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo.

1.1.4 Valor ético:

Esta investigación por consiguiente servirá de gran ayuda para nuevas investigaciones como teorías, puesto que las Cajas Municipales representan el motor principal para el financiamiento al sector más informal como es las micro, pequeña y media empresa a través del financiamiento crediticio en sus diversos productos financieros, de esta forma impulsa a la generación de empleo en nuestro país y por ende al desarrollo económico.

1.1.5 Utilidad y metodología:

Esta investigación se regirá aplicando el método científico. Se utilizarán herramientas que servirán en la recopilación de datos, que es la entrevista y el análisis documental que van a ser aplicados a los funcionarios que tienen implicancia en el Área Negocios de la Caja Trujillo - Agencia Otuzco.

1.4 OBJETIVOS

1.1.6 Objetivo General.

Determinar la incidencia del Financiamiento en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo – 2019

1.1.7 Objetivos Específicos.

- OE.1 Analizar los indicadores y ratios de los estados financieros de la caja Trujillo período 2017-2018.
- OE.2 Evaluar si los créditos que otorga la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo influye en la Rentabilidad de los sistemas productivos locales.
- OE.3 Demostrar la incidencia de las políticas de Financiamiento crediticio de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo en la calidad de vida del micro, pequeño y mediano empresario.

1.5 ANTECEDENTES.

1.1.8 A nivel internacional.

Figuroa, (2013) en su tesis “Las finanzas en las microempresas en Venezuela”. Universidad Santa María de Venezuela. Su objetivo fue hallar la dinámica de las microfinanzas en Venezuela, período 2002-2012. Así obtuvo luego de analizar los resultados, se notó un incremento de los microcréditos realizados a la población informal de trabajadores y sectores microempresariales. Esto se interpreta así: 59 trabajadores de cada 10,000 reciben préstamo (promedio US\$ 1,626). Concluyendo que el desarrollo de las microfinanzas en Venezuela ha sido positivo como consecuencia de todo un contubernio legal en pro del desarrollo en la atención a los microempresarios.

González, (2014) en su tesis titulada: La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá. Universidad Nacional de Colombia. El diseño es no experimental. La muestra fue de 400 pymes, siendo el resultado: acceso al financiamiento es de suma importancia, obteniéndose 300 pymes competitivas en el mercado mejorando su productividad y la gestión financiera. Concluyendo, se analizaron a 1465 pymes del sector comercio, para observar y analizar su gestión financiera, para implementar el fortalecimiento en su gestión financiera para que sean

competitivos. Por lo que, al analizar sus puntos débiles, cada pyme, podrían recomendar al acceso al financiamiento para que su negocio crezca y dure en el tiempo.

Ramírez & Mungaray, (2011) en su estudio de tesis “Microempresas y la importancia del financiamiento en Baja california”, México. Recurrieron a la investigación de tipo aplicada, correlacional. Su muestra la constituyeron 47 microempresas, luego de realizado el estudio respectivo hallaron que 33 de ellas experimentaron una mejoría. Concluyendo que su estudio es relevante al notarse que instituciones públicas y privadas de microcréditos han aumentado progresivamente, por lo que es urgente hallar elementos normativos que posibiliten el mejoramiento de sus servicios y su penetración en el mercado.

1.1.9 A nivel nacional.

Flores, (2016) en su tesis “La gestión financiera y la rentabilidad de las cajas de ahorro y crédito en el distrito de La Victoria, 2010 – 2015”. Universidad San Martín de Porres, Lima. Tuvo por objetivo la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de las Cajas Municipales. En materia metodológica recurrió a la prueba chi cuadrado para realizar la respectiva evaluación de los datos, usando el programa Minitab®, edición © 2007 Minitab Inc., versión 15. Luego de obtener los resultados, éstos reflejaron que en estas cajas municipales, la gestión financiera no se realiza adecuadamente, es decir, es mala; ocasionando que los créditos ya dados sufran un deterioro en su calidad, propiciando también que se reduzca el margen operativo, además de las capitalizaciones parciales de la utilidad que produce que la rentabilidad disminuya.

Salazar & Arteaga, (2016), en su estudio “Factores determinantes del margen de intermediación financiera en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la Región Junín, periodo 2006 – 2013”. Universidad Nacional del Centro, Huancayo. Siendo su objetivo

identificar los factores determinantes. Como consecuencia de examinar la data informativa de la SBA, BCRP e INEI, se halló que el apalancamiento financiero y el riesgo crediticio, constituyen los elementos fundamentales respecto al comportamiento del margen de intermediación financiera, todo sometido a las respectivas pruebas estadísticas, usando Eviews, qué con un análisis de la regresión data panel hallaron la relación de estas dos variables, siendo ésta positiva. Adicionando que conforme aumenta una unidad los depósitos /créditos se ve aumentado el margen de intermediación financiera en 7.6 %, en lo que respecta a la mora, si se incrementa una unidad aumenta el margen de intermediación financiera en 118.77%.

1.1.10 A nivel local.

Ramírez & Robles, (2016), en su estudio “La morosidad y su incidencia en la rentabilidad de la Agencia Laredo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, distrito de Laredo, años 2014-2015”. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo. La investigación hizo uso de un diseño de contrastación tipo no experimental transaccional – descriptivo. El método implicó el análisis, síntesis e inducción-deducción. Siendo los instrumentos la entrevista y el análisis documentario, para obtener la data informativa.

El estudio estadístico realizado, dio como resultado que se ha incrementado la morosidad, yendo en contra de la rentabilidad de la Caja Municipal, todo se reflejó en los indicadores financieros obtenidos. Así, la mora tuvo repercusión en la rentabilidad de la Caja Trujillo.

1.6 BASES TEÓRICAS.

1.1.11 Financiamiento

1.1.11.1Definición

De acuerdo a Flores, (2008) el financiamiento viene a ser una agrupación de capital de crédito en efectivo para una

organización empresarial, a utilizar en el corto y largo plazo (pág. 14). Significando la obtención de recursos económicos como consecuencia de préstamos bancarios, permitiendo que el empresario realice las acciones necesarias para que su empresa funcione.

Según Morales (2007), expresa que las “organizaciones empresariales (públicas o privadas) necesitan recursos financieros para llevar a cabo sus operaciones y logren sus objetivos trazados, para así crecer y progresar” (pág. 248).

1.1.11.2 Tipos de financiamiento

1.6.1.1.1 Financiamiento a largo plazo

Córdoba (2012), expresa que toda empresa puede conseguir préstamos ya sea a largo plazo, siendo las características más resaltantes: formalidad, contratos con las cláusulas respectivas, montos grandes; siendo la finalidad de estos recursos obtenidos destinarlos a realizar proyectos de inversión en activos fijos, siendo esto generador de un mayor riesgo que los que actúan en activos circulantes. (pág. 231)

Según Córdoba (2012): Nos dice que las empresas pueden obtener acceso a los financiamientos a largo plazo, y se caracterizan por lo siguiente: casualidades muy formales para su adquisición, contratos con cláusulas, montos de créditos mayores, los recursos se destinan a proyectos de inversión en activos fijos, por lo tanto es un mayor riesgo que los que participan en activos circulantes. (pág. 231)

a. Préstamos Bancarios

De acuerdo a Córdoba (2005), un “préstamo otorgado a corto plazo se diferencia del de largo plazo, sencillamente el primero sirve para cubrir el capital o déficit que puede ocurrir en el capital de trabajo, y el otro sirve por lo común para adquirir un activo fijo” (p.194).

b. Hipotecas

De acuerdo a Court (2010), estas son cambios restringidos de propiedades sobre algún bien, el cual es dado por el prestatario al que presta, todo esto garantiza que se cumpla con el pago respectivo de la deuda.

Son importantes porque se convierten en un deber de honra de la deuda, si el acreedor no cumple con pagar su deuda, ésta es tomada por el deudor, así concluyendo este acto se realiza con la finalidad de lograr un activo fijo. Recordar que el deudor gana por los intereses. (Court p. 210, p. 232)

c. Acciones

Córdoba (2005, p. 43), la propiedad se divide en acciones, siendo éstas comunes o preferentes. Se conoce que cuando se compra acciones, la persona compradora se convierte en socio o accionista de la organización empresarial, lo que da derecho a participar en las reuniones de socios, y también derecho al reparto de utilidades.

d. Bonos

Según Flores (2008), “vienen a ser títulos valores representativos de deuda, es decir, el sujeto que lo

emite tiene conocimiento que las debe pagar en beneficio de sus tenedores” (p.237).

e. Arrendamiento Financiero

Para Córdoba (2005), es el contrato por el cual una persona u organización empresarial está permitida de utilizar económicamente un activo por el tiempo indicado en el contrato, sus partes son: arrendador (propietario del activo a comprar) y arrendatario (va a realizar los pagos por el activo).

f. Financiamiento a corto plazo

Córdoba (2005) refiere respecto a este elemento:

Que vienen a ser las obligaciones contraídas por cualquier entidad bancaria, las cuales se procederán a pagarla en el término de un año. Incluye los intereses devengados, siendo considerado el método de mayor conveniencia para financiar equipos y capital de trabajo por parte de la organización empresarial. (p.173).

Court (2010) sostiene al respecto que constituyen los préstamos que finalizan antes del año, siendo necesarios porque permiten que se sostengan gran parte de los activos, siendo tomadas por la gerencia, siendo determinantes por el dominio de los costos financieros (p.139).

g. Créditos comerciales

Morales (2007), refiere que éstos son las cuentas por pagar o salo que se tienen con los proveedores, constituye el modo menos costoso de financiar los

inventarios, representando algo como el 40% de los pasivos circulante. (p. 159)

Márquez y Houston (2006), señala que: El crédito comercial son las cuentas por pagar o saldo que se deben a los proveedores, se dice que es una fuente de financiación espontánea por que proviene de operaciones formales que realiza el negocio, es la forma menos costosa de financiar los inventarios, con la categoría más grande de financiación a corto plazo, lo cual representa aproximadamente el 40% de los pasivos circulantes. (p.159)

h. Pagaré

Córdoba (2005) refiere que: es un papel con valor del monto de préstamo, la tasa de interés porcentual, programa de pagos, garantía colateral, otros términos o condiciones convenidos (p. 167). Estos documentos de créditos que se emiten deben de contener la firma del prestatario y la firma de un aval como garantía de pago (p.192)

i. Letra de cambio

Córdoba (2005) refiere que es una “especie de requerimiento a corto plazo, posee una promesa u obligación acordada de cancelar en un día determinado, sino se cumple pasará al protesto” (p.167).

j. Créditos bancarios

Hernández (2002), dice que para obtener un crédito bancario, la organización debe tener un adecuado capital y buena liquidez. Cuando se accede a un crédito bancario el prestatario normalmente debe

firmar un pagaré o un compromiso escrito donde se responsabiliza a pagar. Ocupan el segundo lugar en importancia dentro de la financiación a corto plazo, son una fuente no espontánea y tienen unos costos (intereses) considerables. (p. 168)

1.1.12 RENTABILIDAD

1.1.12.1 Definición

Según Ccaccya (2016), la rentabilidad es un concepto relativo a la aplicación de todo accionar económico en la que interactúa el elemento material como el humano, con el objetivo de lograr la meta trazada. En esta medida, se puede evaluar o analizar, diferenciando el resultado logrado y los factores a los que se recurrieron para lograr la generación de los beneficios, todo esto englobado acerca de la rentabilidad de una organización empresarial.

1.1.12.2 Análisis de Rentabilidad

De acuerdo a Aching (2006), la rentabilidad se encarga de medir las condiciones que posee una organización empresarial para producir como consecuencia una utilidad. Asimismo, el objetivo es estimar los resultados logrados, enfocado en las decisiones y políticas adoptadas por la administración respecto a los fondos que posee la empresa.

Además, refiere Aching (2006), es su función expresar lo que logra rendir, sustentadas en las ventas, activos o capital, siendo prioritario no dejar de lado esta estadística, porque toda empresa está constituida para obtener utilidades con las que pueda cubrir sus obligaciones y compromisos económicos. Siendo, una desventaja que inciden negativamente en lo que es generación de

efectivo cuando se trata del corto plazo, afectando toda la estructura, porque simple y llanamente exige mayores costos financieros o esfuerzo de los propietarios, para que el negocio no decaiga.

Aching (2006), respecto a los factores de rentabilidad, varían en un extremo, siendo los más de mayor significancia: la rentabilidad referida a los activos totales y referida al patrimonio.

Rendimiento sobre el patrimonio

Es aquél que se obtiene relacionando la utilidad neta y el patrimonio neto de la organización empresarial. En resumen, calcula la rentabilidad del efectivo y/o bienes aportados por los inversionistas.

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o Patrimonio}} = \%$$

Rendimiento sobre la inversión

Es resultado de dividir la utilidad neta en los activos totales de la organización empresarial, con el objetivo de conocer la efectividad global de la administración y lograr obtener utilidades sobre los activos totales disponibles. En otras palabras, mide directamente la rentabilidad del negocio independientemente de las aportaciones que hicieron los accionistas.

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \%$$

1.1.12.3 Ratios

Coello (2015), refiere que los ratios o llamados también indicadores financieros vienen a ser los coeficientes o razones que suministran unidades contables y financieras de medida y comparación, y que permiten que la

dependencia que se logra entre dos datos financieros directos, se proceda a realizar el análisis de cómo se encuentra la empresa o ha estado antes.

Viene a ser lo que se conoce como “razón” entre dos dígitos, grupo de índices, que son resultado de la correspondencia de dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Instrumentos que permiten a los gerentes tomar sus datos para realizar las decisiones respectivas. Ejemplificando: Al comparar el activo corriente con el pasivo corriente, se conocerá la capacidad de pago de la empresa, al igual que su liquidez. Estos ratios, también permiten determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en un periodo de tiempo.

Según Atching (2006) se dividen en 4 grandes grupos:

Índice de liquidez. Calcula la capacidad de la empresa para definir sus compromisos de corto plazo.

Índices de Gestión o actividad. Regulan la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el material inmovilizado, el activo circulante y todos los elementos que lo integren.

Índices de solvencia. Endeudamiento o apalancamiento. Ratios que relacionan recursos comprometidos.

Índices de rentabilidad. Calculan la capacidad de la empresa para crear riqueza (rentabilidad económica y también financiera).

1.1.12.4 Análisis de ratios.

Estos ratios expresan información financiera de las organizaciones empresariales, por diferentes maneras,

siendo una de ellas, por ejemplo; el informe de gestión. Vienen a ser una herramienta en la cual se conoce los principales aspectos económicos de la empresa, sirviendo además de base comparativa respecto a otras organizaciones.

Su cálculo es sencillo, interpretarla suele a veces ser muy compleja, por lo que es necesario conocer la significancia de un ratio, la cual siempre debe dar a conocer un resultado significativo para que sea factible de analizar y llegar a conclusiones valederas. Por ejemplo, cuando se analiza el precio de venta de un producto y su costo de producción.

Al contrario, es el caso de difícil justificación cuando se relacione un ratio de los costes de personal en que incurra la empresa con sus inversiones en sociedades puestas en equivalencia. (Corona & Bejarano, 2017)

Los ratios permiten que el analista esté al tanto de las condiciones subyacentes económicas de una empresa, porque le permite interpretar de manera adecuada los indicadores financieros a profundidad, en suma constituyen herramientas de análisis consistentes. (Corona & Bejarano, 2017)

1.1.12.5 Rendimiento sobre Activos (ROA)

Según Ccaccya (2016), es el porcentaje de utilidad o pérdida previo a los gastos financieros (resultado de la empresa sin deuda), logrado por cada nuevo sol invertido en activos. Así, al ser el coeficiente superior, esto indica que la organización empresarial realiza un adecuado tratamiento en forma eficiente de sus activos, obteniendo buenos retornos de cada indicador, al presentarse el caso contrario, entonces se consideraría como una pérdida.

1.1.12.6 Rendimiento sobre Patrimonio (ROE: Return On Equity).

La obtiene los propietarios de la organización empresarial respecto al capital invertido (Lira, 2016), siendo su fórmula la siguiente:

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$$

Se refiere a la utilidad o pérdida de cada sol en un período determinado, demostrando lo que rinde la empresa respecto a las aportaciones realizadas por los accionistas (Barco, 2009). Cuando el resultado obtenido es alto, da a conocer que los beneficios son altos respecto a cada unidad monetaria invertida. Si se presenta la situación contraria, eso quiere decir que la rentabilidad es baja. (Ccaccya, 2016).

1.1.12.7 Análisis de Estados Financieros

Realizar el análisis de los estados financieros es conocer todas las características económicas y financieras de la empresa, en una etapa determinada. Se recomienda realizar para un año, porque es más beneficioso, porque permite un mejor análisis. Aunque es mejor estudiar los últimos dos años, más los correspondientes al mes que no exceda los 90 días de la fecha en que se hará el análisis. (Lira, 2016)

Para un mejor estudio, se le divide en tres tipos o categorías:

Análisis horizontal;

Análisis vertical;

Análisis de ratios o razones

1.1.12.8 Estado de situación financiera

Según Moreno (2014), este estado nos muestra cómo está la situación financiera real de una organización empresarial. También señala como están la naturaleza de los recursos económicos, lo mismo que los derechos de los acreedores y la participación del dueño (s) o accionistas.

Abarca tanto información clasificada y en conjunto, a través de tres categorías: activos, pasivos y patrimonio o capital. Siendo importante, porque es el estado financiero fundamental.

Se le conoce en diversos modos: como balance, balance general, pasivo y capital y estado actual financiero, siendo ésta última la más apropiada, porque en sí, ésta personifica como está realmente la situación financiera de la organización empresarial. (Moreno, 2014).

La denominación de balance general últimamente no está siendo usada, ya que proviene del listado de los bienes que se posee, y en otra parte de los individuos, sociedades o instituciones participativas del negocio; es decir, la expresión monetaria de lo aportado ya sea por los dueños o los accionistas proporcionalmente. (Moreno, 2014).

1.1.12.9 Activo

Abarca lo que posee la organización empresarial (bienes, derechos y otros recursos, es decir lo que empresa puede controlar y que son beneficiosos para que la actividad se desarrolle. (Caballero, 2014)

Según Caballero (2014), realiza una clasificación basado en la función de sus elementos:

a. Fijo o inmovilizado

Viene a ser la sección del activo, que engloba los que son útiles para llevar a cabo la actividad comercial de modo perenne, por lo menos anual. Luego, así algunos elementos se vuelven efectivo (dinero), lo que es la amortización; porque el vencimiento, enajenación o realización, generalmente se lleva a cabo en un plazo superior a un año.

b. Corriente o Circulante

Comprende los elementos que se producen como consecuencia de la liquidez de la organización empresarial, y que en un plazo prudencial (corto) se transforman en efectivo. Abarca cuentas por cobrar, bancos, inventarios, deudores, cajas, etc.

Caballero (2014), realiza una división basada en la capacidad de convertirse en disponible:

Inmovilizado: Referido a las inversiones intactas de la empresa.

Existencias: Aquellas transformadas en liquidez por la venta.

Realizable: Elementos que se pueden transformar en dinero en un plazo de tiempo teniendo en cuenta la actividad normal de la empresa, como los derechos de cobro de clientes.

Disponible: Representa el dinero en efectivo de que dispone la empresa (caja, bancos, financieras, cooperativas, entre otras).

1.1.12.10 Patrimonio neto

Es conocido como fondos propios, financiación propia, y en grupo con el pasivo, constituyen la “estructura financiera”, capital financiero, origen de los recursos y fuentes de financiación. Integra la parte restante de los activos una vez se deducen todos los pasivos de la organización empresarial, es lo que no se devuelve, conocido también como pasivo no exigible. (Caballero, 2014)

El patrimonio neto viene a ser los recursos propios que posee una organización empresarial, siendo considerado como un factor residual de los activos de la empresa, cuando se ha deducido la totalidad de sus pasivos. Lo conforma:

Capital: Integrado por aportaciones de los propietarios.

Reservas: La constituyen los beneficios que se han logrado y no han sido distribuidos, porque permanecen para elevar sus recursos.

Resultado del ejercicio: Puede ser positivo o negativo. Respecto a los beneficios netos, se distribuyen luego de hallar la forma respectiva, esto son: dividendos a socios constitución de reservas.

1.1.12.11 Estado de resultado

Es el informe financiero donde ha examinado el resultado de las operaciones (utilidad o pérdida) en una etapa determinada, pudiendo ser ya sea un mes, bimestre, trimestre, semestre o un año. El objetivo es enterarse si hubo efectividad en conseguir lo que se propuso conseguir, previa participación de todos los empleados. (Guerrero, 2014)

a. Objetivo del Estado de Resultados

Su objetivo es analizar si cuenta con la función de producir utilidad porque toda organización empresarial, lo que busca es perfeccionar los recursos que tienen por lo que cuando culmina el período (generalmente anual) tengan más de lo que al principio invirtieron. (Guerrero, 2014)

Chambergo (2010), expresa estados financieros lo constituyen el estado de ganancias y pérdidas y el de resultados integrales, donde su función consiste en mostrar cómo se generan los ingresos y los gastos (utilidad y pérdida), luego de terminado el año. En conclusión, muestran las operaciones realizadas por la organización empresarial.

b. Rubros que integran el estado de resultados.

Los gastos no operacionales son aquellos gastos generados y que no guardan relación alguna con las acciones que realiza la empresa en forma ordinaria; eso sí, estas adquieren ingresos de diversas maneras, pero creando gastos. Por lo que, los gastos e ingresos que adquiere una empresa se deben a las actividades normales, siendo conocidos como ingresos y gastos operacionales. (Mendoza, 2016)

i) Ingresos operacionales.

El objeto social del ejercicio del negocio, permite obtener ingresos operacionales, es decir, consiste en adquirir el producto de las ventas o el servicio. Siendo los ingresos por servicios aquellos generados debido a la prestación de servicios y a la venta de productos: ingresos por ventas.

ii) Ingresos no operacionales (ganancias).

Dentro de estos se tiene:

Ingresos financieros: producto de los intereses devengados por la documentación a cobrar y por las inversiones, incluyendo ganancias logradas por el tipo de cambio u otros procesos.

Otros ingresos: Producto de actividades que no tienen nada que ver con el objeto social del negocio.

iii) Gastos operacionales:

Integrado por los egresos generados por la empresa para lograr sus respectivos ingresos. Se dividen en:

Gastos operacionales de administración: concernientes al sector administrativo.

Gastos operacionales de ventas: Cantidad global de los gastos ordinarios del sector ventas.

Costo de venta: Es el costo para la fabricación y/o compra de los productos que se expenden.

iv) Gastos no operacionales (perdidas): Son:

Gastos financieros: Constituidos por intereses como consecuencia de los compromisos u obligaciones de la organización empresarial. También se toma en cuenta el tipo de cambio.

Otros gastos: integrado por acciones que no están relacionados con gastos operativos de la organización empresarial.

1.1.12.12 Utilidad neta

Viene a ser lo que queda luego de deducir los costos y gastos generados en un período. Viene a ser el aumento del patrimonio, en beneficio de los accionistas,

ocasionando que el valor de su inversión aumente. Conociéndose que aumentar cualquier activo o disminuir los pasivos incide de manera positiva en el patrimonio, no siendo por efectivo necesariamente. (Moreno, 2014)

1.7 DEFINICIÓN DE VARIABLES.

1.1.13 CONCEPTO:

Derivada del termino en latín variabilis, variable es una palabra que representa a aquello que varía o que está sujeto a algún tipo de cambio. Se trata de algo que se caracteriza por ser inestable, inconstante y mudable. En otras palabras, una variable es un símbolo que permite identificar a un elemento no especificado dentro de un determinado grupo. Este conjunto suele ser definido como el conjunto universal de la variable (universo de la variable, en otras ocasiones), y cada pieza incluida en él constituye un valor de la variable. Las variables adquieren valor para la investigación científica cuando pueden ser relacionadas con otras.

1.1.14 TIPOS DE VARIABLES:

VARIABLE INDEPENDIENTE (VI).

La variable independiente, también conocida como variable manipulada, se encuentra en el centro de cualquier diseño experimental cuantitativo.

Este es el factor manipulado por el investigador y produce uno o más resultados, conocidos como variables dependientes. Generalmente, en un experimento no hay más de una o dos variables independientes a prueba, de lo contrario, sería difícil determinar la influencia de cada una sobre los resultados finales.

Puede haber muchas variables dependientes, ya que la manipulación de la variable independiente puede influir en muchas cosas.

VARIABLE DEPENDIENTE (VD).

Un experimento bien diseñado normalmente incluye una o dos variables independientes y todos los demás factores posibles son eliminados o controlados. En cualquier experimento puede haber más de dos variables dependientes.

1.8 HIPÓTESIS

Existe incidencia del Financiamiento en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo - 2019

II. MATERIALES Y METODOLOGÍA

2.1 Material de estudio

2.1.1 Población

Para la presente investigación, se tiene como población las 83 Agencias de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo.

2.1.2 Muestra

Tabla 1: Colaboradores vinculados a la Agencia Otuzco

COLABORADORES	CANTIDAD	%
Administrador	1	7%
Coordinador	2	13%
Asesores de negocios	10	67%
Ejecutivo de cobranzas	1	7%
Recuperador de créditos	1	7%
Total	15	100%

Fuente: Planilla de trabajadores de la caja municipal de ahorro y crédito Trujillo - Agencia Otuzco

Elaboración propia

2.2 Técnicas, procedimientos e instrumentos.

2.2.1 Encuesta.

Con esta técnica se busca relacionar directamente al investigador y encuestado, para conocer los procedimientos empleados en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo, será direccionada al personal de negocios (administrador, asesores, coordinadores de créditos y recuperador de créditos y ejecutivo de cobranzas), responsables de la colocación y recuperación de créditos, para conocer, mediante ellos la situación de la productividad, políticas crediticias y manejo de carteras de la Caja Trujillo - Agencia Otuzco.

2.2.2 Para procesar datos.

Con esta técnica se logra el desarrollo de las variables recopilando todo la información financiera y administrativa de la Caja Trujillo (Agencia Otuzco), para comparar, verificar, analizar y estudiar los resultados obtenidos.

Tabla 2: Descripción de las técnicas e instrumentos utilizados en la investigación

TÉCNICA	INSTRUMENTO
Entrevista	Guía de entrevista
Análisis documentario	Guía de análisis documental

Fuente: Elaborado por el investigador

2.3 Aspectos éticos.

No se manipuló ningún tipo de información, ni se recurrió a resultados de estudios ya realizados al mismo sector. Se investigó con honestidad por lo cual todos los datos obtenidos serán veraces, siendo citados en caso de obtener información de otros autores.

2.4 Operacionalización de variables.

2.4.1 Variable independiente:

El Financiamiento

2.4.2 Variable dependiente:

La Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo

Tabla 3: Operacionalización de variable independiente sobre el financiamiento.

<i>Variable</i>	<i>Definición conceptual</i>	<i>Definición operacional</i>	<i>Dimensiones</i>	<i>Indicadores</i>	<i>Escala de Medición</i>
El Financiamiento	El financiamiento viene a ser una agrupación de capital de crédito en efectivo para una organización empresarial, a utilizar en el corto y largo plazo. Flores (2008, pág. 14).	Para medir esta variable se utilizará técnicas de análisis documentario, encuesta.	Políticas de Crédito	Condiciones de crédito Normas de crédito Tipos de crédito	Nominal

Nota: Detalle de la operacionalización de la variable Independiente

Tabla 4: Operacionalización de variable dependiente sobre la Rentabilidad

<i>Variable</i>	<i>Definición conceptual</i>	<i>Definición operacional</i>	<i>Dimensiones</i>	<i>Indicadores</i>	<i>Escala de Medición</i>
La Rentabilidad	La rentabilidad es un concepto relativo a la aplicación de todo accionar económico en la que interactúa el elemento material como el humano, con el objetivo de lograr la meta trazada. En esta medida, se puede evaluar o analizar, diferenciando el resultado logrado y los factores a los que se recurrieron para lograr la generación de los beneficios, todo esto englobado acerca de la rentabilidad de una organización empresarial, Ccaccya (2016),	Esta variable se midió con la técnica de análisis documental con su instrumento ficha de análisis documentario.	Análisis de ratios de los Estados Financieros	Rentabilidad Financiera (ROE)	Razón
				Rentabilidad neta de Ventas	Razón

Nota: Detalle de la operacionalización de la variable Dependiente

III. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1 RESULTADOS.

3.1.1 Datos generales

- A. Razón social:
Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A
- B. Dirección:
Jr. Pizarro # 460 – Trujillo (sede institucional)
Calle Tacna # 628 – Otuzco (Agencia - muestra)
- C. Ruc:
20132243230

3.1.2 Objeto Social:

LA CAJA TRUJILLO

Fue creada el 19 de octubre de 1982 por la Municipalidad provincial de Trujillo, y dos años después, el 12 de noviembre inició formalmente operaciones ofreciendo el crédito pignoraticio. Hoy, 35 años después, cuenta con productos y servicios financieros acorde a las necesidades de sus, transformando sus vidas y la de sus familias de sus clientes en sector micro, pequeña y media empresa, generando empleo logrando el bienestar de la sociedad.

En la actualidad está presente en la costa, sierra y selva del país, contando a la fecha con 83 agencias, 11 oficinas informativas, más de 8700 agentes corresponsales (propios y tercerizados) y una red de 1606 cajeros Global Net.

Para el cumplimiento de la misión, visión y los objetivos institucionales cuenta con el concejo directivo, encargado de velar por el funcionamiento y en apego a las normas internas (manual de organización y funciones, reglamento de organización y funciones y estatutos), y las normas emanadas por los las entidades del estado cuya función es supervisar y fiscalizar.

MISIÓN

Somos emprendedores impulsando emprendedores a través de soluciones financieras integrales a la medida de sus necesidades.

VISIÓN

Ser una microfinanciera ágil, sólida e innovadora, aliada de los emprendedores del país.

VALORES

- ✓ Integridad
- ✓ Compromiso
- ✓ Servicio
- ✓ Innovación
- ✓ Trabajo en equipo

3.1.3 Análisis de los principales indicadores y ratios de los estados financieros de la caja Trujillo período 2017 -2018

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A.

(Miles de soles)

Tabla 5: Estado de situación financiera

ACTIVO	2017	2018	PASIVO	2017	2018
DISPONIBLE	322,488	497,068	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,487,945	1,693,548
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	Depósitos a la vista	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	176,329	205,167	Depósitos de ahorro	335,165	357,677
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	1,432,147	1,447,782	Depósitos a plazo	1,114,857	1,293,084
Vigentes	1,445,383	1,465,143	Depósitos restringidos	35,865	40,429
Refinanciados y restructurados	24,680	23,003	Otras obligaciones	2,058	2,358
Atrasados	88,603	94,180	DEPÓSITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL	106,909	93,608
Provisiones	-125,444	-133,417	FONDOS INTERBANCARIOS	-	-
Intereses y comisiones no devengados	-1,076	-1,127	ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	17,461	11,590
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	38,618	38,311	OBLIGACIONES EN CIRCULACION NO SUBORDINADAS	-	-
RENDIMIENTOS POR COBRAR	20,379	20,897	CUENTAS POR PAGAR	18,482	18,921

BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	2,336	1,906	INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	22,986	27,194
INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO NETO	50,856	45,721	OTROS PASIVOS	10,572	3,075
OTROS ACTIVOS	47,468	39,303	PROVISIONES	5,087	5,645
			OBLIGACIONES EN CIRCULACION SUBORDINADAS	-	-
			TOTAL PASIVO	1,669,442	1,853,581
			PATRINONIO	421,178	442,574
			Capital Social	323,494	337,238
			Reservas	66,479	76,346
			Ajustes al Patrimonio	2,252	2,329
			Resultados Acumulados	760	760
			Resultado Neto del Ejercicio	28,194	30,558
TOTAL DE ACTIVO	2,090,620	2,296,155	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,090,620	2,296,155

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros / Caja Trujillo

Elaboración por el autor

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A.

(En miles de soles)

Tabla 6: Estado de situación financiera análisis comparativo

ACTIVO		2 017	2 018	2 017	2 018
DISPONIBLE		322 488	497 068	15%	22%
Caja		50 457	51 002	2%	2%
Bancos y Corresponsales		266 677	442 900	13%	19%
Canje		1 551	994	0%	0%
Otros		3 803	2 172	0%	0%
FONDOS INTERBANCARIOS		-	-		
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES		176 329	205 167	8%	9%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		-	-		
Inversiones Disponibles para la Venta		173 401	202 362	8%	9%
Inversiones a Vencimiento		-	-		
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos		2 928	3 061	0%	0%
Provisiones		-	(257)	0%	0%
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS		1 432 147	1 447 782	69%	63%
Vigentes*		1 445 383	1 465 143	69%	64%
Descuentos		-	-		
Factoring		-	-		
Préstamos		1 256 614	1 257 500	60%	55%
Arrendamiento Financiero		7 268	11 768	0%	1%
Hipotecarios para Vivienda		168 662	181 759	8%	8%
Créditos por Liquidar		-	-		
Otros		12 839	14 117	1%	1%
Refinanciados y Reestructurados*		24 680	23 003	1%	1%
Atrasados*		88 603	94 180	4%	4%
Vencidos		38 191	42 440	2%	2%
En Cobranza Judicial		50 412	51 740	2%	2%
Provisiones		(125 444)	(133 417)	-6%	-6%
Intereses y Comisiones no Devengados		(1 076)	(1 127)	0%	0%
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES		38 618	38 311	2%	2%
RENDIMIENTOS POR COBRAR		20 379	20 897	1%	1%

Disponible	1 366	1 732	0%	0%
Fondos Interbancarios	-	-		
Inversiones	-	-		
Créditos	18 756	18 895	1%	1%
Cuentas por Cobrar	257	270	0%	0%
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	2 336	1 906	0%	0%
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	50 856	45 721	2%	2%
OTROS ACTIVOS	47 468	39 303	2%	2%
TOTAL ACTIVO	2 090 620	2 296 155	100%	100%
PASIVO				
	2 017	2 018	2 017	2 018
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1 487 945	1 693 548	71%	81%
Depósitos a la Vista	-	-		
Depósitos de Ahorro	335 165	357 677	16%	17%
Depósitos a Plazo	1 114 857	1 293 084	53%	62%
Certificados Bancarios y de Depósitos	-	-		
Cuentas a Plazo	884 173	1 053 406	42%	50%
C.T.S.	230 683	239 678	11%	11%
Otros	-	-		
Depósitos Restringidos	35 865	40 429	2%	2%
Otras Obligaciones	2 058	2 358	0%	0%
A la Vista	2 058	2 358	0%	0%
Relacionadas con Inversiones	-	-		
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	106 909	93 608	5%	4%
Depósitos de Ahorro	10 818	6 066	1%	0%
Depósitos a Plazo	96 091	87 542	5%	4%
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	0%	0%
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	17 461	11 590	1%	1%
Instituciones del País	17 461	11 590	1%	1%
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	-	-	0%	0%

OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	0%	0%
Bonos de Arrendamiento Financiero	-	-	0%	0%
Instrumentos Hipotecarios	-	-	0%	0%
Otros Instrumentos de Deuda	-	-	0%	0%
CUENTAS POR PAGAR	18 482	18 921	1%	1%
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	22 986	27 194	1%	1%
Obligaciones con el Público	22 448	26 716	1%	1%
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	538	478	0%	0%
Fondos Interbancarios	-	-		
Adeudos y Obligaciones Financieras	-	-		
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-		
Cuentas por Pagar	-	-		
OTROS PASIVOS	10 572	3 075	1%	0%
PROVISIONES	5 087	5 645	0%	0%
Créditos Indirectos	42	77	0%	0%
Otras Provisiones	5 045	5 568	0%	0%
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS 1/	-	-	0%	0%
TOTAL PASIVO	1 669 442	1 853 581	80%	89%
PATRIMONIO	421 178	442 574	20%	21%
Capital Social	323 494	337 238	15%	16%
Capital Adicional	-	-		
Reservas	66 479	76 346	3%	4%
Ajustes al Patrimonio	2 252	(2 329)	0%	0%
Resultados Acumulados	760	760	0%	0%
Resultado Neto del Ejercicio	28 194	30 558	1%	1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2 090 620	2 296 155	100%	110%
CONTINGENTES	46 076	24 610	2%	1%
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	7 857	8 722	0%	0%
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	38 219	15 887	2%	1%
Instrumentos Financieros Derivados	-	-		
Otras Cuentas Contingentes	-	-		

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros / Caja Trujillo

Elaborado por el investigador

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A.

(En miles de soles)

Tabla 7: Estado de Resultados

	2017	2018	2017	2018
Ingresos Financieros	325,908	341,584	100%	100%
(-) Gastos Financieros	71,928	78,310	22%	23%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	253,981	263,274	78%	77%
(-) Provisiones para créditos directos	39,442	44,883	12%	13%
MARGEN FINANCIERO NETO	214,539	218,392	66%	64%
Ingresos por servicios financieros	20,112	22,632	6%	7%
(-) Gastos por servicios financieros	1,452	1,388	0%	0%
(+) Utilidad (pérdida) por venta de cartera crediticia	689	-		
MARGEN OPERACIONAL	233,887	239,636	72%	70%
(-) Gastos Administrativos	175,494	182,271	54%	53%
MARGEN OPERACIONAL NETO	58,394	57,365	18%	17%
(-) Provisión, depreciación y amortización	13,991	17,921	4%	5%
Otros ingresos y egresos	-3,739	4,679	-1%	1%
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	40,664	44,122	12%	13%
Impuesto a la Renta	12,470	13,564	4%	4%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	28,194	30,558	9%	9%

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros / Caja Trujillo

Elaborado por el autor

Tabla 8: Principales indicadores del Estado de situación financiera

Indicadores financieros	2017	2018	Variación
SOLVENCIA			
Ratio de Capital Global	19.65	20.42	4%
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (N° de veces)	4.28	4.48	5%
CALIDAD DE ACTIVOS *			
Créditos Atrasados (criterio SBS)** / Créditos Directos	5.68	5.95	5%
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	4.91	5.28	7%
Créditos Atrasados MN (criterio SBS)** / Créditos Directos MN	5.62	5.84	4%
Créditos Atrasados ME (criterio SBS)** / Créditos Directos ME	12.33	21.57	75%
Provisiones / Créditos Atrasados (%)	141.58	141.66	0%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (%)	7.27	7.41	2%
EFICIENCIA Y GESTIÓN			
Gastos de Administración Anualizados/ Créditos Directos e Indirectos Promedio (%)	11.34	11.46	1%
Gastos de Operación Anualizados / Margen Financiero Total Anualizado (%)	68.22	68.21	0%
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio (%)	18.09	17.09	-6%
Créditos Directos / Empleados (Miles S/)	925.57	979.00	6%
Créditos Directos / Número de Oficinas (Miles S/)	19729.96	19064.00	-3%
Depósitos/ Créditos Directos (%)	102.19	112.80	10%
RENTABILIDAD			
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%)	6.94	7.12	3%
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%)	1.42	1.39	-2%
LIQUIDEZ			
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	30.63	43.10	41%
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	75.68	89.51	18%
Adeudos / Pasivo Total (%)	1.05	0.63	-40%

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Posición Global en M.E. / Patrimonio Efectivo (%) -0.27 -0.12 -56%

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

Elaborado por el investigador

Tabla 9: Ratio Liquidez de la Caja Trujillo comparado con otras Cajas Municipales - 2018

Empresas	Liquidez en Moneda Nacional (En miles de soles)			Liquidez en Moneda Extranjera (En miles de dólares)		
	Activos Líquidos (a)	Pasivos de Corto Plazo (b)	Ratio de Liquidez (a)/(b) (%)	Activos Líquidos (c)	Pasivos de Corto Plazo (d)	Ratio de Liquidez (c)/(d) (%)
CMAC Arequipa	570,447	2,689,304	21.21	90,696	109,390	82.91
CMAC Cusco	441,776	1,689,645	26.15	55,938	58,569	95.51
CMAC Del Santa	48,603	90,478	53.72	1,924	2,650	72.59
CMAC Huancayo	345,903	1,777,962	19.46	9,750	15,445	63.13
CMAC Ica	148,553	552,483	26.89	8,830	11,219	78.71
CMAC Maynas	41,014	163,171	25.14	4,292	6,362	67.45
CMAC Paita	35,722	91,659	38.97	644	949	67.87
CMAC Piura	1,018,016	2,151,742	47.31	96,798	81,351	118.99
CMAC Sullana	734,126	1,634,594	44.91	53,162	39,530	134.49
CMAC Tacna	150,227	502,570	29.89	17,364	21,588	80.43
CMAC Trujillo	553,004	1,283,145	43.10	22,176	24,775	89.51
TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO	4,087,391	12,626,754	32.37	361,573	371,828	97.24
CMCP Lima	71,428	198,748	35.94	11,265	11,538	97.63
TOTAL CAJAS MUNICIPALES	4,158,819	12,825,502	32.43	372,838	383,367	97.25

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

Elaborado por el investigador

Tabla 10: Ratio Liquidez de la Caja Trujillo comparado con otras Cajas Municipales - 2017

Empresas	Liquidez en Moneda Nacional (En miles de soles)			Liquidez en Moneda Extranjera (En miles de dólares)		
	Activos Líquidos (a)	Pasivos de Corto Plazo (b)	Ratio de Liquidez (a)/(b) (%)	Activos Líquidos (c)	Pasivos de Corto Plazo (d)	Ratio de Liquidez (c)/(d) (%)
CMAC Arequipa	584,315	2,403,439	24.31	86,769	117,648	73.75
CMAC Cusco	262,368	1,391,068	18.86	61,572	64,387	95.63
CMAC Del Santa	43,133	88,415	48.78	2,353	2,953	79.69
CMAC Huancayo	436,320	1,373,502	31.77	7,464	14,065	53.07
CMAC Ica	114,756	449,812	25.51	11,744	10,722	109.54
CMAC Maynas	52,518	149,891	35.04	3,358	4,251	79.00
CMAC Paita	34,841	97,878	35.60	1,247	1,082	115.20
CMAC Piura	553,196	1,888,472	29.29	74,041	84,282	87.85
CMAC Sullana	423,945	1,759,868	24.09	64,584	68,088	94.85
CMAC Tacna	103,854	452,626	22.94	21,173	22,820	92.79
CMAC Trujillo	343,504	1,121,614	30.63	22,838	30,177	75.68
TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO	2,952,751	11,176,585	26.42	357,142	420,475	84.94
CMCP Lima	51,983	177,739	29.25	10,245	10,520	97.39
TOTAL CAJAS MUNICIPALES	3,004,734	11,354,323	26.46	367,387	430,994	85.24

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

Elaborado por el investigador

3.1.4 Determinación de la incidencia del Financiamiento en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo – 2019

Tabla 11: Evolución del ROA de la CMAC Trujillo (en %)

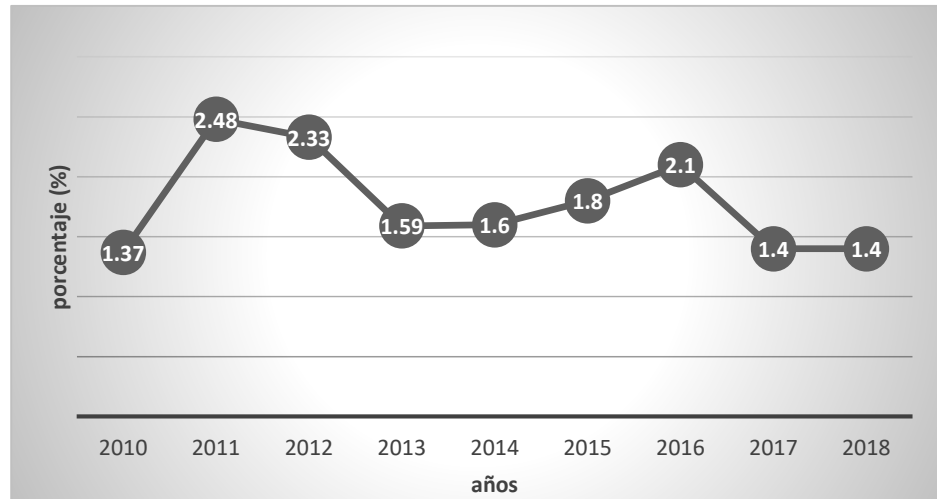
Años	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
%	1.37	2.48	2.33	1.59	1.6	1.8	2.1	1.4	1.4

Fuente: Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo y Superintendencia de Banca y Seguros

Elaboración del autor

El ROA de la Caja Trujillo, como se muestra en la Tabla 12, refleja una disminución en el año 2013 de 0.74 puntos porcentuales. La máxima caída tuvo lugar en los años 2017 y 2018 a 1.14%, mientras que el máximo incremento se alcanzó en el 2011 con 2.48%.

Figura 1: Evolución del ROA de la CMAC Trujillo (en %)



Fuente: Tabla 9

Elaborado por el autor

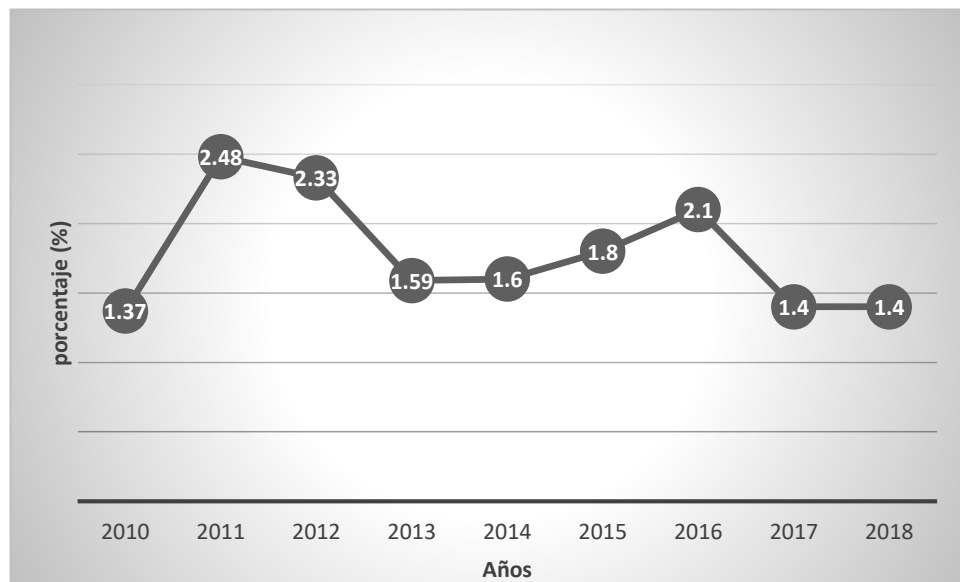
Tabla 12: Evolución del ROE de la CMAC Trujillo (en %)

Años	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
CMAT	9.47	15.19	14.09	9.63	9.2	9.5	10.6	6.9	7.1

Fuente: Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo y Superintendencia de Banca y Seguros

Elaboración por el autor

Figura 2: Evolución del ROE de la CMAC Trujillo (en %)



Fuente: Tabla 12

Elaboración por el autor

Los indicadores de rentabilidad ROE fueron fluctuantes en el período 2010 a 2018, teniendo el incremento más notable en el año 2011, así como el máximo decrecimiento en el año 2017, subiendo ligeramente en el año 2018 de 0.2 puntos porcentuales, quizás como consecuencia del escaso crecimiento económico de nuestro país. Se debe mencionar que el índice de rentabilidad sobre patrimonio es reducido debido al alto nivel de patrimonio contable de la Institución.

Se espera que al cierre del 2019, los indicadores de rentabilidad presenten un ajuste, en línea con la ejecución de proyectos estratégicos para la Institución (expansión de oficinas, implementación de nuevos servicios apoyados en la tecnología, mejoras operativas y el reforzamiento del control crediticio), los que buscan expandir las operaciones de una manera sostenida y adecuada. Lo anterior, sería mitigado en cierta medida mediante el manejo de las tasas activas y pasivas, y un mayor enfoque en la colocación de créditos minoristas, los cuales registran retornos más atractivos.

3.1.5 Evaluación de los créditos que otorga la caja Trujillo influye en la Rentabilidad de los sistemas productivos locales.

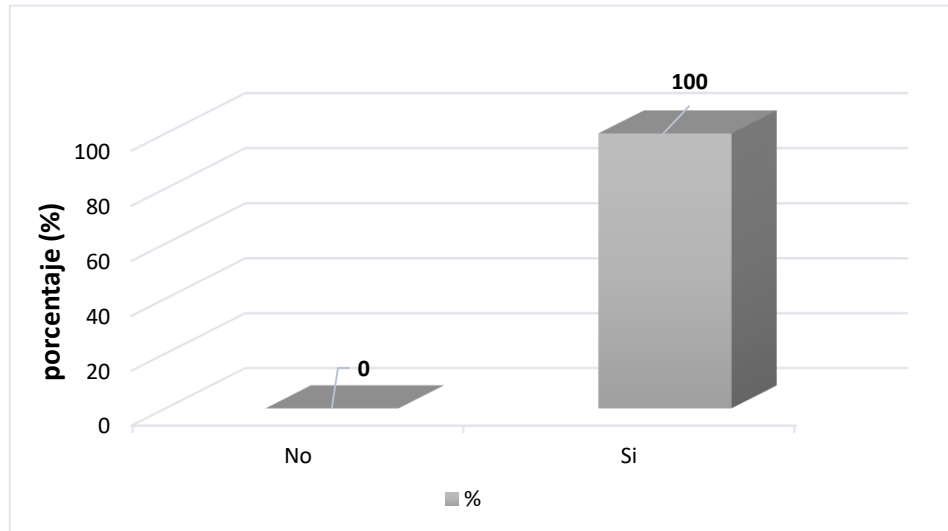
Tabla 13: Políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo, en la provincia de Otuzco - Período 2018.

Políticas de Crédito	fi	%
No	0	0
Si	15	100
TOTAL	15	100

Fuente: Encuesta a los trabajadores de la Caja Trujillo

Tabla: Elaboración por el investigador

Figura 3: Políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo en la provincia de Otuzco - período 2018.



Fuente: 1 Tabla 13

Elaboración por el investigador

Interpretación:

El 100% (15) de los trabajadores de la Caja Trujillo concuerdan al referir que, si cumplen con las políticas de crédito que otorga en la provincia de Otuzco, mientras que un 0% (0) de los trabajadores de la Caja Trujillo, Agencia Otuzco se muestra en desacuerdo.

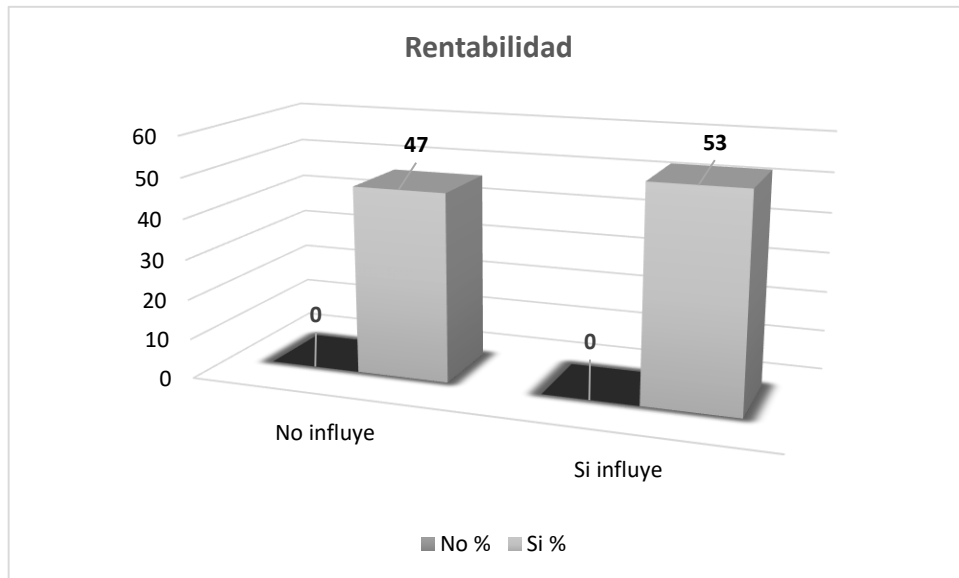
Tabla 14: Políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo influyen en la Rentabilidad de los sistemas productivos de la provincia de Otuzco.

SISTEMAS PRODUCTIVOS LOCALES	No		Si		TOTAL
	fi	%	Fi	%	Fi
No influye	0	0	7	47	7
Si influye	0	0	8	53	8
TOTAL	0	0	15	100	15

Fuente: Encuesta a los trabajadores de Caja Trujillo, provincia de Otuzco

Elaboración por el investigador

Figura 4: Políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo influyen en la Rentabilidad de los sistemas productivos de la provincia de Otuzco



Fuente: Tabla 14

Elaboración por el investigador

Interpretación:

De acuerdo a los resultados de la encuesta realizada a trabajadores de la zona de influencia de la Caja Trujillo, provincia de Otuzco, encontramos que el 53% considera que si influyen las políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo en la rentabilidad y desarrollo de los Sistemas Productivos Locales asociada a la intervención de las microempresas de servicios de la provincia de Otuzco, seguida de un 47% que nos dice que no influyen las políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo.

En consecuencia, se confirma mediante la encuesta que las políticas de crédito de la Caja Trujillo, Agencia Otuzco, inciden favorablemente en la rentabilidad y desarrollo de los sistemas productivos locales asociada a la intervención de las microempresas.

3.1.6 Incidencia de las políticas de financiamiento en la calidad de vida del micro, pequeño y mediano empresario.

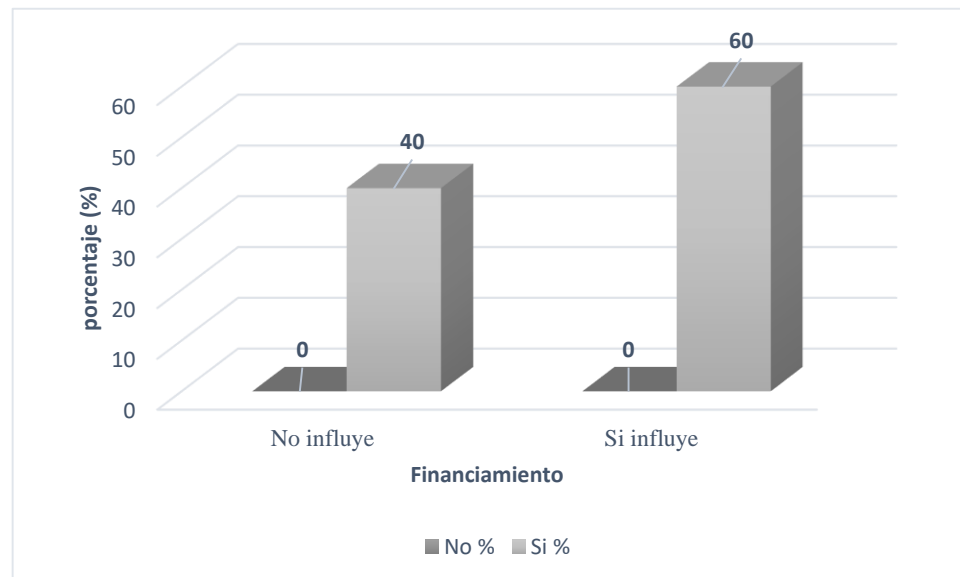
Tabla 15: Políticas de financiamiento crediticio que otorga la Caja Trujillo inciden en los sistemas productivos de las microempresas de la provincia de Otuzco, período 2018

DESARROLLO ECONÓMICO LOCAL	No		Si		TOTAL
	fi	%	fi	%	Fi
No influye	0	0	6	40	6
Si influye	0	0	9	60	9
TOTAL	0	0	15	100	15

Fuente: Encuesta realizada a los trabajadores de la Caja Trujillo, provincia de Otuzco

Elaboración por el investigador

Figura 5: Políticas de financiamiento crediticio que otorga la Caja Trujillo inciden en los sistemas productivos de las microempresas de la provincia de Otuzco, período 2018



Fuente: Tabla 15

Elaboración por el investigador

Interpretación:

De acuerdo a los resultados de la encuesta realizada a trabajadores de la zona de influencia de la Caja Trujillo, Agencia Otuzco, encontramos que el 60% considera que si influye el financiamiento que otorga la Caja Trujillo en el desarrollo económico local de las microempresas de servicios de la provincia de Otuzco, seguida de un 40% que nos dice que no influye el financiamiento que otorga la Caja Trujillo.

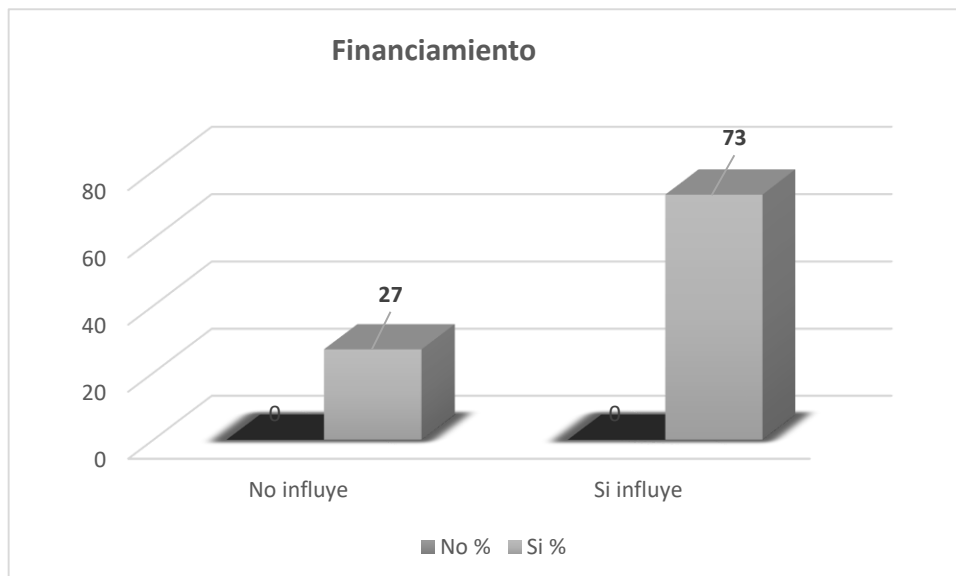
Tabla 16: Incidencia del financiamiento de la Caja Trujillo en la calidad de vida de las microempresas de la provincia de Otuzco, período 2018

NIVEL DE CALIDAD DE VIDA	No		Si		TOTAL	
	fi	%	fi	%	Fi	%
No influye	0	0	4	27	4	27
Si influye	0	0	11	73	11	73
TOTAL	0	0	15	100	15	100

Fuente: Encuesta realizada al personal de la Agencia Otuzco - Caja Trujillo

Elaboración por el autor

Figura 6: Incidencia del financiamiento de la Caja Trujillo en la calidad de vida de las microempresas de la provincia de Otuzco, período 2018



Fuente: Tabla 16

Elaboración por el investigador

Interpretación:

De acuerdo a los resultados de la encuesta realizada a trabajadores de la Caja Trujillo, encontramos que el 73% considera que si influye las políticas de financiamiento que otorga la Caja Trujillo en el nivel de calidad de vida de las microempresas de servicios de la provincia de Otuzco, seguida de un 27% que nos dice que no influye las políticas de financiamiento que otorga la Caja Trujillo.

En tal sentido, se confirma mediante la encuesta que las políticas de financiamiento crediticio de la Caja Trujillo, Agencia Otuzco, inciden favorablemente en el nivel de calidad de vida de las microempresas.

3.1.7 PROCESO Y PRUEBA DE HIPÓTESIS

Para realizar la prueba de la significancia estadística de la hipótesis, se procederá a seguir el esquema que consta de cinco pasos. Específicamente la Prueba de Independencia Ajuste Chi Cuadrado, la misma que está en concordancia con el diseño de la investigación.

3.1.7.1 Hipótesis general

3.1.7.1.1 Sistema de hipótesis

Hipótesis Alterna (H1):

Existe incidencia del Financiamiento en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo - 2019

Hipótesis Nula (H0):

No existe incidencia del Financiamiento en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo - 2019

3.1.7.1.2 Nivel de significancia

Representa el error de tipo I, es decir la probabilidad de rechazar la hipótesis nula cuando en realidad es verdadera.

$$\alpha = 0,05 = 5\%$$

3.1.7.1.3 Estadística de prueba

La variable aleatoria “X” se distribuye según la variable aleatoria “Chi Cuadrado” con 1 grados de libertad. Es decir:

$$x^2 = \sum \sum \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e}$$

3.1.7.1.4 Cálculo del estadístico

Luego de aplicar la fórmula en los datos de la Tabla 15, se han obtenido el valor calculado “Vc” de la prueba Chi Cuadrado:

$$x^2 = \sum \sum \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e} = 8.138$$

Tabla 17: Prueba de la Chi – cuadrado

Pruebas de Chi Cuadrado			
	Valor	Gl	Sig. Asintótica (bilateral)
Chi Cuadrado de Pearson	8.138	1	0,004
Razón de verosimilitudes	9.050	1	0,021
Asociación lineal por lineal	8.017	1	0.005

Elaboración por el investigador

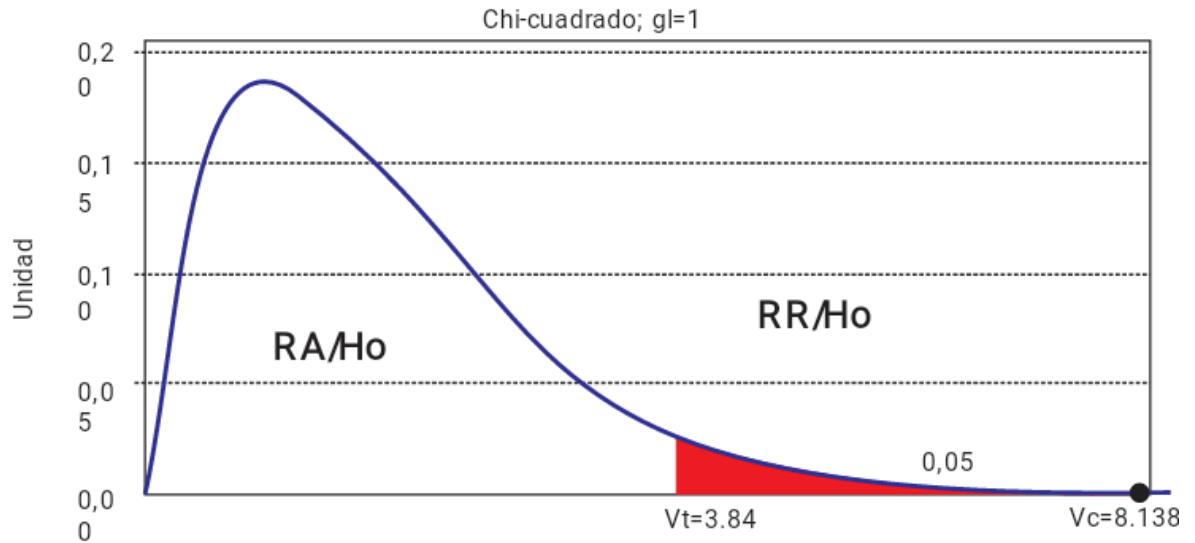
2 casillas (50.0%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia mínima esperada es 1.37

Calculado sólo para una tabla de 2x2

Asimismo, el Valor Tabulado (V_t) de la Chi Cuadrada para 1 grado de libertad es de

$$V_t = 3,84$$

Figura 7: Diagrama de la distribución Chi cuadrado para la prueba de la significancia estadística de la hipótesis de investigación.



Elaborado por el investigador

3.1.7.1.5 Toma de decisión estadística

Puesto que $V_c > V_t$ ($8.138 > 3,84$) decimos que se ha encontrado evidencia para rechazar la hipótesis nula; es decir el valor calculado se ubica en la región de rechazo de la Hipótesis Nula (RR/Ho).

Asimismo, podemos mostrar para la prueba la probabilidad asociada al estudio:

$\text{Sig.} = 0,001 < 0,05$ Puesto que esta probabilidad es menor que 5% (0,05) se confirma en rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna. Concluimos que: El financiamiento que otorga Caja Trujillo, influye favorablemente en la Rentabilidad.

3.2 DISCUSIÓN DE RESULTADOS

En Otuzco no existen muchas financieras que aporten al desarrollo económico local de las microempresas de la provincia, utilizando diversos métodos y estrategias. Por lo que Caja Trujillo, es una gran alternativa por su importante rol y apoyo que representa en su desempeño crediticio y económico.

1. Del análisis realizado a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados en los dos últimos periodos (2017-2018) de la Caja Trujillo ratifica que, el Financiamiento incide favorablemente en la Rentabilidad. Coincidencia con el estudio realizado por Flores, G (2016), en su estudio “La gestión Financiera y la Rentabilidad de las Cajas de Ahorro y Crédito en el distrito de la Victoria 2010 – 2015”. Universidad san Martín de Porres, Lima. Que luego de haber realizado el estudio determina que una eficiente gestión financiera si influye positivamente en la rentabilidad.

A través de los cálculos realizados, han permitido hallar resultados que van analizar y sustentar la hipótesis planteada.

2. Instrumento realizado fue una encuesta realizada a trabajadores de la Caja Trujillo - Agencia Otuzco, se halló que el 53% considera que si incide las políticas de crédito que otorga esta entidad bancaria, en el los sistemas productivos locales de las microempresas de servicios de la provincia de Otuzco, asimismo el 47% afirma que no incide las políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo. Por lo que, Salazar y Arteaga (2016), en su estudio “Factores determinantes del margen de intermediación financiera en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la Región Junín, periodo 2006 – 2013”. Universidad Nacional del Centro, Huancayo. Hallaron que el apalancamiento financiero y el riesgo crediticio, constituyen los elementos fundamentales respecto al comportamiento del margen de intermediación financiera, todo sometido a las respectivas pruebas estadísticas.

3. La encuesta que se llevó a cabo a los trabajadores de la Agencia de Otuzco de la Caja Trujillo, encontrándose que el 60% considera que si incide el financiamiento que otorga la Caja Trujillo en el desarrollo económico local de las microempresas de servicios de la provincia de Otuzco, seguida de un 40% que nos dice que no incide el financiamiento que otorga la Caja Trujillo. Se puede apreciar que de acuerdo a los resultados de la encuesta realizada a trabajadores y Clientes (Microempresarios) de la zona de influencia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo S. A. – Agencia Huancavelica, encontramos que el 72% considera que si incide el financiamiento que otorga la Caja Municipal Huancayo S.A. en el desarrollo económico local de las microempresas de servicios del distrito de Huancavelica, seguida de un 28% que nos dice que no incide el financiamiento que otorga la Caja Huancayo. (Figuroa , 2013) realizo la investigación “Las finanzas en las microempresas en Venezuela se ha visto favorecido a partir de la creación de todo un tinglado legal que debería permitir el desarrollo y profundización del sector en atención devorecer las actividades micro empresariales. Los resultados de la encuesta realizada a trabajadores de la Caja Trujillo - Agencia Otuzco, se encuentra que el 73% considera que si incide las políticas de crédito que otorga en el nivel de calidad de vida de las microempresas de servicios de la provincia de Otuzco, seguida de un 27% que nos dice que no incide las políticas de crédito que otorga. Concordado con lo expresado por Ramírez & Mungaray (2011), en su estudio de tesis “Microempresas y la importancia del financiamiento en Baja california”, México. Que luego de realizado el estudio respectivo hallaron que 33 de ellas experimentaron una mejoría, al notarse que instituciones públicas y privadas de microcréditos han aumentado progresivamente. Puesto que $V_c > V_t$ ($8.138 > 3,84$) significa que se rechaza la hipótesis nula; es decir el valor calculado se ubica en la región de rechazo de la Hipótesis Nula (RR/Ho); y aceptamos la hipótesis de investigación que: El Financiamiento incide en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo – 2019.

IV. CONCLUSIONES

1. Se determinó que existe incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo – 2018, fruto de los resultados obtenidos en la presente investigación.
2. Se Analizó los estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo en los periodos 2017-2018, los cuales presentan indicadores favorables del financiamiento en la rentabilidad de la caja.
3. Se evaluó las políticas de crédito que otorga la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo incide en la rentabilidad de los sistemas productivos locales por ende a la Caja Trujillo, así manifiestan el 53% de los encuestados que consideran que si incide las políticas de crédito que otorga esta entidad bancaria, en el los sistemas productivos locales de las microempresas de servicios de la provincia de Otuzco, asimismo el 47% afirma que no incide las políticas de crédito que otorga la Caja Trujillo.
4. Se demostró que el financiamiento que otorga Caja Trujillo – Agencia Otuzco, incide significativamente en la calidad de vida del micro, pequeño y mediano empresario. Así, el 60% considera que si incide el financiamiento que otorga esta Caja Municipal en el desarrollo económico local de las microempresas de la provincia de Otuzco, el 40% expresa que no incide el financiamiento que otorga la Caja Trujillo.

V. RECOMENDACIONES

1. Determinar mayor incidencia en los productos financieros de la micro empresa a fin de lograr mayor porcentaje de rentabilidad y así proyectar mayores indicadores de rentabilidad para el año 2019 y demás años venideros, esto debe estar acompañado de políticas acorde a cada localidad.
2. Dar mayor relevancia al análisis de los ratios del sector microempresa de los estados financieros; así como también, a las áreas que tienen poder de toma de decisiones para optar con políticas más agresivas en la colocación de créditos en ese segmento, teniendo que se centren a nivel de sus competidores, esto a su vez permitirá un mayor posicionamiento en el mercado y por ende mejorar los indicadores financieros para lograr una mejor ubicación en el ranking de cajas ya que en los últimos años evaluados se encuentra en la sexta posición, donde lo lidera la Caja Huancayo y la Caja Arequipa.
3. Se recomienda mejorar el tema de las políticas crediticias para los sistemas productivos locales de las microempresas de servicios de la provincia de Otuzco, dado que existe un 47% de desfase de los encuestados que opinan que no índice en la rentabilidad de los sistemas productivos; en tal sentido se deben optar por estrategias innovadas constantemente, a la vez fortalecidas en el aspecto de la competitividad tan necesaria hoy en día en el mercado económico de los sistemas productivos locales. Con esto se logrará un mejor posicionamiento en el mercado.

4. Se recomienda optar por estrategias con el personal a fin de reducir la brecha del 40% que opina que el financiamiento de la caja Trujillo no incidí en la rentabilidad del micro, pequeño y mediano empresario.

VI. Bibliografía

- Aching, G. (2006). *Guía rápida: ratios financieros y matemáticos de la mercadotecnia*. Córdoba: El Cid Editor.
- Barco, H. (2009). *Análisis de la Situación de la Empresa: Ratios de rentabilidad*. Buenos Aires: Actualidad empresarial, II-1.
- Caballero, S. (2014). Gestión Administrativa de la actividad comercial. En *Manual teórico*. Madrid, España: Editorial CEP; S.L.
- Ccaccya, D. (2016). Los ratios de rentabilidad. En *Actualidad Empresarial* (Primera ed., Vol. VII, pág. 346). Buenos Aires.
- Coello, M. (s.f.). Ratios financieros. En *Actualidad empresarial* (Vols. VII-1, pág. 336). Buenos Aires.
- Corona, R., & Bejarano, V. (2017). *Análisis de los estados financieros individuales y consolidados*. Madrid, España: UNED.
- Equilibrium Clasificadora de Riesgos S.A. (2019). *Caja Municipal de Ahorro y Crédito (Caja Trujillo)*. Lima.
- Figueroa, A. (2013). *"Las finanzas en las microempresas en Venezuela"*. Universidad Santa María, Caracas, Venezuela.
- Flores, O. (2016). *"La Gestión Financiera y la Rentabilidad de las Cajas de Ahorro y Crédito en el distrito de La Victoria, 2010 – 2015"*. Universidad San Martín de Porres, Lima.
- González. (2014). *"La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá"*. Universidad Nacional de Colombia, Bogotá.
- Guerrero, R. (2014). *Contabilidad I*. México, D.F.: Grupo Editorial Patria.
- Lira, B. (2016). Apuntes de finanzas operativas. En *lo básico para saber operar una empresa financieramente*. Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Moreno, F. (2014). *Contabilidad Superior* (4 ed.). México: Grupo editorial patrial.

Ramírez, C., & Robles, M. (2016). “*La morosidad y su incidencia en la rentabilidad de la Agencia Laredo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, distrito de Laredo, años 2014-2015*”. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo.

Ramírez, L., & Mungaray, M. (2011). “*Microempresas y la importancia del financiamiento en Baja California*”. UNAM, México.

Salazar, Y., & Arteaga, M. (2016). “*Factores determinantes del margen de intermediación financiera en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la Región Junín, periodo 2006 – 2013*”. Universidad Nacional del Centro, Huancayo.

Anexo 01

Encuesta

“EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE TRUJILLO - 2018”

Nombre: _____

Cargo: _____ fecha: _____

Buenos días, Encuesta realizada para trabajo investigación en la Universidad Privada de Trujillo. Le agradecería que me diera unos 10 minutos de su tiempo. Solamente quiero hacerle algunas preguntas sobre las operaciones de ahorro y préstamo que se hacen aquí en la Caja Trujillo. Estamos interesados en conocer lo que usted piensa respecto a la incidencia de los productos financieros.

1. ¿Conoce las políticas de crédito de la Caja Trujillo?

Sí ____ No ____

2. ¿Políticas de créditos que otorga la Caja Trujillo incide en la Rentabilidad de los sistemas productivos de la provincia de Otuzco?

Sí ____ No ____

3. ¿Incide las políticas de financiamiento crediticio de la Caja Trujillo en la calidad de vida del micro, pequeño y mediano empresario?

Sí ____ No ____

Tabla 18: Organigrama CMACT 30/05/2017

Anexo: 02

