

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

UNIDAD DE POSGRADO

**EL NIVEL DE RIESGO CREDITICIO EN LA CALIDAD DE LA  
GESTIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES  
ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN EN EL  
PERÚ**

**2019-2021**

PRESENTADA POR

**PAOLA CORINA JULCA GARCÍA**

ASESOR

**VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

TESIS

PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE DOCTORA EN CIENCIAS  
CONTABLES Y FINANCIERAS

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

FINANZAS, INVERSIONES INTERNACIONALES Y ENTORNO ECONÓMICO  
GLOBAL

LIMA – PERÚ

2022



**CC BY-NC**

**Reconocimiento – No comercial**

El autor permite transformar (traducir, adaptar o compilar) a partir de esta obra con fines no comerciales, y aunque en las nuevas creaciones deban reconocerse la autoría y no puedan ser utilizadas de manera comercial, no tienen que estar bajo una licencia con los mismos términos.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
UNIDAD DE POSGRADO**

**EI NIVEL DE RIESGO CREDITICIO EN LA CALIDAD DE LA  
GESTIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES  
ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN EN EL PERÚ  
2019-2021**

**PRESENTADO POR**

**PAOLA CORINA JULCA GARCIA**

**ASESOR:**

**Dr. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

**TESIS**

**PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE DOCTORA EN CIENCIAS  
CONTABLES Y FINANCIERAS**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN**

**FINANZAS, INVERSIONES INTERNACIONALES Y ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL**

**LIMA - PERÚ**

**2022**

**EL NIVEL DE RIESGO CREDITICIO EN LA CALIDAD DE LA  
GESTIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES  
ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN EN EL PERÚ  
2019-2021**

## **ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO**

### **ASESOR:**

Dr. Virgilio Wilfredo Rodas Serrano. Asesor

### **PRESIDENTE DEL JURADO:**

Dr. Juan Amadeo Alva Gómez

### **SECRETARIO**

Dr. Cristian Alberto Yong Castañeda

### **MIEMBROS DEL JURADO**

Dr. Alonso Rojas Mendoza

Dr. José Antonio Paredes Soldevilla

Dr. Juan Augusto Ferreyros Morón

## **DEDICATORIA**

Agradezco a Dios por bendecirme, a mi familia por todo su apoyo y a mi hijo por darme fuerza todos los días.

## **AGRADECIMIENTO**

A la universidad, a mis asesores y a mis distinguidos maestros de nuestra facultad ciencias contables económicas y financieras, por siempre guiarme y brindarme los conocimientos necesarios.

# ÍNDICE

Portada	i
Título	ii
Asesores y miembros del jurado	iii
Dedicatoria	iv
Agradecimiento	v
Índice	vi
RESUMEN	xiii
RESUMO	xiv
INTRODUCCIÓN	xv

## **CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

1.1. Descripción de la realidad problemática	1
1.2. Formulación del problema	6
1.3. Objetivos de la Investigación	7
1.4. Justificación e importancia de la Investigación	8
1.5. Limitaciones del estudio	9
1.6. Viabilidad del estudio	9

## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

2.1. Antecedentes de la Investigación	10
2.2. Bases Teóricas	16
2.3. Definiciones conceptuales	31
2.4. Situación de los Fondos de Inversión en otros países	34

## **CAPÍTULO III: HIPOTESIS Y VARIABLES**

3.1. Formulación de Hipótesis	38
3.2. Operacionalización de Variables	40



## **CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA**

4.1. Diseño Metodológico	42
4.2. Población y muestra	45
4.3. Técnicas de recolección de datos	48
4.4. Procedimiento de Comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos	49
4.5. Técnicas para el procesamiento de la información	51
4.6. Aspectos éticos	51

## **CAPÍTULO V: RESULTADOS**

5.1. Resultados de la Entrevista	52
5.2. Resultados de la Encuesta	55
5.3. Contrastación de Hipótesis	84

## **CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

6.1. Discusión	106
6.2. Conclusiones	108
6.3. Recomendaciones	109

<b>REFERENCIAS</b>	112
--------------------	-----

<b>ANEXOS</b>	117
---------------	-----

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 01. Entidades autorizadas a administrar fondos mutuos y fondos de inversión en el Perú al 31 de diciembre de 2021 .....	03
Tabla 02. Matriz de Operacionalización de la variable independiente del nivel de riesgo crediticio.....	40
Tabla 03. Matriz de Operacionalización de la variable dependiente Calidad de la Gestión Financiera.....	41
Tabla 04. Relación de la Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión .....	46
Tabla 05. Muestra del estudio.....	48
Tabla 06. Nivel de Confianza (Alfa de Crombach).....	49
Tabla 07. Estadística del Nivel de Confianza del total de las preguntas encuestadas .....	50
Tabla 08. Frecuencias de la Pregunta 01 de la variable Nivel de riesgo Crediticio, indicador evaluación créditicia.....	56
Tabla 09. Frecuencias de la pregunta 02 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador capacidad de pago .....	58
Tabla 10. Frecuencias de la pregunta 03 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador política de crédito.....	60
Tabla 11. Frecuencias de la pregunta 04 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador provisión de incobrabilidad.....	62
Tabla 12. Frecuencias de la pregunta 05 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador nivel de garantías.....	64
Tabla 13. Frecuencias de la pregunta 06 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio,	

indicador estudio de mercado .....	66
Tabla 14. Frecuencias de la pregunta 07 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio .....	68
Tabla 15. Frecuencias de la pregunta 08 de la variable Gestión Financiera, indicador liquidez .....	70
Tabla 16. Frecuencias de la pregunta 09 de la variable Gestión Financiera, indicador morosidad.....	72
Tabla 17. Frecuencias de la pregunta 10 de la variable Gestión Financiera, indicador líneas de créditos.....	74
Tabla 18. Frecuencias de la pregunta 11 de la variable Gestión Financiera, indicador capital de trabajo.....	76
Tabla 19. Frecuencias de la pregunta 12 de la variable Gestión Financiera, indicador recuperación de cartera.....	78
Tabla 20. Frecuencias de la pregunta 13 de la variable Gestión Financiera, indicador Toma de decisiones.....	80
Tabla 21. Frecuencias de la pregunta 14 de la variable Gestión Financiera .....	82
Tabla 22. Tabla de Contingencia de la pregunta 01 y 08 .....	86
Tabla 23. Resultado de la Prueba de Chi-Cuadrado 01.....	86
Tabla 24. Correlación de Pearson 01 .....	87
Tabla 25. Tabla de Contingencia de la pregunta 02 y 09.....	89
Tabla 26. Resultado de la Prueba Chi-cuadrado 02 .....	89
Tabla 27. Correlación de Pearson 02 .....	90
Tabla 28. Tabla de Contingencia de la pregunta 03 y 10.....	92
Tabla 29. Resultado de la prueba de Chi-cuadrado 03.....	92
Tabla 30. Correlación de Pearson 03 .....	93

Tabla 31. Tabla de Contingencia de la pregunta 04 y 11 .....	95
Tabla 32. Resultado de la Prueba de Chi-cuadrado 04.....	95
Tabla 33. Correlación de Pearson 04 .....	96
Tabla 34. Tabla de Contingencia de la pregunta 05 y 12 .....	98
Tabla 35. Resultado de la Prueba de Chi-cuadrado 05.....	98
Tabla 36. Correlación de Pearson 05 .....	99
Tabla 37. Tabla de Contingencia de la pregunta 05 y 12.....	101
Tabla 38. Resultado de la Prueba de Chi-Cuadrado 06.....	101
Tabla 39. Correlación de Pearson 06.....	102
Tabla 40. Tabla de Contingencia de la pregunta 07 y 14.....	104
Tabla 41. Resultado de la Prueba de Chi-Cuadrado .....	104
Tabla 42. Correlación de Pearson 07 .....	105

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 01.	Estudio sobre Fusiones y Adquisiciones Perú (7ta.Edición).....	02
Figura 02.	Operatividad de los Fondos de Inversión, Administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.....	04
Figura 03.	Rentabilidad de Fondos de Inversión colectiva creció 15.8% en un año.....	35
Figura 04.	Patrimonio de las gestoras internacionales en España.....	37
Figura 05.	Resultados de la pregunta 01 de la variable Nivel de riesgo Crediticio, indicador evaluación crediticia.....	57
Figura 06.	Resultados de la pregunta 02 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador capacidad de pago.....	59
Figura 07.	Resultados de la pregunta 03 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador política de crédito.....	61
Figura 08.	Resultados de la pregunta 04 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador provisión de incobrabilidad.....	63
Figura 09.	Resultados de la pregunta 05 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador nivel de garantías.....	65
Figura 10.	Resultados de la pregunta 06 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador nivel de garantías.....	67
Figura 11.	Resultados de la pregunta 07 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio.....	69
Figura 12.	Resultados de la pregunta 08 de la variable Gestión Financiera, indicador liquidez.....	71
Figura 13.	Resultados de la pregunta 09 de la variable Gestión Financiera,	

	indicador morosidad.....	73
Figura 14.	Resultados de la pregunta 10 de la variable Gestión Financiera, indicador líneas de créditos... ..	75
Figura 15.	Resultados de la pregunta 11 de la variable Gestión Financiera, indicador capital de trabajo .....	77
Figura 16.	Resultados de la pregunta 12 de la variable Gestión Financiera, indicador recuperación de cartera .....	79
Figura 17.	Resultados de la pregunta 13 de la variable Gestión Financiera, indicador toma de decisiones.....	81
Figura 18.	Resultados de la pregunta 14 de la variable Gestión Financiera.....	83

## RESUMEN

La presente tesis, “EL nivel de riesgo crediticio en la calidad de la gestión financiera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en el Perú. 2019 – 2021”, es una investigación de gran interés en estos tiempos, ya que hoy día el riesgo crediticio es un factor muy importante en todas las empresas, más aun en este tipo de empresas, que son Sociedades que Administran Fondos de Inversión en nuestro país, las cuales son los responsables y gestoras de toda la operatividad que se realiza y son las que asumen todos los riesgos que se puedan dar, es por eso que se requiere tener una buena calidad de gestión financiera buscando tener el menor nivel de riesgo crediticio posible, en esta investigación se desarrolló la recolección de datos, mediante la encuesta y un cuestionario, elaborado con preguntas sobre las variables en estudio ( Nivel de riesgo crediticio y calidad de la gestión financiera), donde se aplicó además una encuesta dirigido a profesionales gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, los cuales con sus aportes nos brindaron a aclarar nuestras interrogantes.

En cuanto a su estructura, está compuesto por capítulos que detallan el problema y su planteamiento, así como el marco teórico, la metodología empleada, los resultados obtenidos ,la discusión y las recomendaciones; las cuales son sustentadas por fuentes de información del Perú y de Latinoamérica, los cuales con sus aportes ayudaron a aclarar dudas, correspondiente a las variables nivel de riesgo crediticio en la calidad de la gestión financiera de las sociedades que administran fondos de inversión en Perú.

Toda información obtenida facilitará el procedimiento estadístico, para obtener gráficos, con las cuales se realizarán interpretaciones y análisis de las preguntas realizadas, determinando resultados para poder realizar la discusión, conclusiones y recomendaciones.

Palabras claves: Nivel de Riesgo crediticio, Calidad de la gestión financiera.

## RESUMO

Esta tese, “O nível de risco de crédito na qualidade da gestão financeira das Sociedades Gestoras de Fundos de Investimento no Perú. 2019 – 2021”, é uma investigação de grande interesse nestes tempos, pois hoje o risco de crédito é um fator muito importante em todas as empresas, ainda mais neste tipo de empresa, que são as Sociedades Gestoras de Fundos de Investimento no nosso país, que são responsáveis e gerem todas as operações que se realizam e são as que assumem todos os riscos que possam surgir, pelo que se exige uma boa gestão financeira procurando ter o menor nível de risco de crédito possível, em Nesta investigação desenvolveu-se a recolha de dados, através do inquérito e de um questionário, elaborado com questões sobre as variáveis em estudo (Nível de risco de crédito e qualidade da gestão financeira), onde também foi aplicado um inquérito dirigido a gestores profissionais de operações, gestores de risco e gerentes gerais das Sociedades Gestoras de Fundos de Investimento, que com suas contribuições nos ajudaram a esclarecer nossa como perguntas.

Quanto à sua estrutura, é constituído por capítulos que detalham o problema e a sua abordagem, bem como o referencial teórico, a metodologia utilizada, os resultados obtidos, a discussão e as recomendações; que são apoiados por fontes de informação do Peru e da América Latina, que com suas contribuições ajudaram a esclarecer dúvidas, correspondentes às variáveis nível de risco de crédito na qualidade da gestão financeira das empresas que administram fundos de investimento no Perú.

Todas as informações obtidas facilitarão o procedimento estatístico, para a obtenção de gráficos, com os quais serão feitas as interpretações e análises das questões colocadas, determinando resultados para poder realizar a discussão, conclusões e recomendações.

Palavras chaves: Nível de risco de crédito, Qualidade da gestão financeira.



## NOMBRE DEL TRABAJO

EL NIVEL DE RIESGO CRÉDITICIO EN LA CALIDAD DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES ADMINISTRADOR

## AUTOR

PAOLA CORINA JULCA GARCIA

## RECUENTO DE PALABRAS

25014 Words

## RECUENTO DE CARACTERES

135592 Characters

## RECUENTO DE PÁGINAS

141 Pages

## TAMAÑO DEL ARCHIVO

1.6MB

## FECHA DE ENTREGA

Aug 23, 2022 8:42 AM GMT-5

## FECHA DEL INFORME

Aug 23, 2022 8:45 AM GMT-5

● **19% de similitud general**

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

- 17% Base de datos de Internet
- 2% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de Crossref
- Base de datos de contenido publicado de Crossref
- 13% Base de datos de trabajos entregados

● **Excluir del Reporte de Similitud**

- Material bibliográfico
- Material citado
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 10 palabras)

## INTRODUCCIÓN

La presente tesis, titulada: “EL NIVEL DE RIESGO CREDITICIO EN LA CALIDAD DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN EN EL PERÚ” 2019 – 2021, es una investigación que está estructurada de acuerdo al Manual de Tesis, en el cual detalla la elaboración, su contenido o desarrollo y la presentación, la cual contiene capítulos, los cuales se detallan:

En el primer capítulo: El Planteamiento del problema, nos describe el problema de nuestra investigación, además apreciamos como nuestras variables nivel de riesgo crediticio tiene incidencia en la calidad de gestión financiera de este tipo de empresas o sociedades, provocado por la necesidad de disminuir los riesgos en las operaciones que realizan.

En el segundo capítulo: El Marco teórico, nos detalla los antecedentes desarrollados referentes a nuestras variables de investigación, los cuales han aportado a la presente tesis, además encontramos el marco legal y las bases teóricas de las variables: “Nivel de riesgo crediticio y su incidencia en la calidad de la Gestión Financiera”, las cuales fueron sustentadas por aportes de especialistas financieros.

El tercer capítulo: Las Hipótesis y las variables, se formularán en principales y secundarias, así como la operacionalización de las variables de estudio.

El cuarto capítulo: Desarrolla la Metodología, muestra el tipo, nivel, método y diseño de investigación, así como la población, muestra y las técnicas empleadas para recolectar datos.

En el quinto capítulo: recoge la información de las encuestas, las cuales son procesadas y analizadas, en base a las tablas, gráficas y contrastación de las Hipótesis, aplicando Chi cuadrado, para la obtención de resultados.

Finalmente, el capítulo sexto: nos muestra la Discusión, conclusiones y recomendaciones de la investigación desarrollada, además muestra los anexos de la investigación.

## **CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

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

En los años 50 a 60 aparecen en España los primeros fondos de inversión, produciendo una expansión a diversos países, en sus comienzos fueron difíciles debido al escaso número de participantes, ya que era reservado para los más ricos, pero vemos que hoy en día hay más accesibilidad a poder participar de un fondo, es así como se han ido incrementando los fondos y este ha ido creciendo aperturando así un nuevo mercado financiero alternativo que se usa como una alternativa de financiamiento, donde se realizan operaciones como colocaciones o financiamientos que comienzan a realizar como estrategias financieras y estos fondos son administrados por empresas gestoras o también denominadas Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

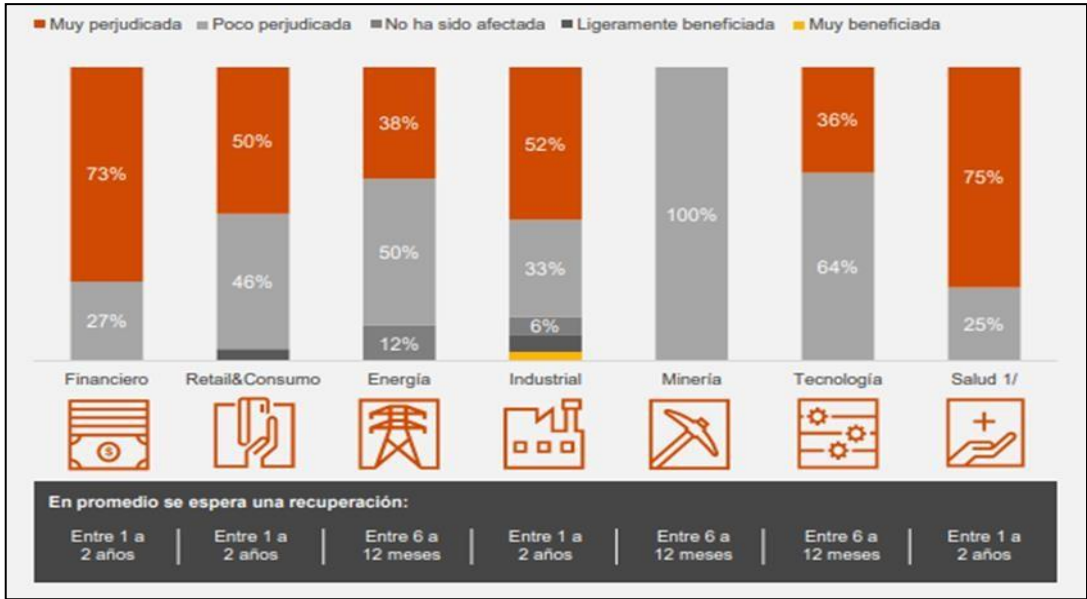
Cuando una empresa administra sus recursos, lo tiene que hacer de una manera eficiente, por tal motivo, se debe dar importancia a que existan políticas adecuadas, para realizar una adecuada gestión financiera en beneficio de la

empresa, además tener una buena gestión de cobranza, son temas que preocupan hoy en día y afectan a la situación financiera, más cuando producto del COVID 19, algunas empresas dejaron de operar.

Cabe mencionar que el COVID 19, a nivel internacional paralizó la economía de muchos países, donde muchas empresas cerraron, causando que se les presentaran deudas que ningún empresario desearía tener, ya que como sabemos toda empresa debe generar ingresos, es por eso que en el año 2020, no se vio mucha capacidad de pago y por lo tanto muchas empresas no llegaron a cobrar a sus clientes, generando que los empresarios acudieran al mercado alternativo para poder utilizar financiamientos y poder reabrir sus actividades.

De acuerdo a los estudios realizados podemos observar que diversos sectores fueron afectados por el COVID 19.

Figura 01  
*Estudio sobre Fusiones y Adquisiciones Perú (7ta.Edición)*



Nota: PWC (2020)

Es importante señalar que este tipo de empresas, son las que gestionan la administración de todos los fondos de Inversión, ñas cuales tienen el rol de llevar la administración de todas las operaciones realizadas, es decir son las responsables de realizar las colocaciones adecuadas para que las inversiones tengan la rentabilidad que esperan tener los partícipes de cada fondo.

A nivel Nacional, el mercado de estas empresas ha crecido actualmente en el Perú ya que debido a la pandemia hay más empresas que han acudido a poder solicitar financiamientos y es por eso que surge las siguientes interrogantes ¿ Si las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión estarán evaluando adecuadamente a sus clientes? ¿Existe algún tipo de riesgo crediticio en este tipo de empresas?, por tal motivo nace la necesidad de analizar la relación entre las variables de estudio, nivel de riesgo crediticio y calidad de gestión financiera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

Tabla 01

*Entidades autorizadas a administrar fondos mutuos y fondos de inversión en el Perú all 31 de Diciembre de 2021*

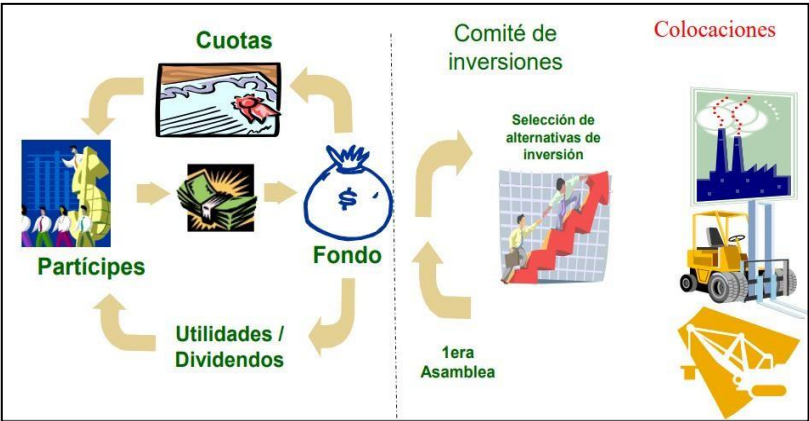
<b>Tipo de Entidades</b>	<b>N°</b>
Agentes de Intermediación	21
Institución de Compensación y Liquidación	1
Bolsas de valores	1
Sociedades Administradoras de Fondos	11
Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos	2
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión	22
Empresas Administradoras de Fondos Colectivos	
Administradoras de Fondos Colectivos	7
Sociedades Titulizadoras	7
Empresas Proveedoras de Precios	2
Empresas Clasificadoras de Riesgo	5

*Nota: Ámbitos de Supervisión – Memoria 2021 SMV*

Por lo expuesto, las empresas Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, tienen problemas cuando se presentan cuadros de incobrabilidad, ya que, de acuerdo a la Superintendencia del Mercado y Valores, ellos asumen los gastos de las provisiones de incobrabilidad, creando un gran impacto en su situación financiera de estas empresas.

Por consiguiente, el riesgo crediticio que se da, incide en la rentabilidad que se espera obtener, la cual es ofrecida a los partícipes, pero muchas veces se otorgan créditos a clientes que no pueden cubrir su capacidad de pago y esto es por la falta de políticas de créditos, además de la falta de control en las operaciones, las cuales influyen en la gestión financiera de las sociedades administradoras, afectando la liquidez, disminuyendo su rentabilidad, generando falta de confianza en los socios o accionistas de la empresa.

Figura 02  
*Operatividad de los Fondos de Inversión administrados por Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.*



Nota: Superintendencia de Mercado y Valores – SMV

Por otro lado, la falta de un estudio de mercado, hace que se tomen decisiones equivocadas en el empleo de los recursos financieros, ya que las

colocaciones otorgadas tienen que tener el respaldo correcto para responder a futuras incobrabilidades, ya que, al no tener una evaluación crediticia correcta, se tendrá que ejecutar las garantías, para poder recuperar la cartera.

Así mismo, los efectos de morosidad de estas empresas, las líneas de créditos no pueden ser sobreestimadas ya que se convierten en incobrabilidad afectando la recuperación lenta de la cartera y generando un gran impacto en el capital de trabajo por tener muchas cuentas vencidas afectando su capacidad de pago al no tener la liquidez suficiente.

Finalmente, el presente trabajo de investigación, busca demostrar si efectivamente se ejerce un eficiente control, seguimiento de la cartera, para que así se tenga en cuenta y pueda presentar una buena situación financiera en las empresas Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en el país, creando expectativas positivas en el mercado, brindando así mayor y mejor servicio.

### **1.1.1. Delimitación de la Investigación**

#### **1.1.1.1. Delimitación Espacial**

El trabajo de investigación se desarrolló en las empresas Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión del Perú.

#### **1.1.1.2. Delimitación Temporal**

La Investigación se desarrolló en los periodos correspondiente a los años 2019-2021.

#### **1.1.1.3. Delimitación Social**



La delimitación está orientada en técnicas de recojo de información por medio de entrevistas a profesionales como gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerente general de las empresas Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

#### **1.1.1.4. Delimitación Conceptual**

##### **Nivel de Riesgo crediticio.**

Es la situación en el cual se encuentran los otorgamientos de colocaciones debido a la condición o situación o estado actual de cobranza, ya que existe la probabilidad de ser impagada por el cliente. (Ruzo & Curbera, 2013).

##### **Calidad de Gestión Financiera.**

Comprende al área de la empresa que lleva a cabo las finanzas y realiza los controles necesarios para poder gestionar la operatividad de una entidad de manera eficiente. (Castro et. al., 1998).

#### **1.2. Formulación del Problema**

##### **1.2.1. Problema Principal**

¿De qué manera incidió el nivel de riesgo crediticio, en la calidad de la gestión financiera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en el Perú, del 2019-2021?

##### **1.2.2. Problemas Específicos**

¿De qué manera incidió el nivel de evaluación crediticia, en la calidad de la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?

¿De qué manera incidió el nivel de capacidad de pago, en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?

¿En qué medida incidió el nivel de política de créditos, en las líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?

¿Cómo incidió el nivel de la provisión de incobrabilidad en el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?

¿De qué manera incidió el nivel de garantías, en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?

¿De qué forma incidió el nivel de estudio del mercado, en la toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?

### **1.3. Objetivos de la Investigación**

#### **1.3.1. Objetivo General**

Determinar si incidió el nivel de riesgo crediticio, en la calidad de la gestión financiera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

### **1.3.2. Objetivos Específicos**

Analizar si incidió el nivel de evaluación crediticia, en la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

Detallar si incidió el nivel de capacidad de pago, en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

Evaluar si incidió el nivel de política de créditos, en las líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

Revisar si incidió el nivel de la provisión de incobrabilidad en el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

Comprobar si incidió el nivel de garantías, en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

Verificar si incidió el nivel de estudio del mercado, en la toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

## **1.4. Justificación e Importancia de la Investigación**

### **1.4.1. Justificación de la Investigación**

Es importante desarrollar esta investigación porque nos permite conocer la calidad de gestión financiera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en relación al nivel de riesgo crediticio, ya que las decisiones que se toman pueden repercutir en un futuro, contribuyendo a nuevos empresarios que quieran invertir en este tipo de sector, quienes a nuevos empresarios que quieran invertir en este tipo de sector, quienes conocerán más de este y de los riesgos a los cuales están expuestos.

#### **1.4.2. Importancia de la Investigación.**

La presente investigación es de gran importancia, porque nos permite comprender los riesgos que asumen estas entidades, las cuales pueden conllevar a pérdidas muy grandes debido a una mala gestión financiera.

#### **1.5. Limitación del Estudio**

En el presente trabajo de investigación, no se han presentado dificultades ni inconvenientes entre otros, que estén perjudicando su ejecución.

#### **1.6. Viabilidad del Estudio**

El presente trabajo es viable, ya que no sea necesitado mayor empleo en recursos tecnológicos y literatura especializada.

## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1. Antecedentes de la Investigación**

Se realizó diversas consultas en las escuelas de posgrado de diversas universidades, determinando que el tema de estudio no tiene investigaciones que hayan tratado sobre esta problemática. Por lo tanto consideramos que la investigación tiene las condiciones metodológicas y temáticas suficientes, para considerarlo original y como parte del estudio, sin ser consideradas coincidencias se tomaron las siguientes investigaciones:

#### **2.1.1. Antecedentes Nacionales**

Salazar (2019), en su investigación: “Determinación macro y microeconómico del riesgo crediticio en el sistema bancario peruano” presentada para el grado de Doctor en ciencias contables y financieras en la Universidad San Martín de Porres, analizó los factores macroeconómicos y microeconómicos, sus incidencias y su comportamiento frente a la morosidad de la cartera de los créditos que tienen el sistema bancario peruano

del 2006 al 2016. La investigación se desarrolló con una metodología descriptiva, estadística y de análisis, donde el autor concluye que todas las empresas buscan alternativas de financiamiento en el sistema bancario, para poder así tener una planificación y control del comportamiento de la cartera de créditos.

Ballesteros (2019), en su Tesis titulada: “Tendencia de los mercados alternativos de valores como fuentes de financiamiento y su incidencia en la gestión financiera de las PYMES en Perú 2015-2018” presentada ante la Universidad de San Martín de Porres, en la obtención del grado de Doctor en Ciencias Contables y Financieras. La cual estudio los mercados alternativos que permiten a las Pymes poder generar más crecimiento en el mercado de capitales generando una alternativa de financiamiento en las empresas, la cual utilizó una metodología descriptiva, estadística y analítica en base a la obtención de documentos y su material bibliográfico de las variables, finalizando en que las empresas optan por buscar alternativas de financiamiento.

Torres (2019), en su Tesis titulada: “Gestión financiera para la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca” presentada ante la Universidad Nacional Federico Villarreal, presentada para optar por el grado de Doctor en Contabilidad. Define el objetivo de su investigación en poder determinar una efectiva gestión financiera para obtener mejoras continuas en microempresas, empresas pequeñas y medianas de Cajamarca, utilizó la investigación explicativa, descriptiva y correlacional, concluyendo que la gestión financiera mejore a este tipo de empresas, mediante las decisiones financieras, de inversiones, de rentabilidad tanto financiera y económica.

Portilla (2016), en su Tesis titulada: “La educación financiera de los socios y su relación con la gestión financiera en la cooperativa de ahorro y crédito Santo Domingo de Guzmán del Cusco, 2016” presentada ante la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco, para optar el grado de Doctor en Administración. Desarrollado con el objetivo de poder conocer la relación de la educación financiera con la gestión financiera de la cooperativa de ahorro y crédito Santo Domingo de Guzmán. Es una investigación aplicada, descriptiva correlacional, estableciendo el grado de mejora del conocimiento financiero, habilidades y actitudes de la relación entre la educación y la gestión financiera, generando bienestar financiero a los socios.

Aguilar (2018), en su Tesis titulada “Resiliencia, riesgo crediticio y nivel de morosidad por los préstamos financieros en el Sub Comité de Administración del Fondo de Asistencia y la Dirección Regional de Educación Cusco, 2018” de la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco, presentada para sustentar el grado de Doctor en Administración, teniendo como objetivo determinar como el riesgo crediticio y el nivel de morosidad de los préstamos financieros en el Sub comité de Administración del Fondo de Asistencia, determinando la influencia de la Resiliencia. Cuya investigación se desarrolló a través de la observación directa, entrevista, encuesta y revisión documentaria, definiendo con ello que el modelo de regresión lineal múltiple puede afectar un nivel de morosidad, en conclusión, la resiliencia y el riesgo crediticio si llega a influir en el nivel de morosidad.

Velásquez (2013), en su investigación: “El impacto de la Política monetaria y las estrategias Microfinancieras sobre el riesgo crediticio en el Perú: 1995-2012” de la Universidad de San Martín de Porres, para obtener el grado de Doctor en Ciencias

Contables y Financieras. La investigación estudia las estrategias microfinancieras y su influencia con el riesgo crediticio en el Perú mediante su política monetaria en los años 1995 al 2012. Realizado mediante un diseño descriptivo, explicativo-causal, estudiando las variables y determinando que la morosidad en los créditos representa los factores de crisis financieras y bancarias y llegan a ser más eficientes mediante controles de riesgos crediticios que ayuden a su buen manejo.

### **2.1.1. Antecedentes Internacionales**

Martínez (2016), en investigación: “Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos: el caso de las empresas farmacéuticas en España”, presentada para el grado de Doctor en ciencias Económicas y Empresariales en la Universidad Complutense de Madrid – España, pretende gestionar adecuadamente la tesorería de la empresa y realiza la investigación basada en la gestión de optimizar las necesidades financieras, analizando así el impacto de las alternativas de liquidez, que se puedan presentar para generar solvencia y rentabilidad, mediante los estados financieros que muestran las características de la situación de la empresa y su estructura financiera para poder endeudarse, concluyendo que dimensionando una forma óptima, los fondos pueden evaluar fuentes de financiación que generen liquidez.

Jimber (2015), en su Tesis titulada: “Riesgo de crédito. Modelización econométrica” presentado para el grado de Doctor en Contabilidad y Finanzas en la Universidad de Córdoba– España, desarrolla el objetivo de realizar un estudio



de las principales entidades financieras y de su cumplimiento según los requerimientos de BASILEA III, analizando el sistema financiero español, basando la investigación en un análisis de todas las variables, definiéndolas y representándolas gráficamente, mostrando la distribución normal, el histograma y los estadísticos descriptivos. Llegando a la conclusión que los nuevos requerimientos de BASILEA III, mejoran las actividades de las entidades financieras.

Lara (2015), en su Tesis titulada: “La Gestión del riesgo de crédito en las Instituciones de Microfinanzas” presentada en la Universidad de Granada – España, para obtener el grado de Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales. Muestra como objetivo el poder evaluar la gestión del riesgo de crédito de las Instituciones Microfinancieras. Mediante un diseño descriptivo, analizando y llevando un control de cobranza, llegando a la conclusión que existe relación entre pobreza y riqueza, siendo las carencias lo que llevan a solicitar préstamos, siendo el instrumento en los dos, el factor dinero, los que solicitan y los que entregan dinero para hacerlo crecer más.

De la Torre (2015), en su Tesis titulada: “Modelo de capitalización financiera y efectos sobre el crédito disponible en la economía. Generalización de los covenant en el sector financiero” presentada para el grado de Doctor en Análisis Económico y Finanzas a la Universidad de Castilla, La Mancha – España, la cual fue presentada para profundizar el estudio de los covenant como garantía, usando una metodología basada en la Capitalización y siendo beneficioso en las entidades finales, incorporando los covenant, donde el autor define que el sector financiero debe garantizar en mayor medida

las financiaciones, buscando técnicas provenientes que han tenido que adoptarse, Ada adaptar e incluso innovar.

Valle (2015), en su Tesis titulada: “Modelo de medición del riesgo de crédito” presentada a la Universidad Complutense de Madrid – España, para obtener el grado de Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales, con el objetivo de hacer conocer una aportación sobre el riesgo crediticio, mediante un análisis crítico , en base a modelos de estimación de probabilidades de impagos, determinando las ventajas y limitaciones, realizando modelos de valoración del riesgo de crédito, con enfoques tradicionales basados en modelos de estimación de impago, concluyendo que las calificaciones resultan el propósito de actualizar las probabilidades de impago.

Picanyol (2013), en su Tesis titulada: “Diagnostico financiero en la concesión del crédito a la pequeña y mediana empresa familiar” presentada a la Universidad de Lleida – España, para obtener el grado de Doctor en Contabilidad y Finanzas. El presente tiene el objetivo de imperar la gestión del riesgo de crédito, en la entidad financiera, por problemas de subsistencia de una política agresiva, concluyendo que la banca efectúa estimaciones de riesgo crediticio bancarios otorgados y formalizados mediante un análisis para optimizar la gestión del riesgo bancario y si bien es cierto este tipo de empresas PYME, han crecido, pero deben tener una estructura adecuada para poder dar créditos a todo tipo de empresas.

## **2.2. Bases Teóricas**

### **2.2.1. Marco Histórico**

#### **2.2.1.1. Nivel de Riesgo Crediticio**

Durante los siglos XV y XVI en Europa, se utilizó el oro como dinero, es cuando los orfebres de esa época tenían cajas fuertes para mantener el oro en un sitio seguro, pero al ver que no había seguridad, decidieron prestar servicios de resguardos que con tiempo se dieron cuenta que necesitaban transportar oro, entonces también se ofreció el servicio de traslado de transferencias de cantidades de oro mediante una carta donde se tenía que indicar la cantidad de dinero y a quien estaba dirigido la transferencia.

Después se dieron cuenta que en las cajas fuertes había mucha cantidad de dinero sin darle uso, ya que el público estaba acostumbrado a realizar sus transferencias con cheques y de esta manera había un poco de demora, a la hora de realizar los retiros, es así que surge la otorgación de créditos, donde se pensó en prestar oro a un precio pactado, por esta razón los orfebres se vuelven bancos, creando diferentes mecanismos financieros que transformarían la economía.

Ellos se enfrentaban a un gran problema, ya que al ofrecer préstamos, confiaban en que los depositantes del dinero, no reclamarían su dinero de una forma rápida, pensaron que no presentarían movimientos como transferencias, no contaron de igual forma que podría presentar problemas de cobranza, ya que no habían cumplimiento con los pagos pactados, es así que se determinó prestar

una parte de dinero de los depositantes y la otra de las reservas que se tenían para afrontar posibles riesgos de crédito.

### **2.2.1.2. Calidad de Gestión Financiera**

La gestión financiera es la que resulta del emprendimiento económico y financiero, que lo realizan las empresas y tiene origen en Roma, surge en Inglaterra a través de la revolución industrial, que comienza en Europa y América, brindando innovaciones en diversos sectores de la economía, producto de ello las empresas tienen a necesitar obtener fondos, para poder invertir en ella y poder dándole operatividad, para poder obtener rentabilidad que satisfaga las necesidades de los accionistas.

Con la gran depresión económica, se originaron quiebras en muchas empresas, hubo desempleo y mucha desconfianza de las entidades bancarias para poder otorgar financiamiento y empezaron a presentarse dificultades financieras en sectores empresariales y esto llevo a que se tome la decisión de empezar a reestructurar empresas, fusionándose entre ellas, liquidándose como opciones de búsqueda de financiamientos como objetivo de recuperar y seguir adelante con el propósito de buscar rentabilidad.

En estos últimos tiempos la gestión financiera, es un tema muy importante para el desarrollo financiero de estas, teniendo en cuenta que debe existir control adecuado, para determinar cómo enfrentarse a situaciones financieras, buscando soluciones para tener una estructura financiera adecuada , buscando crear un valor optimo con la finalidad de realizar una gestión financiera adecuada.

### **2.2.2. Marco Legal**

La Constitución Política del Perú, Art. 59 (1993), nos indica que todas las personas somos libres de poder crear empresas, teniendo en cuenta el tipo de actividad empresarial y organización, estarán sujetas a la aplicación de normativas desde su constitución hasta el cierre de ella, de esta forma se garantiza un correcto desarrollo, con el fin de brindar al consumidor la garantía de adquirir productos y servicios adecuados.

Podemos exponer que todo ciudadano, es libre de poder emprender un negocio de acuerdo a la actividad que le resulte más rentable, con la finalidad de desarrollarse en diversos sectores como es el sector financiero, como son este tipo de sociedades, ya que está situado en el sector financiero, el cual es bien rentable y generará un gran desarrollo económico al país.

La Norma Internacional de Información Financiera 9: Instrumentos Financieros (2014), nos comenta que los Instrumentos Financieros establecen los principios para poder elaborar la información financiera, de tal manera que sea útil y veraz para los usuarios, evaluando las operaciones financieras y sus flujos efectivos futuros, donde el contador facilita la información para la toma de decisiones.

Por lo tanto la utilización de los instrumentos financieros deben registrarse y reflejarse adecuadamente, llevando un control de ellas, donde los instrumentos financieros, vienen hacer los contratos que dan lugar a diversos instrumentos que dan alternativas de financiamiento.

Gómez (2020) nos indica que el Comité de Basilea, nos brinda “Principios para poder realizar una gestión administrativa adecuada minimizando riesgos crediticios, en el sistema financiero”. (p.10)

Por lo que debemos tomar en cuenta que se debe establecer las responsabilidades en la administración, determinando políticas crediticias adecuadas y estrategias que ayuden a minimizar los riesgos, estableciendo criterios para poder otorgar préstamos en base a una evaluación correcta. Además, se debe de utilizar técnicas y modelos apropiados a cada nivel de riesgo, mediante procesos de seguimiento, control y medición del crédito, asegurando monitoreos que midan y controlen el riesgo de crédito.

Es por eso, que podemos decir que los principios del Comité de Basilea, nos permite prever que se ejecute una gestión crediticia adecuada, donde nos brinda las pautas para poder otorgar créditos, minimizando riesgos.

La Ley General de Sociedades N° 26887, Art. 175 (2021), nos menciona que se debe dar a conocer la información oportuna y eficaz de la situación económica, financiera y legal de la empresa. Además, indica que el gerente es el responsable y encargado de responder ante los accionistas y terceros.

Por lo mencionado, se expresa que el gerente es quien deberá realizar una administración correcta, con mucha responsabilidad y es quien debe prever diversas situaciones ante posibles riesgos que se puedan darse, así como también es quien brindará la información a los accionistas o diversas instituciones que lo soliciten.

Así, también la Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, nos comenta que las sociedades administradoras de fondos de inversión, son aquellas que se encargan de poder administrar los fondos de inversión y toda la operatividad que se realiza, así como también son los representantes ante situaciones financiera, legales y contractuales. (Ley N° 27641, 2002)

Estas sociedades al llevar la administración también generan gastos, los cuales tendrán que hacer un uso adecuado de los recursos al momento de realizar las evaluaciones de créditos, gestionando colocaciones adecuadas que generen una buena rentabilidad, cumpliendo así con los partícipes y generando una buena gestión financiera.

Además, la Ley General del Sistema Financiero, nos comenta que el sistema financiero, crean empresas con el objetivo de crecer y dar a conocer productos financieros, donde se señala que existe la libertad de designar tasas de interés, comisiones y gastos en la operatividad, las cuales deben estar registradas e inscritas en Registros Públicos. (Ley No 26702, Art. 2, 2018).

Por lo tanto, este tipo de empresas deben evaluar los créditos de manera correcta y planificada, así como también tienen la facultad de poder solicitar toda información que crean necesarias para su evaluación, designando líneas de créditos, fijando plazos y solicitando garantías como respaldo de las colocaciones o prestamos que se otorgaran.

### **2.2.3. Marco Teórico**

#### **2.2.3.1. Nivel de Riesgo Crediticio.**

Al tratar sobre esta variable de investigación, podemos encontrar diferentes especialistas que han abordado esta variable, los cuales presentan diversos puntos de vista, sin embargo, sus alcances son de mucha importancia en el presente trabajo:

Respecto a este tipo de riesgo, Bonás et al. (s.f), nos indica que el riesgo crediticio es la posible pérdida de una transacción, que se da cuando no se cumple con lo acordado en un contrato, debido al no pago en su tiempo, es ahí cuando una empresa empieza a presentar un riesgo crediticio por falta de cobranza o seguimiento.

Por otro lado Guzmán, M. (s.f.), se refieren a esta variable como la pérdida asociada a un evento donde la contraparte no cumple con los pagos, según lo acordado, ya que de acuerdo a lo pactado ambas partes se comprometieron y llegada la fecha indicada no cumplieron con lo escrito.

En la Revista Científica de la UCSA, Vol. 1, menciona la gestión del riesgo crediticio, la cual es una herramienta eficiente para la buena administración financiera, donde se presentan diversos factores como el análisis de la posición frente a los competidores y el control del crédito otorgado (p.12).

Refiere destacar que Bellido (2002), nos indica que una adecuada administración es la que mide los riesgos de cualquier negocio, adoptando así



acciones que nos lleven a minimizar los riesgos, ante una incobrabilidad, la cual tiene que tener un mismo objetivo, es decir las áreas involucradas deberán llevar un control adecuado para estar alerta de posibles riesgos que se puedan presentar, las cuales con una adecuada administración de los recursos, no deberían ser un alto, tratando siempre de evitar que se dé.

El riesgo crediticio es uno de los más relevantes temas en una compañía, ya que se debe controlar para llevar así una buena gestión, existen empresas que a veces no evalúan bien este factor, presentando luego problemas que pueden ocasionar pérdidas numerosas, de las cuales muchas hasta llegan a quebrar, no solo es vender, es también ver a quien vender y realizar una buena gestión de cobranza, la cual es importante, ya que se debe tener constante comunicación con el cliente.

En relación al riesgo crediticio, Apostolik et al. (2016), hace referencia que el análisis de solvencia y evaluación crediticia, depende del proceso crediticio, que se realice oportunamente y de la forma como se maneje ya que se tiene que tomar en cuenta diversos factores antes de dar un crédito, pensando siempre en que no deberían presentarse riesgos en este tipo de operación.

En este proceso se dan diversos factores que son básicos para una efectiva realización de un buen proceso crediticio, la cual dependerá de todas áreas en su conjunto, basándose en el objetivo de poder identificar el tipo de crédito a asignar, determinando así el tipo de empresa o entidad a otórgaselo, analizando su historial en el mercado y en los sistemas financieros actuales, como referencia

de la operación que se quiera realizar o asignar.

Tener una evaluación adecuada, solicitando los documentos necesarios que permitan pueda darse una evaluación correcta y precisa, la cual se analizara antes de poder otorgar cual crédito, analizando también la cobertura que se tenga para poder ver si cuentan con la capacidad de pago, siendo este un punto muy importante antes del otorgamiento del crédito, ya que de aquí empieza el factor de riesgo que se podría presentar por no tener los medios necesarios para devolver la colocación otorgada.

Así mismo, se debe decidir de forma correcta las colocaciones que se van a dar, analizando los gastos que pueda presentar esta operación de colocación, ya que la evaluación también implicara la tasa designada y los diferentes riesgos que puedan presentarse de acuerdo al giro al giro de negocio que representa la empresa solicitante, ya que una vez realizado el desembolso no hay marcha atrás, de ahí se debe tomar en cuenta realizando un seguimiento para mayor seguridad de un control de la cobranza o crédito asignado y siempre estar alerta antes cual situación que se pueda presentar.

En el manual de Santandreu (2000), nos menciona que existe una cultura para el otorgamiento del crédito, donde direcciona al área o departamento de créditos comerciales y financieros de la empresa, cuyas áreas están representadas por personas que evaluarán los créditos a otorgar a los clientes.

Entre las buenas prácticas para una buena gestión de riesgo tenemos:

- Se debe establecer una estructura crediticia en la empresa.
- Se debe tener políticas y lineamientos para los otorgamientos de créditos.
- Se debe tener una relación con las demás áreas, ya que los demás departamentos muestran información histórica del comportamiento ante créditos.
- Se debe tener una clasificación interna de acuerdo al comportamiento de los créditos ya otorgados.
- Se debe elaborar modelos de incumplimientos.
- Se debe tener coberturas para posibles riesgos de pérdida.
- Se debe tener una evaluación constante de las políticas, límites de las colocaciones asignadas al cliente.
- Se debe tener políticas para el actuar de posibles consecuencias de impago.
- Se debe tener políticas de recobros.
- Se debe realizar seguimiento de las posibles posiciones vencidas de la cartera.

En el Manual de Crédito y Recuperaciones de Financiera Edyficar (s.f.), hace referencia que el riesgo crediticio, es el proceso que se da en todo tipo de crédito que se otorga, donde se pueden dar por diversos temas:

- Analizar el riesgo de sobreendeudamiento que puede existir.
- Analizar la capacidad de pago.

- Analizar la estructura de la cartera de la empresa, aquí se determinará el monto a otorgar y el tipo de crédito.

Tenemos que tener en cuenta que también existe la gestión de recuperación de la cartera, esta deberá establecerse de acuerdo al marco legal y normas que previamente se detallaron en el contrato.

La Gestión de Recuperación, considera dos tipos, que pueden ser de gestión extrajudicial, que se trata de las acciones para la recuperación utilizando herramientas de gestión y alternativas de negociación y la Gestión judicial, que es la que se va por vía legal, acciones judiciales, las cuales lo puede realizar un estudio jurídico o un abogado externo o interno.

ESAN (2015), nos explica que las instituciones financieras, tienen que poner más atención en los métodos que utilizan para poder realizar las evaluaciones crediticias y a la vez es muy importante que se realice un seguimiento a todas las carteras, buscando lograr de esta forma una mejor evaluación y menor morosidad posible.

Además, el Instituto de Educación Superior de formación bancaria, comenta que una evaluación de crédito, viene a ser un conjunto de diversas políticas y procedimientos que se deben definir para así poder otorgar créditos y minimizar riesgos.

Flores (2018), sostiene que es fundamental evaluar los estados financieros, ya que nos permite conocer la situación económica, en la que se

encuentra la empresa y analizar su capacidad de generar más ingresos.

En conclusión, la evaluación crediticia es la necesidad de poder determinar la capacidad de pago del cliente que se encuentra en una cartera de crédito, la cual representa el activo más importante en una institución financiera, ya que de esto depende la generación de los ingresos o pérdidas si es que no se realizan una buena gestión.

### **2.2.3.2. Calidad de Gestión Financiera**

Esta variable presenta diversos especialistas referentes al tema, los cuales muestran su lado de opinión y alcances al tema en sí:

Respecto a la gestión financiera Martel et al., (2012), sostiene que las decisiones que se toman en una empresa, tienen que tener que le objetivo que toda inversión o financiamiento, que se solicita, es exclusivamente para la operatividad de la empresa, ya que la finalidad es tener fluidez en las actividades operativas.

Cuando se toma una decisión de inversión o financiamiento en una empresa se debe contemplar los tiempos y gastos, para tener claro lo que se tiene que pagar al solicitar los financiamientos. Es por eso que se tendrá que evaluar todo lo relacionado al financiamiento, se debe ejecutar una planificación adecuada para determinar el tipo de inversión a tomar y así tomar la decisión más conveniente y adecuada.

Por otro lado, Morris & Brandon (2014), menciona que la gestión financiera es la que se encarga de realizar una buena administración, donde primero se tienen que tener en cuenta la estrategia a utilizar y todo lo que implicaría, donde todo gerente financiero es quien realiza la evaluación de lo que se quiere obtener, así como la visión de los beneficios que se darán.

Además, debe analizar y plantear un buen control administrativo, de manera que se pueda tener rentabilidad, así como también de asegurar el retorno de lo financiado. Hay que tener en cuenta que la eficiencia en la ejecución de todas las operaciones y de eso dependerá la facilidad del retorno y la garantía adecuada a la gestión financiera.

En referencia Horne & Wachowicz (2010), comenta que la administración financiera buscar financiamientos para poder así alcanzar las metas trazadas, además que de la administración dependerá la toma de decisiones.

La gestión financiera, es quien deberá adquirir, obtener y supervisar todos los recursos de la empresa, con el único fin de llegar al objetivo de la empresa, donde las decisiones financieras están compuestas de decisiones de inversión y de administración de los bienes.

El gerente financiero es el encargado de la ejecución operativa y de supervisar lo que se ha planificado, así como también de la evaluación de los financiamientos que se otorgaran, teniendo en claro la rentabilidad que genera.

Sin embargo, Gómez (2014), sostiene que la gestión financiera consiste en

llevar una buena administración de recursos con una adecuada planificación financiera, ya que el uso de esta asegura el éxito.

Una adecuada Planificación Financiera, nos permite ver el retorno, realizando cálculos y estimaciones correctas, ya que se tienen que revisar las finanzas de la empresa y así tomar decisiones correctas.

De acuerdo a Robles (2014), La buena organización en una empresa es muy importante, así como también los procesos que se adopten, teniendo en cuenta el desarrollo de la empresa. Una empresa bien organizada, facilitara la operatividad, el crecimiento y los procesos de evaluación.

El gerente financiero enfoca el tratamiento de los fondos de la empresa, así como también contempla los costos y gastos que se generan, donde los fondos se analizaran de acuerdo a los plazos de las obligaciones que se tienen que pueden ser a corto, mediano o largo plazo, para poder obtener mayor rendimiento, disponibilidad y eficiencia en las operaciones desempeñado a través del manejo del dinero.

Para poder realizar una buena gestión financiera debo utilizar herramientas correctas que nos permitan realizar análisis financiero entre ellas tenemos a los índices financieros, ya que ellos nos permiten controlar la marcha de la empresa, permitiendo ejercer acciones adecuadas para el buen funcionamiento de estas.

Según Guajardo (2004), el uso de las herramientas en el análisis financiero consiste en informar en que contiene los estados financieros, mediante la

información financiera en base a un análisis, llevado a cabo por medio de indicadores.

Además, podemos observar que también se debe aplicar el método horizontal, el cual nos permite realizar un análisis comparativo de un ejercicio a otro, para poder evaluar así la magnitud de las cuentas. Así mismo el método vertical, nos permite conocer la distribución proporcional que forman las cuentas contables en determinado periodo o ejercicio.

A todo lo expresado, podríamos detallar que la gestión financiera de la empresa, se tiene que apoyar en métodos, así como de herramientas que sustenten el trabajo realizado en el análisis financiero, para poder tener un diagnóstico de la situación de la empresa, la cual servirá para desarrollar un planteamiento de estrategias en base a la toma de decisiones, las cuales deben ser correctas y oportunas.

En conclusión, una adecuada gestión financiera es la base de la estructuración financiera actual y futura de las empresas.

Donde dependerá de los resultados de la evaluación de la información financiera, determinando su condición y capacidad en generar flujos de fondos para poder atender todas sus obligaciones.

En el análisis se deberá considerar:

- Las fuentes generadoras de recursos, entre ellos tenemos al tipo de cambio, la tasa de interés que se aplica, entre otros.



- Las variaciones de flujos de los fondos proyectados que nos presenta el cliente.
- Los indicadores financieros, incluyen el análisis de las cuentas por cobrar y por pagar.

Además, se puede determinar la gestión financiera que una empresa realiza, mediante su capital de trabajo, proceso de la parte operativa y un adecuado manejo de los activos que tiene una empresa con la finalidad de conseguir minimizar los riesgos, y aumentar la rentabilidad de una empresa, es por eso que siempre se encuentran en búsqueda de financiamientos que les permita conseguir capital de trabajo para llevar a cabo todas sus operaciones.

Donde el análisis financiero, se analizó dentro de la gestión financiera de las empresas de este sector económico o mercado al que pertenece el cliente, el cual no debe presentar riesgos, es por eso que se debe incluir:

- La Evaluación del riesgo país, con la finalidad de identificar los riesgos que pueden influir en el deudor.
- La evaluación del mercado, en donde el cliente se desarrolla y asume riesgos.
- También se debe ver a su principal competencia y el tiempo de permanencia que tiene en el mercado.
- Evaluar su situación actual de financiamientos o créditos otorgados a sus clientes

- Analizar sus deudas, informándonos con que entidades tiene deudas y los importes de esta, el cual debe contar con una evaluación de un buen comportamiento de pago a dichas entidades.
- Evaluar la Información obtenida en la Central de Riesgos, ya que este reporte nos mostrara información relevante a analizar.

Una vez analizado como parte de la gestión se debe evaluar que exista una garantía adecuada, aquí se debe considerar el estado de los bienes o activos que tenga en cliente.

Cabe resaltar que la garantía, va ser el respaldo de una futura incobrabilidad, donde de no haber un respaldo correcto generara una mala gestión financiera.

### **2.3. Definición de Términos Básicos**

Entre algunas definiciones que nos ayudarán a comprender mejor el tema, encontramos algunas referencias que son los siguientes:

#### **Capacidad de pago.**

Arroba & Villavicencio (2018), nos expresa que la capacidad de pago es el tope que tienen las empresas para afrontar sus obligaciones, donde se analice y permita reflejar la situación de la empresa para adquirir una deuda y poder evitar problemas futuros, ya que podría presentar problemas económicos y entrar en una sobre endeudación.

#### **Capital de Trabajo.**

Robles (2014), nos menciona que el capital de trabajo es lo que posee una

empresa o necesita para poder seguir funcionando y realizando actividades, necesitando obtener recursos, cubriendo las necesidades que tienen, entre ellos la materia prima, mano de obra, activos fijos entre otros.

### **Estudio del mercado.**

Torres (2019), nos detalla que es el proceso de recolectar y analizar la información referente a un producto en el mercado, cuando las empresas quieren sacar un nuevo producto y analizan el público que va dirigido al producto, donde se ve las ventajas y las desventajas antes de lanzar el producto al consumidor, con el objetivo principal de estudiar el mercado para poder tomar decisiones y tener la rentabilidad esperada.

### **Evaluación crediticia.**

Aguilar (2018), nos indica que viene hacer la capacidad de solvencia y voluntad de pago que tiene el solicitante, analizando sus antecedentes crediticios, siendo el objetivo determinar cuanta capacidad tiene el solicitante del crédito.

### **Líneas crediticias.**

Buenaño & Carrasco (2020), nos explica que se basa en designar un importe o monto en una moneda, después de una evaluación crediticia aprobatoria, la cual sirve para que una empresa, pueda tomarlo para financiar sus operaciones o necesidades.

### **Liquidez.**

Arroba & Villavicencio (2018), nos comenta que la liquidez es la capacidad del dinero en efectivo, con la que cuenta una empresa, para poder responder ante sus obligaciones.

### **Morosidad.**

Buenaño & Carrasco (2020), indica que la morosidad es el incumplimiento de un pago o retraso de una persona con la empresa, la cual tiene que tener un control adecuado ante posibles retrasos, podríamos decir que también son los días en el cual se comienza a revisar por que el cliente tiene a convertirse en un incobrable.

### **Política de créditos.**

Salazar (2019), detalla que la política de créditos se da con la finalidad que la empresa tenga un orden, por lo cual se da una serie de disposiciones o indicaciones a través de la gerencia financiera, para poder evaluar los créditos de forma correcta y determinar bien la posición del cliente.

### **Provisión de incobrabilidad.**

Buenaño & Carrasco (2020), nos indica que es una cuenta de salvaguardia que lo establecen muchas empresas, ante posibles riesgos de cobranza de documentos pendientes en un periodo de impago por la cantidad otorgada, la cual se provisiona, la cual se debe agotar los recursos para poder proceder con esta provisión.

### **Recuperación de Cartera.**

Horne (2010), nos detalla que es la que se encarga de conseguir que paguen la deuda que esta sin pagar, la cual se encuentra por recuperar la deuda o cobranza impagada, es importante que para temas de cobranza pendiente se debe tener un control adecuado porque estos temas afectan a la liquidez de la empresa.

## **Toma de decisiones**

Aguilar (2018), nos explica que es la determinación de lo que se va a realizar, después de haber revisado, analizado y evaluado varias alternativas, con el objetivo que se dé una decisión correcta para el bien de la empresa o entidad financiera, es por eso que se debe analizar y evaluar bien las propuestas antes de tomar una decisión.

### **2.4. Situación de los Fondos de Inversiones en otros países**

#### **2.4.1. Riesgo Creditico en Sociedades de Fondos de Inversión en Colombia**

Para poder invertir se debe conocer los mercados financieros y evaluar donde se puede generar rendimientos, para analizar los fondos de Inversión fondos de inversión colectiva en Colombia (FIC), se da por el crecimiento de inversionistas interesados a generar más ganancias mediante un portafolio y de los cuales ha resultado que los activos administrados se triplicaron.

Un fondo de inversión colectiva (FIC) es un vehículo por el cual se capta dinero de inversionistas con el fin de invertir en bonos, acciones, inmuebles, cuentas bancarias, entre otros instrumentos, los cuales constituyen un portafolio de inversión administrado (Securities & Exchange, 2016).

Las ventajas de estas inversiones permiten diversificar el riesgo y de esta forma realizar colocaciones en diversos activos financieros, donde además se debe contar con profesionales calificados que realicen una buena administración y las desventajas es que se debe cuidar bien los riesgos que pueden ser de gran impacto si es que los administradores no tienen el control sobre las decisiones correctas de dónde invertir.

En Colombia existen fondos abiertos son aquellos que no tienen restricciones de retiro en cambio los fondos cerrados son los que el administrador se encarga de realizar la inversión y utiliza el dinero en invertirlo mediante un plazo y una ganancia que brinda al participante y son denominados fondos de administración

Según ANIF & Asofiduciarias (2018), manifestó que en el país de Colombia se maneja los fondos de inversión colectiva, donde este tipo de inversiones han tenido un gran crecimiento en el país durante los últimos años a pesar de la pandemia y gran parte debido a que el Decreto 1242 (2013) se dio para mejorar su eficiencia en su administración y supervisión y así buscar acercarse más a los estándares internacionales (p. 3).

Figura 03  
*Rentabilidad de Fondos de Inversión colectiva  
 creció 15.8% en un año*



Nota: Capital Analytics / Gráfico: LR-ER

Cabe resaltar que en la época de pandemia los fondos de inversión

colectivos en Colombia han tenido más acogida y han demostrado crecimiento, ya que actualmente podemos apreciar la oferta de fondos de inversión en el mercado monetario y así encontrar bonos, acciones y otros cada vez que tienen mayor acogida.

#### **2.4.2. Riesgo Creditico en Sociedades de Fondos de Inversión en España**

Cabe señalar que en España se tiene a los partícipes, los cuales son los que invierten sus ahorros en los fondos y son copropietarios de un patrimonio donde la gestión de un fondo lo realizada la sociedad gestora siendo su función el decidir dónde invertir el patrimonio del fondo y ver la política de inversión que se va a utilizar, además el artículo 40.1 de la Ley 35/2003, del 4 de noviembre, nos indica que las gestoras son las encargadas de administrar, gestionar, representar y comercializar el capital del fondo, donde cada fondo es administrado por una sola sociedad gestora, la cual realiza el registro del fondo y proporciona toda la información. Además podemos apreciar que en el listado de la CNMV, nos muestra la existencia de 118 sociedades gestoras en España.

Los riesgos en la administración de estos fondos, podrían ocasionar pérdidas, los cuales pueden ser:

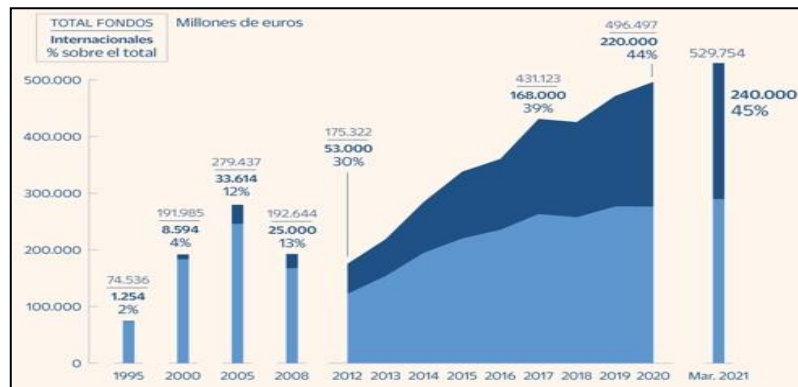
- Riesgo en invertir en activos de renta fija como acciones.
- Riesgo país o zona en invertir en países emergentes o en mala situación económica
- Riesgo del tipo de cambio al momento de utilizar distinta moneda funcional.
- Riesgo financiero asociado a hechos que afectan a la empresa que emite activos y busca valor en las participaciones de los fondos.

- Riesgo de insolvencia, del no poder hacer frente a las obligaciones.
- Riesgo por el tipo de cambio, ya que es variable.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en su boletín Trimestral, nos indica como las gestoras extranjeras han tenido un gran crecimiento de un 11.5% a pesar del COVID 19.

Figura 04

*Patrimonio de las gestoras internacionales en España*



Nota: INVERCO (2021)



## **CAPITULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES**

### **3.1. Formulación de Hipótesis**

#### **3.1.1. Hipótesis General**

El nivel de riesgo crediticio incide significativamente en la calidad de la gestión financiera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

#### **3.1.2. Hipótesis Especificas**

El nivel de evaluación crediticia incide significativamente en la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

El nivel de capacidad de pago incide significativamente en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al

2021.

El nivel de política de créditos incide significativamente en las líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

El nivel de la provisión de incobrabilidad incide significativamente en el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

El nivel de garantías incide significativamente en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

El nivel de estudio del mercado incide significativamente en la toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

## 3.2. Operacionalización de variables.

### 3.2.1. Variable Independiente

#### X: Nivel de Riesgo Crediticio

Tabla 02:

*Matriz de Operacionalización de la variable independiente Nivel de Riesgo Crediticio.*

Definición Conceptual	Según Ruzo y Paz (2013), en su obra El riesgo de crédito en perspectiva, sostiene que: el riesgo de crédito es el que hace referencia al impago del prestatario e incumplimiento del contrato. (p.1)	
	INDICADORES	INDICES
	X1. Evaluación Créditicia	1.1 Verificación y Control del Cliente 1.2 Análisis de Estados Financieros
	X2. Capacidad de pago	2.1 Líneas de Crédito 2.2 Flujos de Caja
Definición Operacional	X3. Política de Créditos	3.1 Morosidad 3.2 Información Histórica del Cliente
	X4. Provisión de Incobrabilidad	4.1 Gestión de Cobranza 4.2 Grado de Responsabilidad
	X5. Nivel de Garantías	5.1 Tipos de Garantías 5.2 Tiempo de Ejecución de las garantías
	X6. Estudio de Mercado	6.1 Análisis del cliente 6.2 Analizar a la Competencia
Escala Valorativa	Nominal	

*Nota:* Elaboración propia.

### 3.2.2. Variable Dependiente

#### Y: Calidad de la Gestión Financiera

Tabla 03:

*Matriz de Operacionalización de la variable dependiente Calidad de la Gestión Financiera.*

Definición Conceptual	Al respecto Weston y Brigham (1998), en su libro Elementos Fundamentales de la Administración, define que la gestión financiera es la toma de decisiones en base a la información financiera y que tiene como objetivo la armonización de su administración. (p.575)		
	INDICADORES	INDICES	
Definición Operacional	Y1. Liquidez	1.1. Tipo de Gestión Financiera 1.2. Análisis de la Liquidez	
	Y2. Morosidad	2.1 Rentabilidad 2.2 Liquidez	
	Y3. Líneas Crediticias	3.1 Evaluación de Líneas 3.2 Historial del cliente	
	Y4. Capital de Trabajo	4.1 Situación Financiera 4.2 Saldos de Cuentas por Cobrar	
	Y5. Recuperación de Cartera	5.1 Gestión Operativa 5.2 Negociación	
	Y6. Toma de Decisiones	6.1 Garantías necesarias 6.2 Control Financiero	
	Escala Valorativa	Nominal	

*Nota:* Elaboración propia.

## CAPITULO IV METODOLOGÍA

### 4.1. Diseño Metodológico

El diseño de la investigación es no experimental, ya que posee las variables de riesgo crediticio y calidad de la gestión financiera, con sus indicadores y análisis sin manipulación de las variables, como podemos apreciar:

$$Ox \text{ r } Oy$$

Dónde:

O = Observación.

X = Riesgo Crediticio.

Y = Relación de Variables.

r = Relación de variables.

La investigación tiene un enfoque cuantitativo, ya que nos permite enfocarnos en el análisis de nuestras variables en forma cuantitativa. De acuerdo a Vara (2015), nos explica que “el enfoque utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar las preguntas de investigación, confía en la medición numérica, el conteo y frecuentemente en el uso de estadísticas para establecer con exactitud, patrones de comportamiento en una población” (p.215).

Además, Pineda, Alvarado y Canales (1994) nos hablan del diseño de esta investigación el cual es longitudinal, porque “estudia una o más variables a lo largo de un período, que varía según el problema investigado y las características de la variable que se estudia. En este tipo de investigación el tiempo sí es importante, ya sea porque el comportamiento de las variables se mide en un período dado o porque el tiempo es determinante en la relación causa-efecto”. (p.81). El cual abarca el tiempo de los años 2019 al 2021.

#### **4.1.1. Tipo de Investigación**

La presente investigación es aplicada, porque reúne características y aspectos que corresponden a este tipo de estudio, ya que utiliza principios, normas y doctrinas contables en relación a las variables.

Según Chávez (2007), nos indica que la “investigación aplicada tiene como fin principal resolver un problema en un periodo de tiempo corto. Dirigida a la aplicación inmediata mediante acciones concretas para enfrentar el problema. Por lo tanto, se dirige a la acción inminente y ni al desarrollo de la teoría y sus resultados, mediante actividades precisas para enfrentar el problema” (p.134).

#### **4.1.2. Nivel de Investigación**

El nivel de investigación es explicativo causal, ya que explica el nivel de riesgo crediticio que asumen las Sociedades Administradoras de Fondo de Inversión en aplicación de su calidad de gestión financiera que realizan este tipo de empresas.

Según Arias (2012), nos explica que “La investigación explicativa se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa-efecto. En este sentido, los estudios explicativos pueden ocuparse tanto de la determinación de las causas, como de los efectos, mediante la prueba de la hipótesis. Sus resultados y conclusiones constituyen el nivel más profundo de conocimientos” (p.26).

#### **4.1.3. Estrategias o procedimientos de Contrastación de Hipótesis.**

En la investigación se utilizó la prueba de Chi Cuadrado, para poder analizar los datos en forma de frecuencias. La estadística ji cuadrada es la más adecuada porque las pruebas son las evidencias muestrales, teniendo en cuenta los siguientes pasos o procedimientos:

Formular la Hipótesis nula  $H_0$

Formular la Hipótesis alternante  $H_a$

Indicar el nivel de significación ( $\alpha$ ) que es la probabilidad de rechazar la Hipótesis nula ( $H_0$ ) siendo verdadera, su rango de variación es  $1\% \leq \alpha \leq 10\%$ , por defecto se asume el valor de  $\alpha = 5\%$  (valor asumido por el software SPSS) y está asociado al valor de la Tabla Chi-Cuadrado que determina el punto crítico ( $X_{t^2}$ ), el

valor de la distribución es  $(X_{t-2}) (k-1), (r-1)$  gl. Se ubica en la Tabla Chi-Cuadrado, siendo k igual al número de filas y r el número de columnas, este valor divide a la distribución en dos zonas, de aceptación y de rechazo, tal como indica el gráfico; si  $(X_{c-2})$ , es  $\geq (X_{t-2})$ , se rechazará la Hipótesis nula.

Calcular la prueba estadística:

$$\chi_c^2 = \sum \frac{(o_i - e_i)^2}{e_i}$$

Dónde:

$o_i$  = Valor observado en las encuestas

$e_j$  = Valor esperado, obtenido teniendo como base el valor observado.

$\chi_c^2$  = Valor del estadístico calculado con datos de la muestra que se trabajan y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la Tabla Chi-Cuadrado según el planteamiento de la Hipótesis alternante e indicados en el paso c.

$\chi_t^2$  = Valor del estadístico obtenido en la Tabla Chi-Cuadrado.

K = filas, r = columnas, gl = grados de libertad.

Toma de decisiones

Se debe comparar los valores de la prueba con los valores de la tabla.

## 4.2. Población y muestra.

### 4.2.1. Población (N)

De acuerdo con Vara (2015) señaló que “la población es el conjunto de todos los individuos, objetos, empresa, etc, a investigar sobre algunas propiedades o



características en común en un espacio o territorio y varían en el transcurso del tiempo” (p.261).

La población está delimitada por 46 profesionales, entre gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades de Fondos de Inversión de la Superintendencia de Mercado de Valores, según su RUC, según se adjunta en la tabla 04:

Tabla 04:

*Relacionados de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión*

<b>Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión</b>	<b>Población (N)</b>
AC Capitales SAFI S.A.	4
BD Capital SAFI S.A.C.	4
Blanco SAFI S.A.C.	4
BTG Pactual Peru S.A. SAFI	4
Compass Group SAFI S.A.	3
Core Capital SAFI S.A.	3
Diviso SAFI S.A.	3
Fondos SURA SAF S.A.C.	3
Grupo Coril SAFI S.A.	3
Independiente SAFI S.A.C.	3
Macrocapitales SAFI S.A.	3
MGI SAFI S.A.	3
Optima SAFI S.A.C.	3
Popular SAFI S.A.	3
<b>Total</b>	<b>46</b>

*Nota:* Superintendencia del Mercado y Valores – SMV.

#### **4.2.2. Muestra (n)**

De acuerdo con Hernández (2014) “la muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectarán los datos de la investigación a realizar” (p.176).

La muestra que se utilizó es la fórmula del muestreo aleatorio simple propuesto por Ávila Acosta, la cual se detalla a continuación:

$$n = \frac{Z^2 PQN}{\epsilon^2 [N-1] + Z^2 PQ}$$

Dónde:

Z: Es el valor de la curva normal de una probabilidad del 95% de confianza, cuyo valor asociado en la tabla estándar es  $z = 1.96$

p: Es la proporción de los profesionales de las empresas sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en el Perú, que manifestaron realizar un buena nivel de riesgo crediticio, para la investigación representa un valor de ( $p = 0.5$ ), un 50%.

q: Es la proporción de los profesionales de las empresas sociedades Administradoras de fondos de inversión, que manifiestan no haber realizado una buena gestión financiera, representando un valor de ( $q=0.5$ ), un 50%.

$\epsilon$ : Es el error máximo que existe en el trabajo en un rango de errores de: ( $1\% \leq \epsilon \leq 10\%$ ). Para el desarrollo del trabajo se está considerando un error del 5% ( $\epsilon = 5\%$ )

N: Es la Población del Trabajo

n: Es el Tamaño de la muestra óptima.

A un nivel de significación del 95% y un margen de error de un 5%

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.05) (0.05) (46)}{(0.05)^2 (46-1) + (1.96)^2 (0.5) (0.5)} = 41$$

$$n = 41$$

Por lo tanto, la muestra calculada será igual a 41 profesionales relacionados entre gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV, cuyo detalle se adjunta en la tabla 05:

Tabla 05.

*Muestra del estudio*

<b>Sociedades Administradoras de fondos de inversión</b>	<b>Muestra (n)</b>
AC Capitales SAFI S.A.	4
BD Capital SAFI S.A.C.	4
Blanco SAFI S.A.C.	4
BTG Pactual Peru S.A. SAFI	4
Compass Group SAFI S.A.	3
Core Capital SAFI S.A.	3
Diviso SAFI S.A.	3
Fondos SURA SAF S.A.C.	3
Grupo Coril SAFI S.A.	3
Independiente SAFI S.A.C.	2
Macrocapitales SAFI S.A.	2
MGI SAFI S.A.	2
Optima SAFI S.A.C.	2
Popular SAFI S.A.	2
<b>Total</b>	<b>41</b>

*Nota:* Datos Elaborados por la autora

#### **4.2.3 Muestreo**

Se utilizó el muestreo probabilístico estratificado, basado en el principio de equiprobabilidad, donde todos tienen una misma probabilidad de formar parte de la muestra para ser elegidos como parte de la muestra y todas las muestras de tamaño “n” tienen la misma probabilidad. En resumen el muestreo de la investigación es de tipo probabilístico aleatorio simple.

#### **4.3. Técnicas de recolección de datos.**

##### **4.3.1. Descripción de Métodos, Técnicas e Instrumentos**

En la investigación se empleó el método descriptivo, estadístico de análisis y

síntesis, las técnicas que se aplicaron son las encuestas, debido a su amplia utilidad y objetividad de datos que se obtiene mediante el cuestionario.

La entrevista, es otro instrumento que se está usando, ya que esta se centra en el dialogo interpersonal que se realiza para ver la relación de forma directa con el tema de investigación.

#### **4.4. Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos.**

El procedimiento de validación de los instrumentos, son fundamentalmente objetivos, de precisión, veracidad y autenticidad en medición de las variables, por lo que se procedió con una prueba piloto (10) personas, de conformidad con la determinación de una muestra aleatoria.

La confiabilidad de ambas variables de estudio y sus dimensiones, han sido superior al mínimo establecido, por lo tanto se confirma que el instrumento es altamente confiable, según el estadístico Alfa de Cronbach.

Tabla 06.

*Nivel de Confianza (Alfa de Crombach)*

<b>Estadísticas de Fiabilidad</b>	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,825	14

*Nota:* Resultados del SPSS

Hemos hallado con el SPSS, el Alfa de Cronbach con un valor promedio de 82.5%, por lo que podemos indicar que la tesis desarrollada tiene un muy alto grado de confiabilidad entre las preguntas y resultados de la encuesta.

Tabla 07.

*Estadística del Nivel de Confianza del total de las preguntas encuestadas.*

Preguntas	Media de Escala	Escala de Varianza	Correlación Total	Alpha de Cronbach
01. ¿Está Usted de acuerdo que la evaluación crediticia, no solo depende del análisis de los estados financieros mostrados por el cliente de las sociedades administradoras de fondos de inversión?	25,46	51,605	,690	,795
02. ¿Está Usted de acuerdo que la capacidad de pago es un aspecto de suma importancia para otorgar líneas de crédito a los clientes de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	25,27	54,251	,466	,813
03. ¿Está Usted de acuerdo que la política de crédito, influye en los riesgos de morosidad que asumen las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	25,88	60,810	,196	,829
04. ¿Está Usted de acuerdo que la provisión de incobrabilidad, dependerá de la eficiente gestión de cobranza de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	25,76	62,489	,075	,835
05. ¿Está Usted de acuerdo que el nivel de garantías que se solicita, dependerá del crédito otorgado por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	25,27	54,251	,466	,813
06. ¿Está Usted de acuerdo que se debe realizar un estudio de mercado de la actividad económica del cliente antes de otorgar un financiamiento por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	25,41	53,949	,651	,800
07. ¿Está Usted de acuerdo que para realizar un buen control de riesgo crediticio, se debe hacer visitas periódicas al domicilio del cliente?	25,41	53,949	,651	,800
08. ¿Está Usted de acuerdo que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión analicen la liquidez de los clientes que solicitan financiamiento?	25,41	53,949	,651	,800
09. ¿Cree Usted, que la morosidad afecta la rentabilidad de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	25,27	54,251	,466	,813
10. ¿Considera Usted, que la asignación de líneas de créditos, debe evaluarse periódicamente?	25,95	62,498	,069	,836
11. ¿Cree Usted, que el capital de Trabajo, es de suma importancia para mantener una situación de liquidez financiera adecuada en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	25,83	61,345	,158	,831
12. ¿Considera Usted, que es importante la negociación con el cliente, antes de perder hasta el capital de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	25,27	54,251	,466	,813
13. ¿Está Usted de acuerdo que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, tienen que tener un control financiero adecuado de sus fondos, para poder seguir en el mercado?	25,41	53,949	,651	,800
14. ¿Está Usted de acuerdo que es importante realizar una buena gestión financiera en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión para poder otorgar un adecuado crédito o financiamiento?	25,41	53,949	,651	,800

*Nota: Resultados del SPSS*

#### **4.5. Técnicas para el procesamiento de la Información**

El procesamiento y análisis de toda la información, se desarrollará en el programa estadístico; Statistical Package for the Social Sciences, más conocido como SPSS, edición IBM Statistics 25, versión español.

#### **4.6. Aspectos éticos**

En la elaboración de Tesis, se ha dado cumplimiento de la Ética Profesional mediante el cumplimiento de principios de moral individual y social, a través de normas y reglas de conducta para satisfacer el bien común, enmarcadas dentro del código de ética de los miembros del colegio de Contadores Públicos del país, basados en la integridad, Objetividad, Independencia, Confidencialidad, Secreto profesional, Colaboración, Competencia y Comportamiento Profesional.

En general, se ha desarrollado en base a valores éticos, como proceso organizado, coherente, secuencial y racional de nuevos conocimientos con el fin de obtener a verdad del desarrollo de la ciencia contable.

## **CAPITULO V: RESULTADOS**

La metodología de la Investigación que se procedió a realizar el trabajo de campo, se dió por el método de entrevistas y encuestas, las que se aplicaron a la muestra calculada y a un grupo de especialistas conformado por gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión.

Este capítulo presenta los resultados obtenidos en cada uno de los objetivos específicos que nos conducirán al cumplimiento del objetivo general, que nos va a permitir contrastar las hipótesis propuestas y ver su aceptación o rechazo de acuerdo al grado de significación.

### **5.1. Resultados de la Entrevista**

Es preciso indicar que las entrevistas fueron realizadas a tres expertos profesionales entre Gerente de Operaciones y Gerentes General de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, quienes contestaron de la siguiente manera:

**A la pregunta No. 01: ¿Considera Usted que el estado apoya a las sociedades administradoras de fondos de inversión?**

Los entrevistados nos detallan que el estado solo brinda apoyo al participe mas no a la sociedad Administradora, siendo ella quien debe reportar a SUNAT todas las operaciones que con más frecuencia que realizan nuestros clientes.

**A la pregunta No. 02: ¿Considera Usted que el financiamiento que se otorga a diversas empresas permite que las sociedades administradoras de fondos de inversión puedan crecer?**

Aquí los entrevistados respondieron que hoy el mercado ha crecido, hay más públicos que solicitan financiamientos, ya que los bancos les piden muchos requisitos.

**A la pregunta No. 03: ¿Considera Usted que las sociedades administradoras de fondos de inversión, deben asumir todos los riesgos de incobrabilidad de los clientes y no los partícipes?**

Los entrevistados nos respondieron que dentro del marco legal las sociedades administradoras son los que asumen todas las pérdidas que se puedan presentar.

**A la pregunta No. 04: ¿Considera Usted que debe existir un control constante de los clientes a quienes se les ha financiado?**

Nos mencionaron que es preferible llevar un control constante y realizar seguimiento a los clientes, ya que a veces el comportamiento de ellos puede perjudicar la cobranza programada.



**A la pregunta No. 05: ¿Considera Usted que la evaluación crediticia depende del análisis de los documentos que se solicitan a los clientes de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión puedan crecer?**

Nos mencionaron que si efectivamente lo que analizan son los documentos que se solicitan al momento de evaluar a los clientes, ya que lo primero que ven es la rentabilidad que se tiene en sus operaciones.

**A la pregunta No. 06: ¿Considera Usted que la política de crédito que manejan las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión son las adecuadas actualmente?**

Nos mencionaron que las políticas están establecidas, pero no están muy actualizadas ya que no solo se debe de haber al cliente a la hora de evaluarlo, debe ser constante la evaluación.

**A la pregunta No. 07: ¿Considera Usted que actualmente se realiza una adecuada gestión de cobranza en las sociedades administradoras de fondos de inversión?**

Aquí nos mencionan que se debe de llevar un control de los vencimientos oportunamente y se debe enviar a los clientes un recordatorio, considerando así que no se lleva un control muy eficaz ya que a veces el personal se olvida de enviar esta información a los clientes, es por eso que podemos decir que no se realiza un seguimiento adecuado a las cuentas por cobrar pendientes de cobranzas.

**A la pregunta No. 08: ¿Considera Usted que la incobrabilidad afecta a la rentabilidad de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?**

Nos mencionaron que efectivamente afecta directamente al capital de trabajo, ya que se cuenta con el retorno para poder seguir financiando a otros clientes, al generar menos ingresos si afectaría a la rentabilidad.

**A la pregunta No. 09: ¿Considera Usted que el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión, es el adecuado actualmente?**

El capital de trabajo viene a ser el capital que los participantes tienen en los fondos de inversión, los cuales se dan a más capital de trabajo más rentabilidad y más ganancia tendrán las sociedades administradoras, ya que ellos de las ganancias cobran un porcentaje de servicios administrativos por ser quienes gestionan todas las operaciones.

**A la pregunta No. 10: ¿Considera Usted que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión tienen garantías para poder cubrir riesgos financieros?**

En cuanto a las garantías, nos mencionan que existen financiamientos que tienen como requisitos estar asegurados, pero son para montos grandes los otros montos no presentan este tipo de requisito.

## **5.2. Resultado de la Encuesta**

Se presentan los resultados de las encuestas desarrolladas a los 41 representantes de las Sociedades Administradoras de Fondos de inversión.

**Pregunta No. 01:** ¿Está Usted de acuerdo que la evaluación crediticia, no solo depende del análisis de los estados financieros mostrados por el cliente de las sociedades administradoras de fondos de inversión?

**Tabla 08**

*Frecuencias de la pregunta 01 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador evaluación crediticia.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	16	39,02%	39,02%
De acuerdo	17	41,46%	80,49%
Indeciso	2	4,88%	85,37%
En desacuerdo	4	9,76%	95,12%
Totalmente en desacuerdo	2	4,88%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

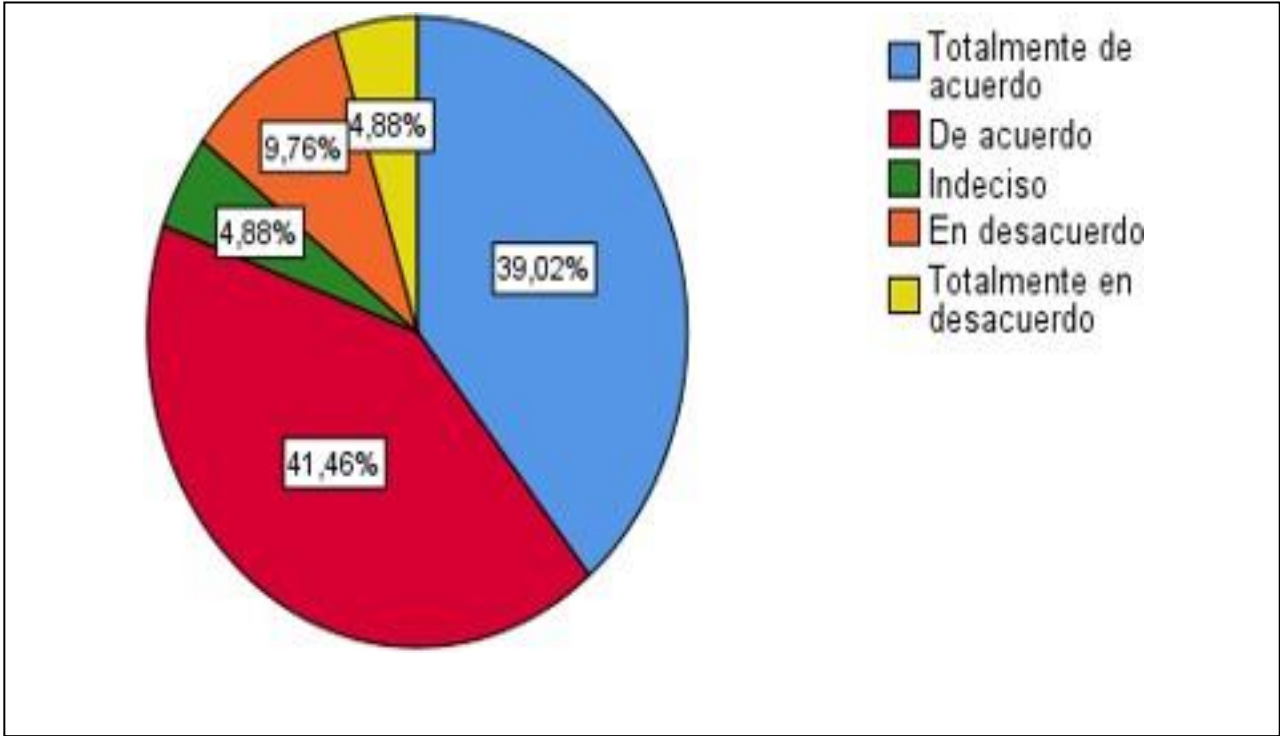
En la pregunta 01, el 41.46% de los encuestados manifestaron estar de acuerdo, el 39.02% respondieron estar totalmente de acuerdo, el 9.76% están en desacuerdo, el 4.88% en indecisos y el 4.88% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis**

Hoy en día podemos apreciar que no solo basta con la documentación que presenta el cliente, desde un buen punto analítico también se debería evaluar a sus clientes respectivos y así asegurar el retorno del financiamiento.

**Figura 05**

Resultados de la pregunta 01 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador evaluación créditicia.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 08.

**Pregunta No. 02:** ¿Está Usted de acuerdo que la capacidad de pago es un aspecto de suma importancia para otorgar líneas de crédito a los clientes de las sociedades administradoras de fondos de inversión?

**Tabla 09**

*Frecuencias de la pregunta 02 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador capacidad de pago.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	16	39,02%	39,02%
De acuerdo	11	26,83%	65,85%
Indeciso	5	12,20%	78,05%
En desacuerdo	8	19,51%	97,56%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

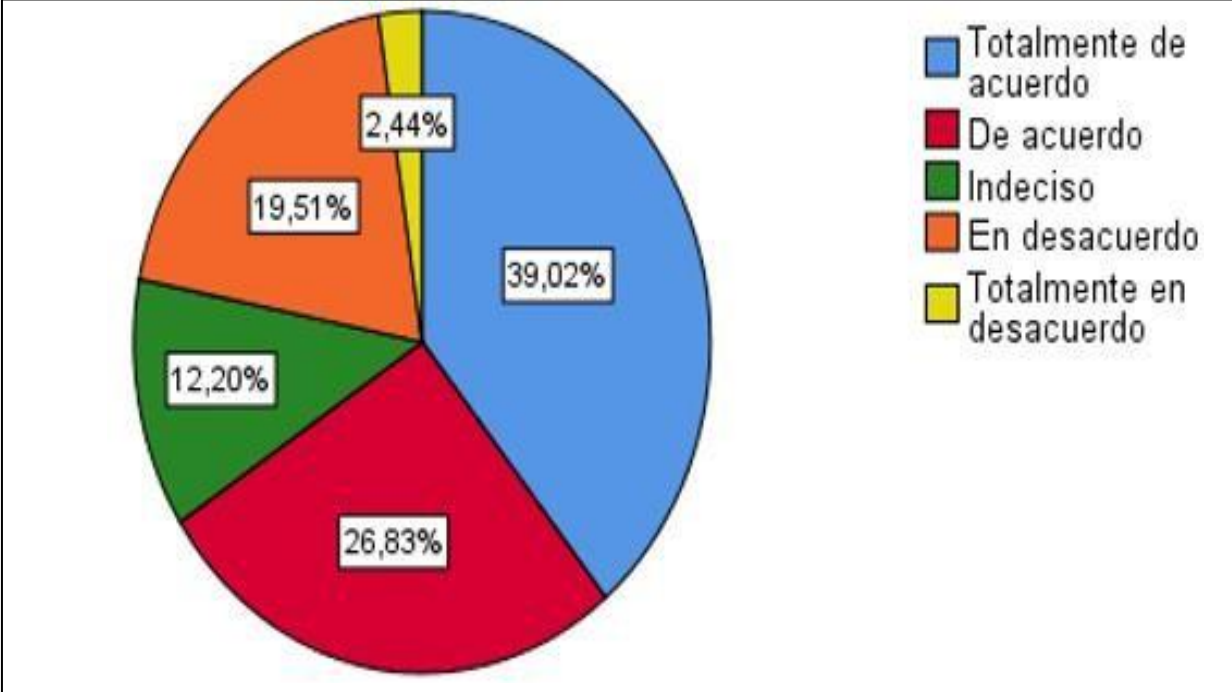
De acuerdo a la pregunta 02, el 39.02% los encuestados manifestaron estar totalmente de acuerdo, el 26.83% respondieron estar de acuerdo, el 19.51% están en desacuerdo, el 12.20% están indecisos y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis**

En toda empresa la capacidad de pago es un factor muy importante, ya que se debe manejar un flujo de caja para poder cumplir con todas las obligaciones que concuerden con el ingreso de cobranzas, considerando las ganancias que deben ser distribuidas en las fechas indicadas.

**Figura 06**

Resultados de la pregunta 02 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador capacidad de pago.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 09.

**Pregunta No. 03:** ¿Está Usted de acuerdo que la política de crédito, influye en los riesgos de morosidad que asumen las sociedades administradoras de fondos de inversión?

**Tabla 10**

*Frecuencias de la pregunta 03 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador política de crédito.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	23	56,10%	56,10%
De acuerdo	15	36,60%	92,70%
Indeciso	1	2,44%	95,10%
En desacuerdo	1	2,44%	97,60%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

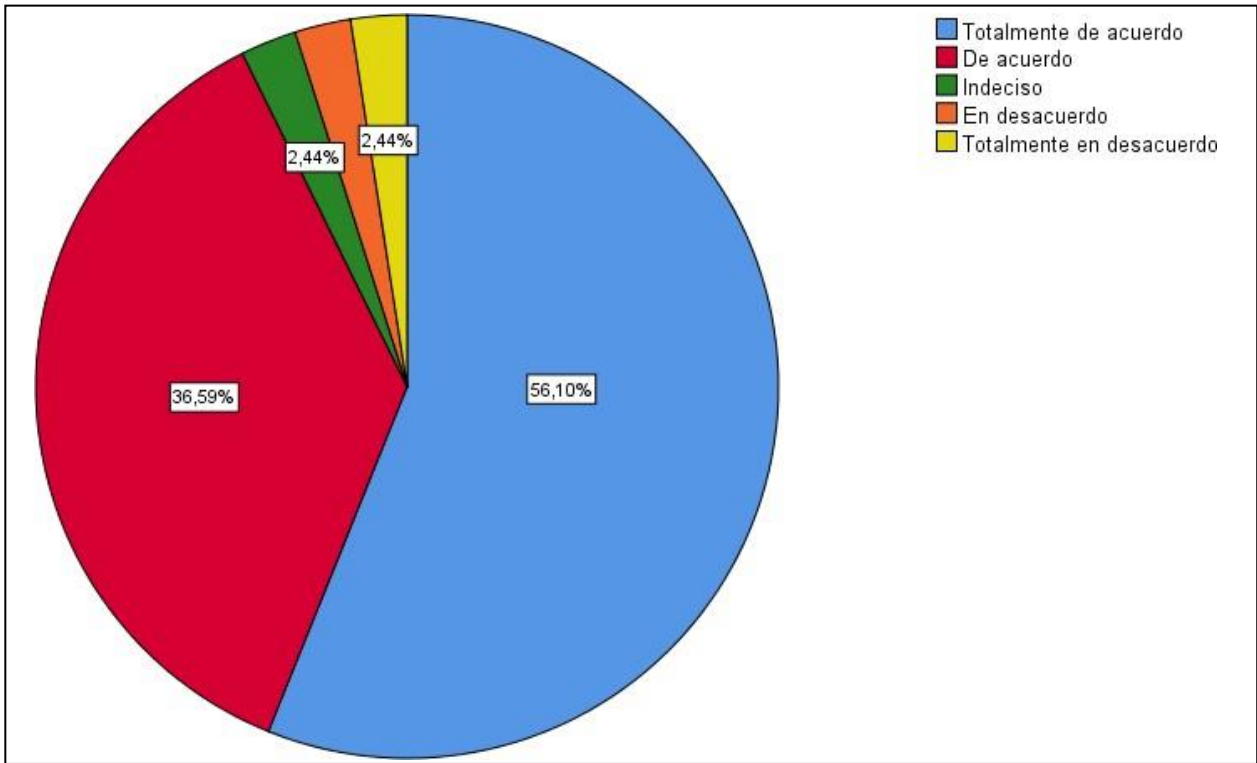
A la pregunta 03, el 56.10% manifestaron estar totalmente de acuerdo, el 36.60% respondieron estar de acuerdo, el 2.44% están en desacuerdo, el 2.44% están indecisos y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis**

Efectivamente las políticas de créditos tienen que designarse adecuadamente a los clientes considerando principalmente que la no cobrabilidad o morosidad debe afectar estas políticas al momento de poder otorgar otro financiamiento posterior.

**Figura 07**

Resultados de la pregunta 03 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador política de crédito.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla Nº 10



**Pregunta No. 04:** ¿Está Usted de acuerdo que la provisión de incobrabilidad, dependerá de la eficiente gestión de cobranza de las sociedades administradoras de fondos de inversión?

**Tabla 11**

*Frecuencias de la pregunta 04 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador provisión de incobrabilidad.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	18	43,90%	43,90%
De acuerdo	20	48,78%	92,68%
Indeciso	1	2,44%	95,12%
En desacuerdo	1	2,44%	97,56%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

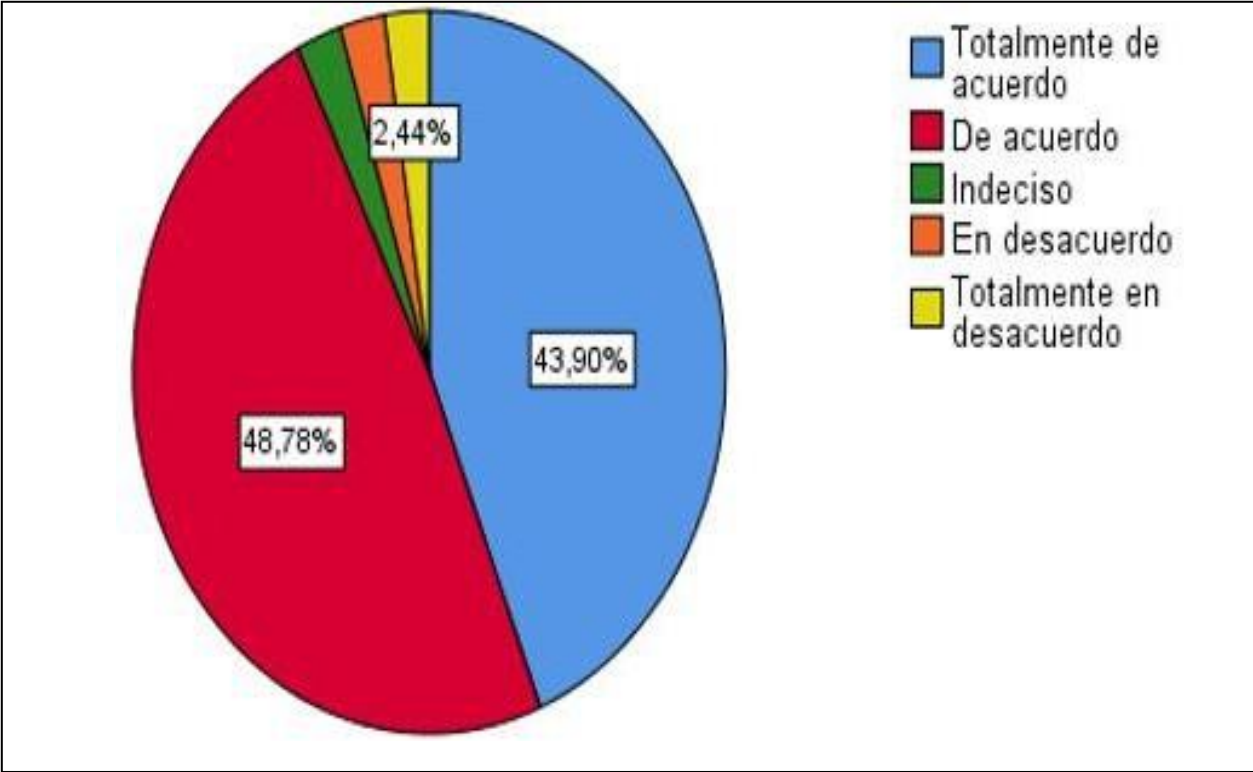
Con respecto a la pregunta 04, el 48.78% manifestaron estar de acuerdo, el 43.90% respondieron estar totalmente de acuerdo, el 2.44% están en desacuerdo, el 2.44% están indecisos y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis:**

La gestión de cobranza es muy importante no se puede descuidar ya que de ello depende la rentabilidad y liquidez de la empresa, una cuenta no cobrada nos genera perdida y gastos, ya que para poder realizar una provisión de incobrabilidad se tiene que cumplir con diversos requisitos.

**Figura 08**

Resultados de la pregunta 04 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador provisión de incobrabilidad.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 11

**Pregunta No. 05:** ¿Está Usted de acuerdo que el nivel de garantías que se solicita, dependerá del crédito otorgado por las sociedades administradoras de fondos de inversión?

**Tabla 12**

*Frecuencias de la pregunta 05 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador nivel de garantías.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	16	39,02%	39,02%
De acuerdo	11	26,83%	65,85%
Indeciso	5	12,20%	78,05%
En desacuerdo	8	19,51%	97,56%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

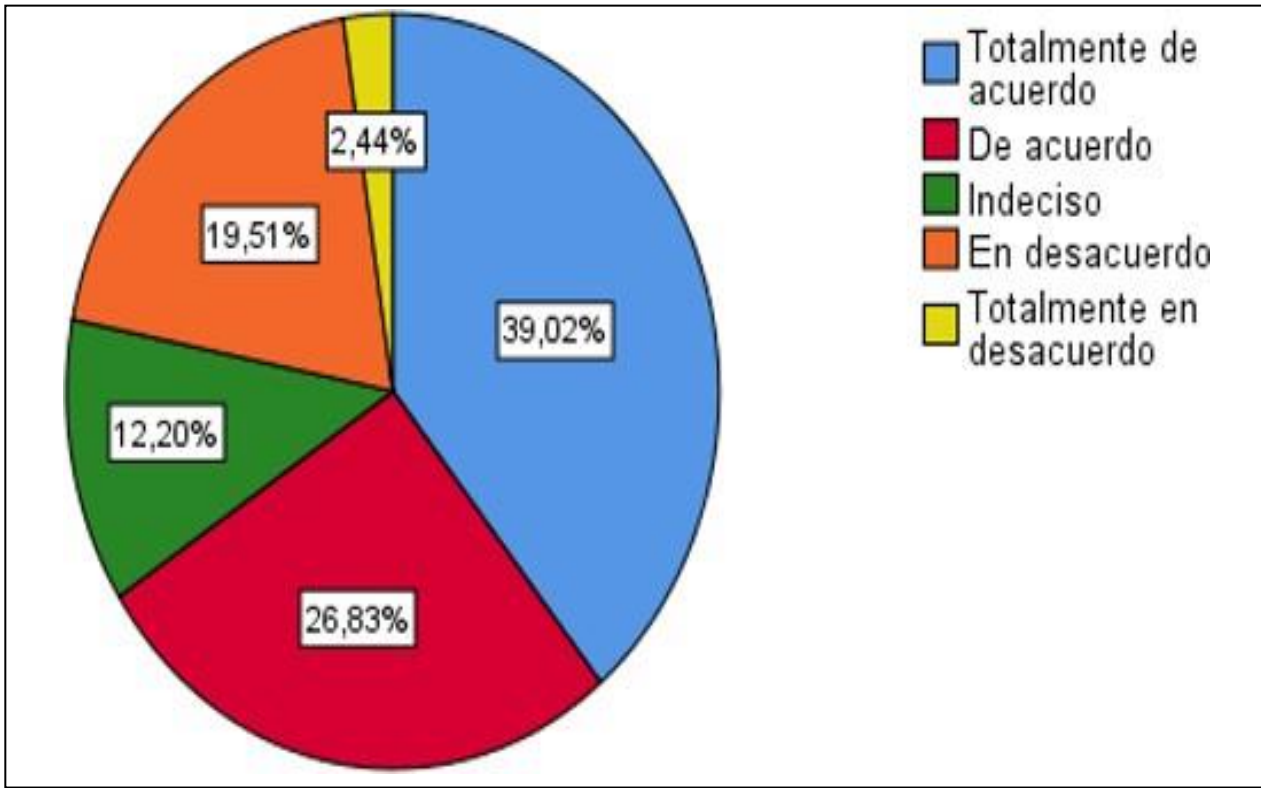
En referencia a la pregunta 05, el 39.02% expresaron estar totalmente de acuerdo, el 26.83% respondieron estar de acuerdo, el 19.51% están en desacuerdo, el 12.20% están indeciso y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis**

Cuando se realiza la evaluación a los clientes, las garantías que se solicitan deben ser de acuerdo a los importes que se asignan ya que estos son los instrumentos que se van a utilizar para poder recuperar la incobrabilidad si se presentara.

**Figura 09**

Resultados de la pregunta 05 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador nivel de garantías.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 12

**Pregunta No. 06:** ¿Está Usted de acuerdo que se debe realizar un estudio de mercado de la actividad económica del cliente antes de otorgar un financiamiento por las sociedades administradoras de fondos de inversión?

**Tabla 13**

*Frecuencias de la pregunta 06 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador estudio de mercado.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	11	26,83%	26,83%
De acuerdo	23	56,10%	82,93%
Indeciso	2	4,88%	87,80%
En desacuerdo	4	9,76%	97,56%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

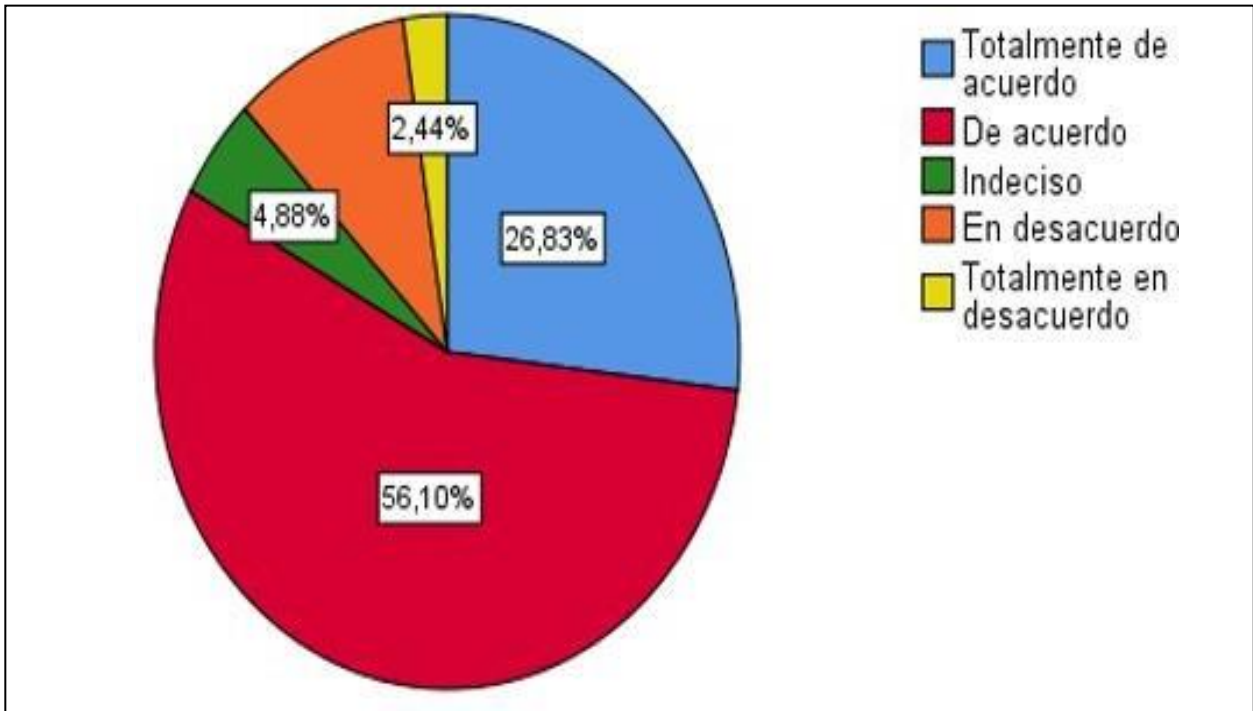
Con respecto a la pregunta 06, el 56.10% de los encuestados respondieron estar de acuerdo, el 26.83% respondieron estar totalmente de acuerdo, el 9.76% están en desacuerdo, el 4.88% están indeciso y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis**

El estudio de mercado es una herramienta muy eficiente, efectivamente es un instrumento que se debe realizar, ya que de acuerdo al giro o actividad se puede analizar el comportamiento del mercado.

**Figura 10**

Resultados de la pregunta 06 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio, indicador nivel de garantías.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 13

**Pregunta No. 07:** ¿Está Usted de acuerdo que para realizar un buen control de riesgo crediticio, se debe hacer visitas periódicas al domicilio del cliente?

**Tabla 14**

*Frecuencias de la pregunta 07 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	11	26,83%	26,83%
De acuerdo	23	56,10%	82,93%
Indeciso	2	4,88%	87,80%
En desacuerdo	4	9,76%	97,56%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

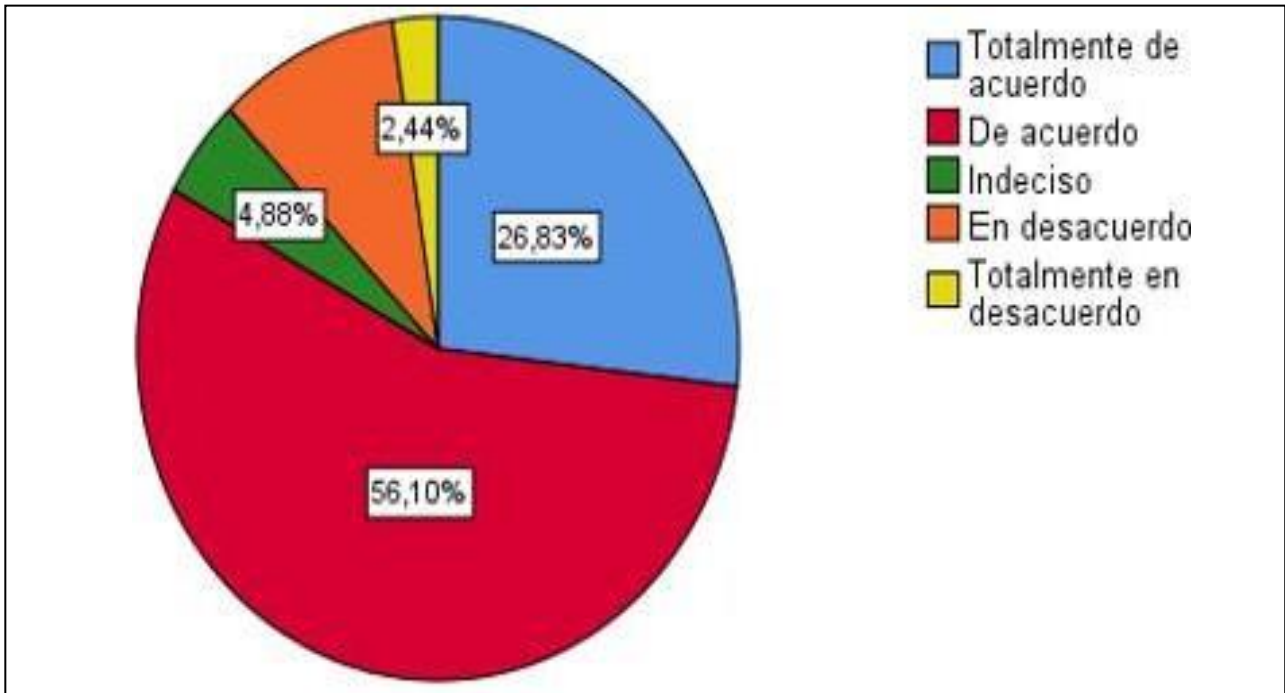
La pregunta 07, tiene el 56.10% de los encuestados, que manifestaron estar de acuerdo, el 26.83% respondieron estar totalmente de acuerdo, el 9.76% están en desacuerdo, el 4.88% en indecisos y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis**

Las sociedades administradoras de fondos de inversión, deben llevar un control periódico de las visitas a sus clientes, debido a que a veces los clientes pueden cambiar de dirección fiscal, así de esta forma se puede minimizar el riesgo crediticio.

**Figura 11**

Resultados de la pregunta 07 de la variable Nivel de Riesgo Crediticio.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla Nº 14



**Pregunta No. 08:** ¿Está Usted de acuerdo que las sociedades administradoras de fondos de inversión analicen la liquidez de los clientes que solicitan financiamiento?

**Tabla 15**

*Frecuencias de la pregunta 08 de la variable Gestión Financiera, indicador liquidez.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	11	26,83%	26,83%
De acuerdo	23	56,10%	82,93%
Indeciso	2	4,88%	87,80%
En desacuerdo	4	9,76%	97,56%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

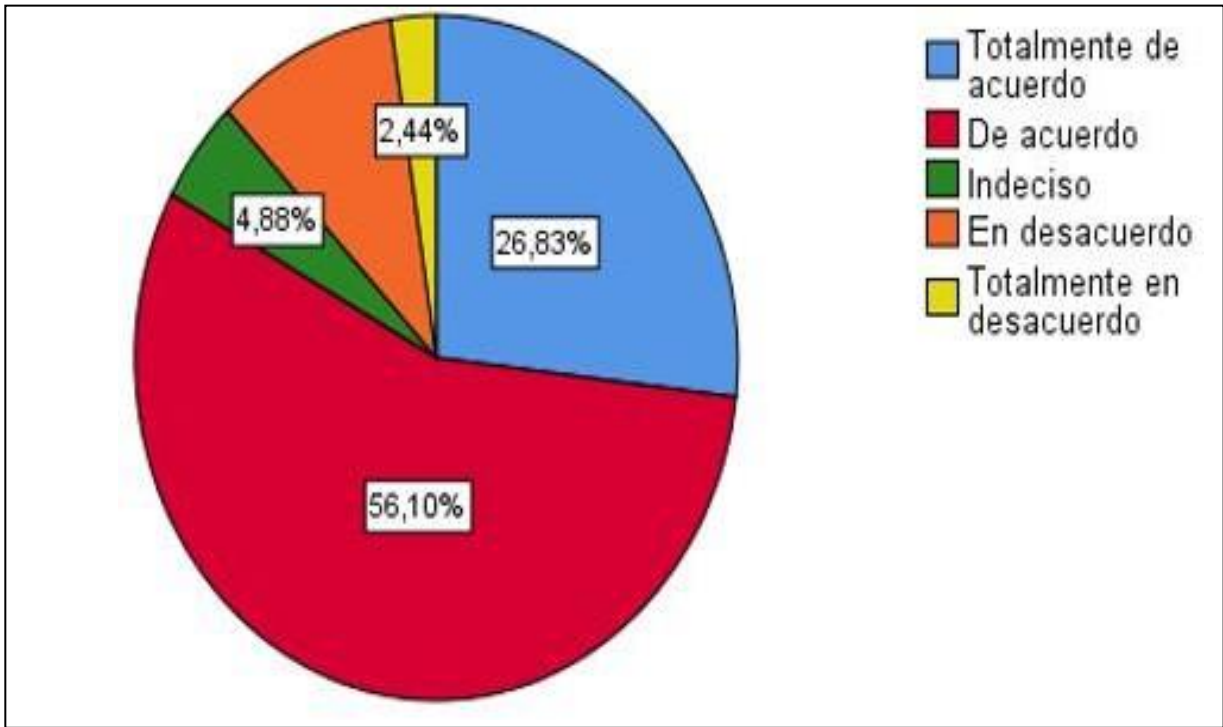
En la pregunta 08, los encuestados respondieron que el 56.10% están de acuerdo, el 26.83% respondieron estar totalmente de acuerdo, el 9.76% están en desacuerdo, el 4.88% están indeciso y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis:**

Las sociedades de fondos de inversión si analizan la liquidez porque solicitan los estados financieros y un flujo de caja proyectado, para que de esta forma puedan sacar un indicador de la liquidez esperada de su cliente.

**Figura 12**

Resultados de la pregunta 08 de la variable Gestión Financiera, indicador liquidez.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla Nº 15

**Pregunta No. 9:** ¿Cree Usted, que la morosidad afecta la rentabilidad de las sociedades administradoras de fondos de Inversión?

**Tabla 16**

*Frecuencias de la pregunta 09 de la variable Gestión Financiera, indicador morosidad.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	16	39,02%	39,02%
De acuerdo	11	26,83%	65,85%
Indeciso	5	12,20%	78,05%
En desacuerdo	8	19,51%	97,56%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota: Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.*

### **Interpretación**

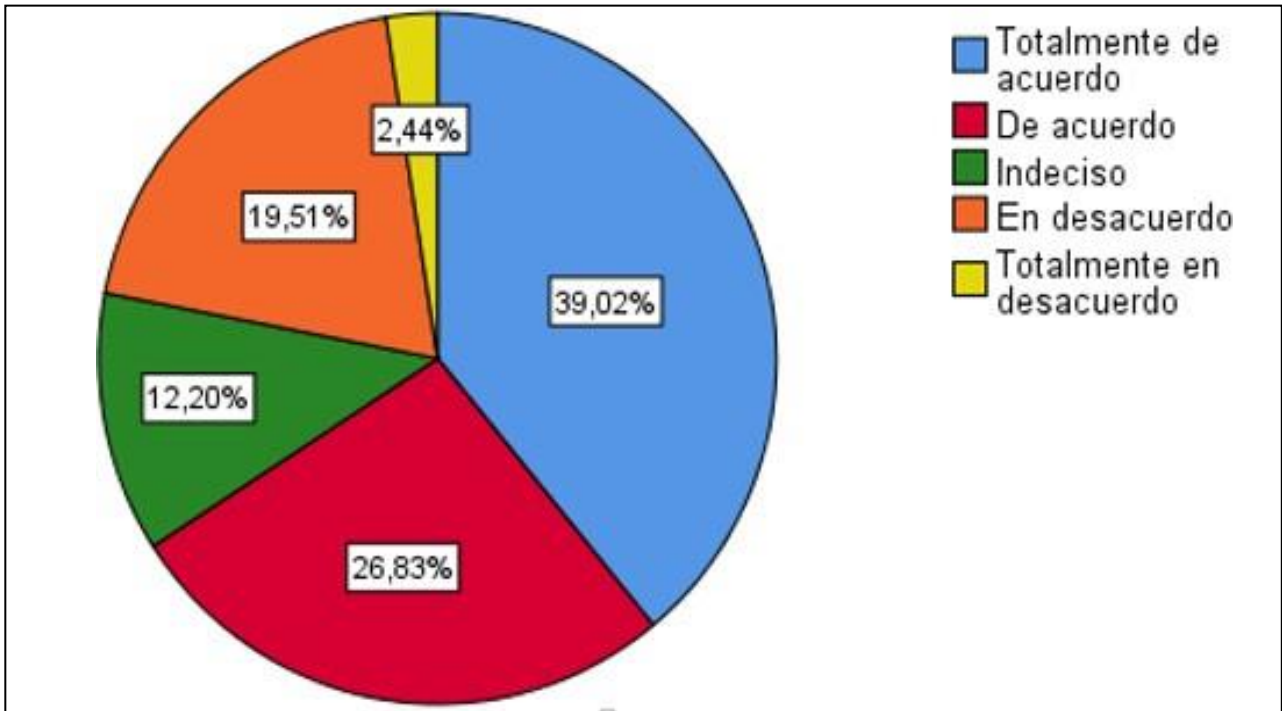
Con referencia a la pregunta 09, el 39.02% expresaron estar totalmente de acuerdo, el 26.83% respondieron estar de acuerdo, el 19.51% están en desacuerdo, el 12.20% están indeciso y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis:**

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, si se ven afectadas en la rentabilidad por la morosidad, ya que como no existe retorno, se tiene que realizar otros gastos para poder recuperarla, los cuales dependerán del tiempo que llegue a conseguir el retorno de la cobranza morosa.

**Figura 13**

Resultados de la pregunta 09 de la variable Gestión Financiera, indicador morosidad.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 16

**Pregunta No. 10:** ¿Considera Usted, que la asignación de líneas de créditos, debe evaluarse periódicamente?

**Tabla 17**

*Frecuencias de la pregunta 10 de la variable Gestión Financiera, indicador líneas de créditos.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	26	63,40%	63,40%
De acuerdo	12	29,30%	92,70%
Indeciso	1	2,40%	95,10%
En desacuerdo	1	2,40%	97,60%
Totalmente en desacuerdo	1	2,40%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a sus RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

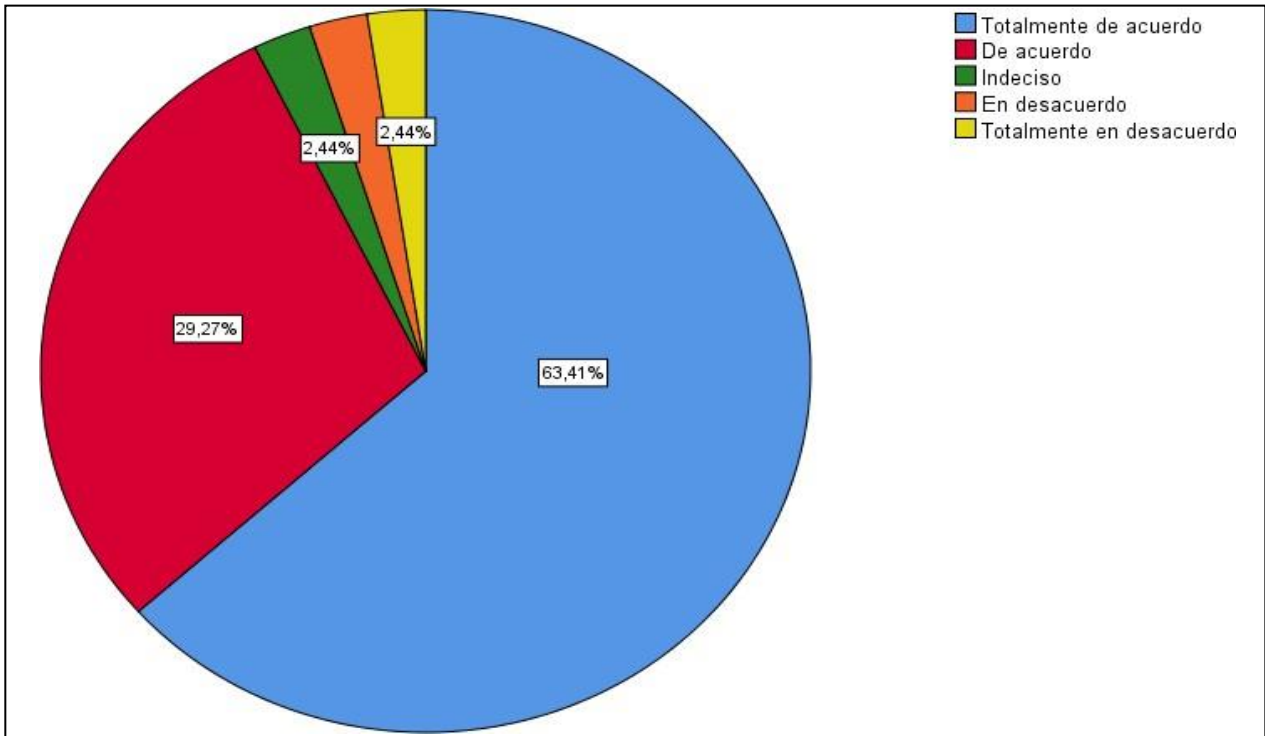
A la pregunta 10, los encuestados manifestaron que el 63.40% están totalmente de acuerdo, el 29.30% respondieron estar de acuerdo, el 2.44% están indeciso, así como también el 2.44% respondieron que están en desacuerdo y el 2.44% totalmente en desacuerdo.

### **Análisis**

Las evaluaciones a los clientes deben darse periódicamente, ya que existe menor riesgo cuando tienes una comunicación periódica con el fin de hacerle seguimiento.

**Figura 14**

Resultados de la pregunta 10 de la variable Gestión Financiera, indicador líneas de créditos.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 17

**Pregunta No. 11:** ¿Cree Usted, que el capital de Trabajo, es de suma importancia para mantener una situación de liquidez financiera adecuada en las sociedades administradoras de fondos de inversión?

**Tabla 18**

*Frecuencias de la pregunta 11 de la variable Gestión Financiera, indicador capital de trabajo.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	21	51,22%	51,22%
De acuerdo	17	41,46%	92,68%
Indeciso	1	2,44%	95,12%
En desacuerdo	1	2,44%	97,56%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

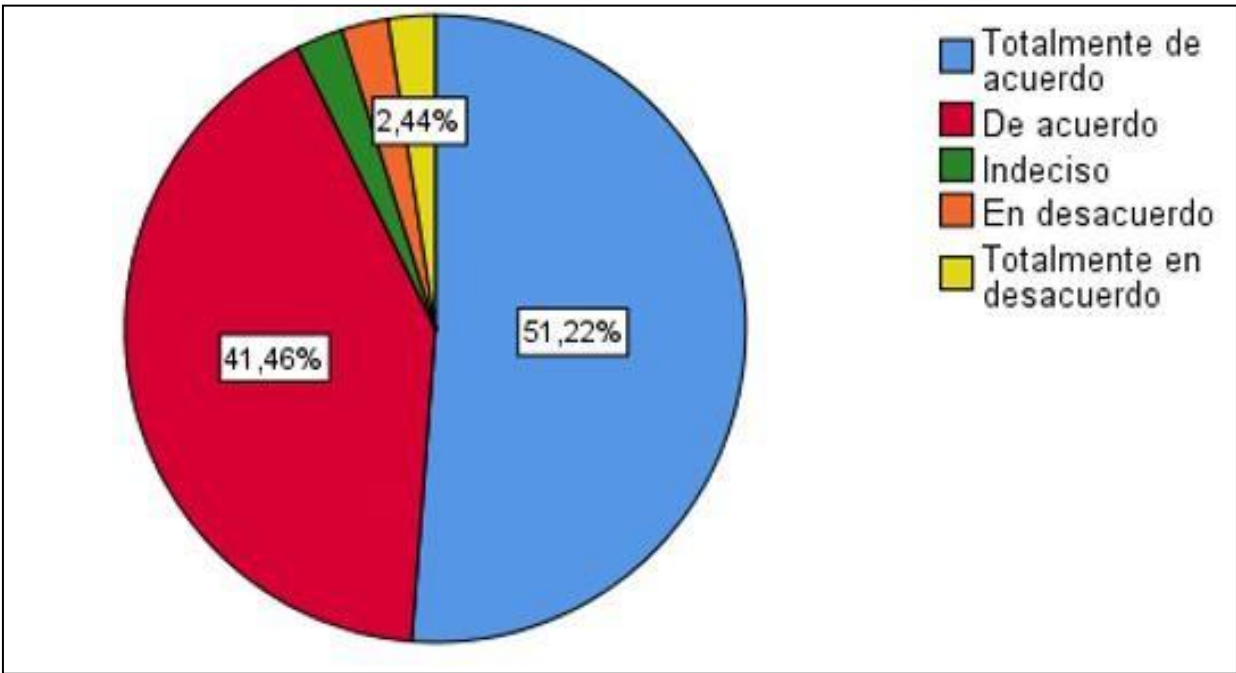
Con respecto a la pregunta 11, el 51.22% de los encuestados manifestaron estar totalmente de acuerdo, el 41.46% respondieron estar de acuerdo, el 2.44% están en desacuerdo, el 2.44% están indeciso y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis**

Sin capital de trabajo las sociedades administradoras de fondos de inversión no existirían, ya que ellos administran fondos para poder generar más rentabilidad para sus partícipes, es por eso la gestión financiera tiene que ser la adecuada.

**Figura 15**

Resultados de la pregunta 11 de la variable Gestión Financiera, indicador capital de trabajo.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 18.



**Pregunta No. 12:** ¿Considera Usted, que es importante la negociación con el cliente, antes de perder hasta el capital de las sociedades administradoras de fondos de inversión?

**Tabla 19**

*Frecuencias de la pregunta 12 de la variable Gestión Financiera, indicador recuperación de cartera.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	16	39,02%	39,02%
De acuerdo	11	26,83%	65,90%
Indeciso	5	12,20%	78,10%
En desacuerdo	8	19,51%	97,61%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

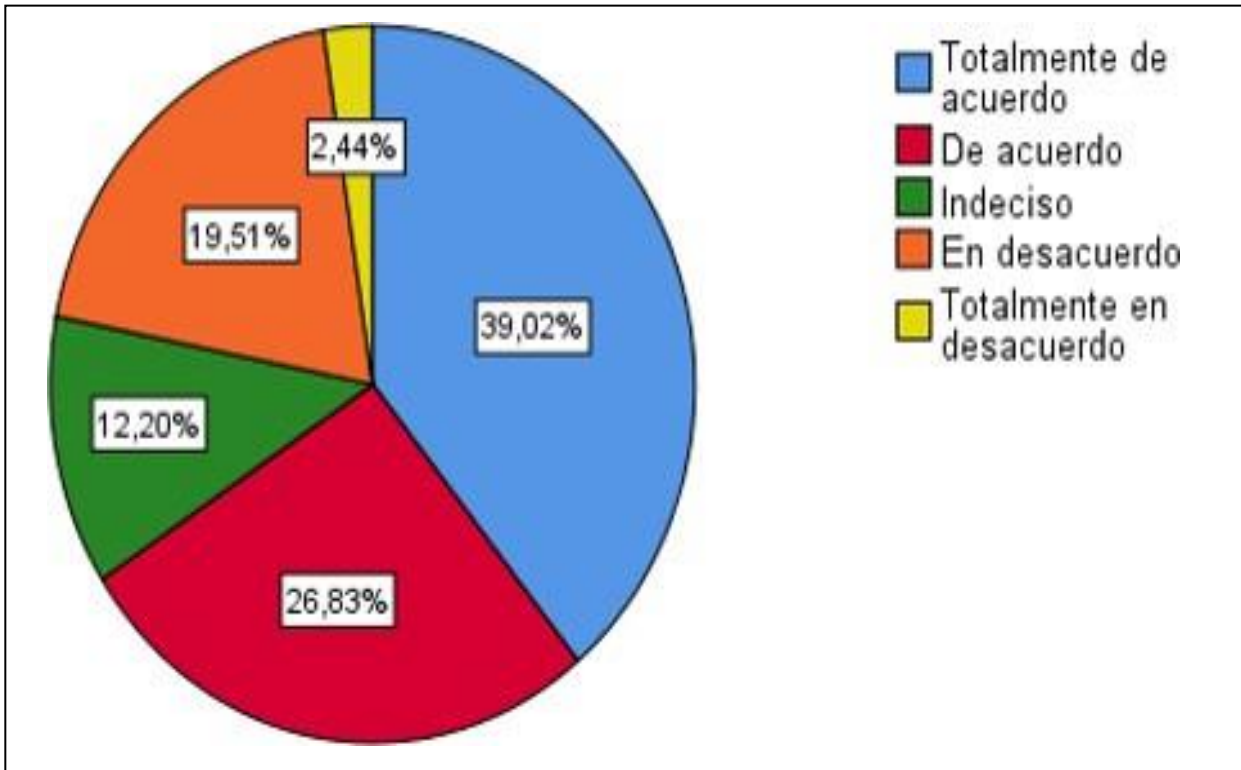
Con respecto a la pregunta 12, el 39.02% manifestaron estar totalmente de acuerdo, 26.83% respondieron estar de acuerdo, el 19.51% están en desacuerdo, el 12.20% están indeciso y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis:**

Las negociaciones con los clientes deben expresarse como una alternativa para recuperar el capital, la cual debe ser analizada, aquí se debe de considerar los gastos asumidos hasta la fecha de negociación.

**Figura 16**

Resultados de la pregunta 12 de la variable Gestión Financiera, indicador recuperación de cartera.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 19.

**Pregunta No. 13:** ¿Está Usted de acuerdo que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, tienen que tener un control financiero adecuado de sus fondos, para poder seguir en el mercado?

**Tabla 20**

*Frecuencias de la pregunta 13 de la variable Gestión Financiera, indicador Toma de decisiones.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	11	26,83%	26,83%
De acuerdo	23	56,10%	82,93%
Indeciso	2	4,88%	87,80%
En desacuerdo	4	9,76%	97,56%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota: Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.*

### **Interpretación**

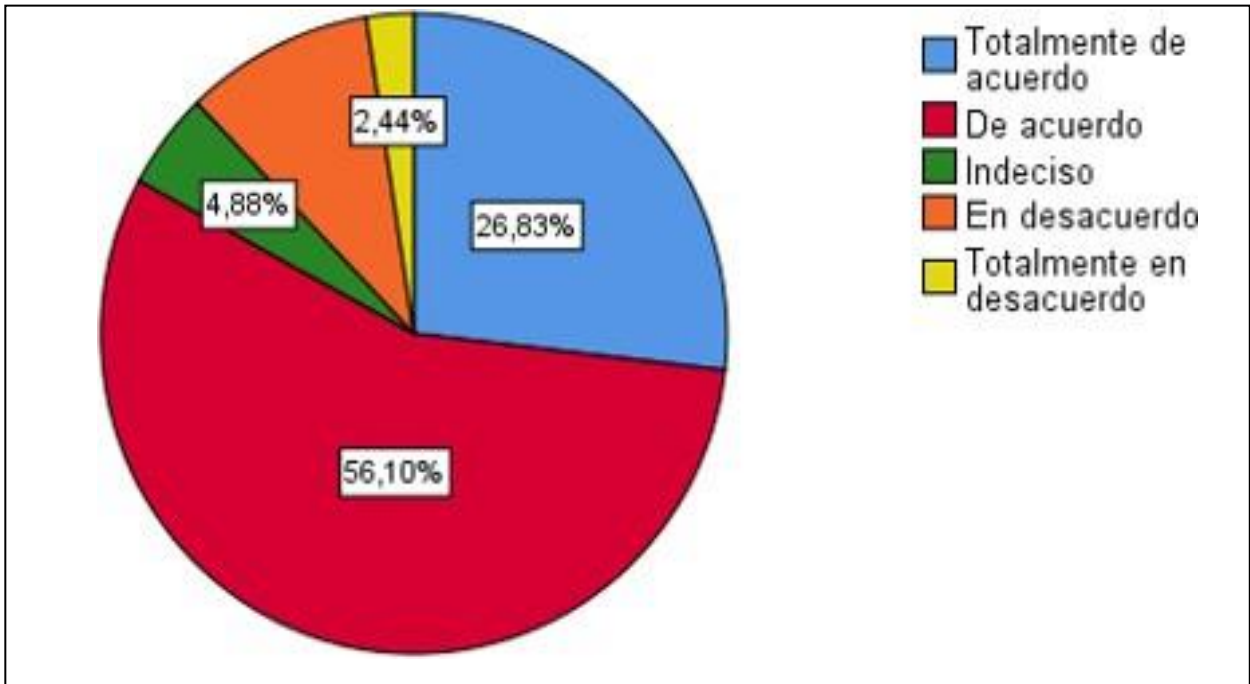
En referencia a la pregunta 13, el 56.10% expresaron estar de acuerdo, el 26.83% respondieron estar totalmente de acuerdo, el 9.88% están en desacuerdo, el 4.88% están indeciso y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis:**

La sociedades Administradoras de fondos de inversión, tienen que tener una buena gestión financiero y buen control de todas operaciones que realizan ya que de ello depende la confianza que brinden hacia los partícipes, que son los que brindan el capital de trabajo necesario para las actividades de realiza este tipo de empresas.

**Figura 17**

Resultados de la pregunta 13 de la variable *Gestión Financiera*, indicador *toma de decisiones*.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 20

**Pregunta No. 14:** ¿Está Usted de acuerdo que es importante realizar una buena gestión financiera en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión para poder otorgar un adecuado crédito o financiamiento?

**Tabla 21**

*Frecuencias de la pregunta 14 de la variable Gestión Financiera.*

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Totalmente de acuerdo	11	26,83%	26,83%
De acuerdo	23	56,10%	82,93%
Indeciso	2	4,88%	87,80%
En desacuerdo	4	9,76%	97,56%
Totalmente en desacuerdo	1	2,44%	100,00%
Total	41	100,00%	

*Nota:* Encuesta aplicada a gerentes de operaciones, gerentes de riesgos y gerentes generales de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión, registradas por la SMV de acuerdo a su RUC ubicadas en el Perú. Elaboración Propia.

### **Interpretación**

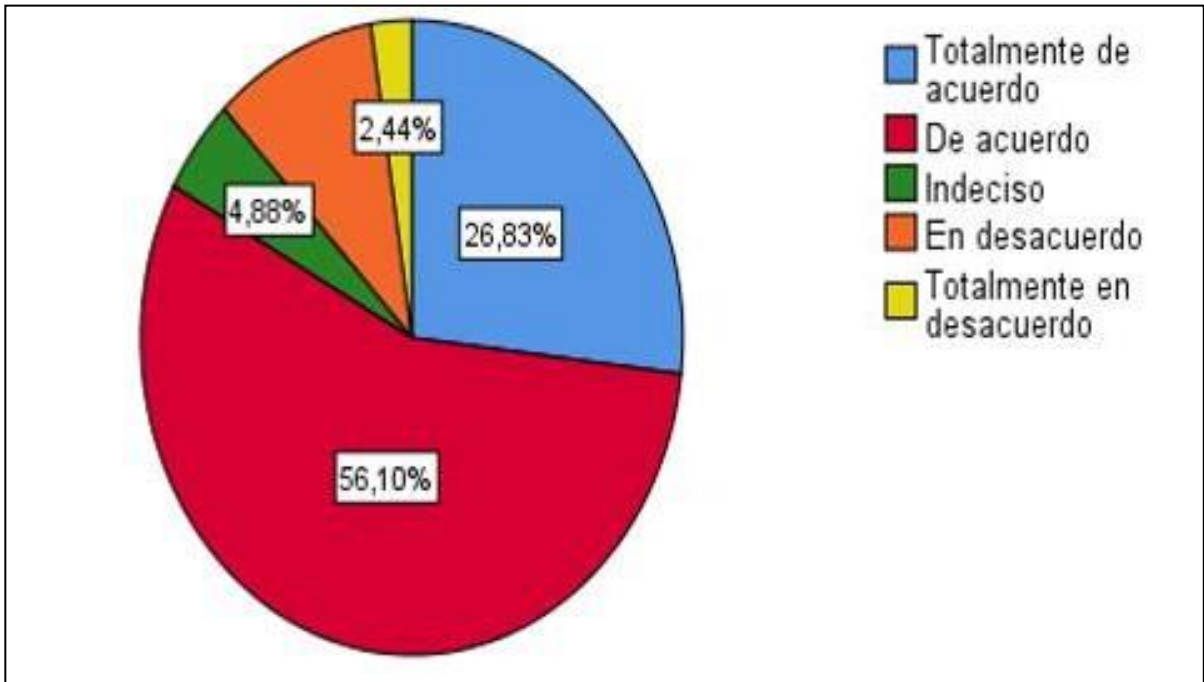
A la pregunta 14, los encuestados manifestaron que el 56.10% están de acuerdo, el 26.83% respondieron estar totalmente de acuerdo, el 9.76% están en desacuerdo, el 4.88% están indeciso y el 2.44% respondieron estar totalmente en desacuerdo.

### **Análisis**

Una gestión financiera en toda empresa es vital importancia, ya que sin ella muchas empresas llegan a quebrar, sin finanzas las empresas no caminan es por eso que esta area tiene con propósito inyectar fluidez de la liquidez para poder así obtener resultados que generan una buena rentabilidad en las empresas.

**Figura 18**

Resultados de la pregunta 14 de la variable Gestión Financiera.



Nota: Elaborado en base a la información de la Tabla N° 21

### 5.3. Contrastación de Hipótesis

Para poder contrastar las hipótesis en el presente trabajo usamos la prueba Chi-Cuadrado.

#### 5.3.1. Primera Hipótesis Secundaria

El nivel de evaluación crediticia incide significativamente en la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**a. Hipótesis nula (H<sub>0</sub>).** El nivel de evaluación crediticia NO incide significativamente en la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**b. Hipótesis alternante (H<sub>1</sub>).** El nivel de evaluación crediticia SI incide significativamente en la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

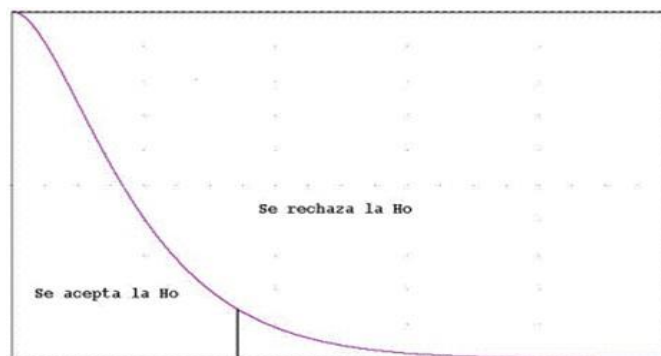
**c. Nivel de significación**  $\alpha = 5\%$ ,  $X^2_{t} = X^2_{crítico} = 26.2962$

**d. Prueba Estadística:**  $X^2_{c} = X^2_{calc} = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$ ,  $X^2_{c} = 111,190$

Dónde:

- $o_i$  = Valor observado
- $e_i$  = Valor esperado
- $X^2_c$  = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la tabla de contingencia N° 22.

**e. Decisión:**  $H_0$  rechaza.  $X^2_t = 26.2962$   $X^2_c = 111,190$



$$X^2_t = 26.2962$$

$$X^2_c = 111,190$$



**Tabla Cruzada:** 01. ¿Está Usted de acuerdo que la evaluación crediticia, no solo depende del análisis de los estados financieros mostrados por el cliente de las sociedades administradoras de fondos de inversión? \* 08. ¿Está Usted de acuerdo que las sociedades administradoras de fondos de inversión analicen la liquidez de los clientes que solicitan financiamiento?

**Tabla 22**

*Tabla de Contingencia de la pregunta 01 y 08*

		08. ¿Está Usted de acuerdo que las sociedades administradoras de fondos de inversión analicen la liquidez de los clientes que solicitan financiamiento?					
		Totalmente			Totalmente		
		de	De	Indeciso	En	en	Total
		acuerdo	acuerdo		desacuerdo	desacuerdo	
01. ¿Está Usted de acuerdo que la evaluación crediticia, no solo depende del análisis de los estados financieros mostrados por el cliente de las sociedades administradoras de fondos de inversión?	Totalmente de acuerdo	9	7	0	0	0	16
	De acuerdo	2	15	0	0	0	17
	Indeciso	0	0	2	0	0	2
	En desacuerdo	0	0	0	4	0	4
	Totalmente en desacuerdo	0	1	0	0	1	2
<b>Total</b>		<b>11</b>	<b>23</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>41</b>

*Nota:* Resultados del SPSS

**Tabla 23**

*Resultado de la Prueba de Chi-Cuadrado 01*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	111,190 <sup>a</sup>	16	,000
Razón de Verosimilitud	56,646	16	,000
Asociación lineal por lineal	26,302	1	,000
N de casos válidos	41		

*Nota:* Resultados del SPSS

## Resultados e Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la Hipótesis alternante, concluyendo que “El nivel de evaluación crediticia SI incide significativamente en la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021”, la cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS, para lo cual se adjunta las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 22 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrado 01.

**Tabla 24**

*Correlación de Pearson 01*

	01. ¿Está Usted de acuerdo que la evaluación crediticia, no solo depende del análisis de los estados financieros mostrados por el cliente de las sociedades administradoras de fondos de inversión?	08. ¿Está Usted de acuerdo que las sociedades administradoras de fondos de inversión analicen la liquidez de los clientes que solicitan financiamiento?
01. ¿Está Usted de acuerdo que la evaluación crediticia, no solo depende del análisis de los estados financieros mostrados por el cliente de las sociedades administradoras de fondos de inversión?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N 41	,811** 1 41
08. ¿Está Usted de acuerdo que las sociedades administradoras de fondos de inversión analicen la liquidez de los clientes que solicitan financiamiento?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N 41	1 ,811** 41

*Nota:* Resultados del SPSS

**Interpretación:** De acuerdo a la Tabla 24, hemos hallado con el SPSS la correlación de Pearson con un 81.10%, la cual presenta un muy alto grado de correlación entre las preguntas 01 y 08 de la presente tesis.

### 5.3.2. Segunda Hipótesis Secundaria

El nivel de capacidad de pago incidió significativamente en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**a. Hipótesis nula (Ho).** El nivel de capacidad de pago NO incidió significativamente en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**b. Hipótesis alternante (H1).** El nivel de capacidad de pago SI incidió significativamente en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

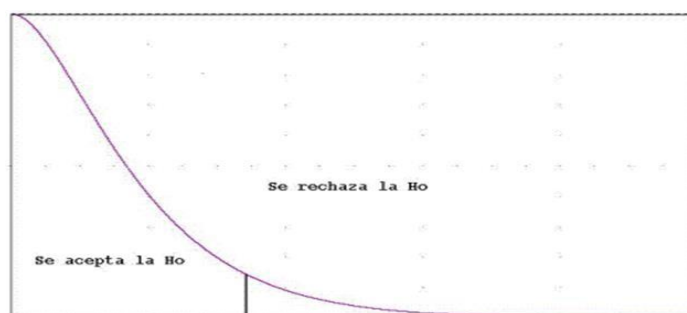
**c. Nivel de significación**  $\alpha = 5\%$ ,  $X^2_t = X^2_{crítico} = 26.2962$

**d. Prueba Estadística:**  $X^2_c = X^2_{calc} = \sum (oi - ei)^2 / ei$ ,  $X^2_c = 164,000$

Dónde:

- $oi$  = Valor observado
- $ei$  = Valor esperado
- $X^2_c$  = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesadas en el Software SPSS, comparados con los valores asociados a nivel de significación que se indica en la tabla de contingencia N° 25

**e. Decisión.** Ho se rechaza.  $X^2_t = 26.2962$   $X^2_c = 164,000$



$$X^2_t = 26.2962$$

$$X^2_c = 164,000$$

**Tabla Cruzada:** 02. ¿Está Usted de acuerdo que la capacidad de pago es un aspecto de suma importancia para la otorgar de las líneas de crédito a los clientes de las sociedades administradoras de fondos de inversión? \* 9. ¿Cree Usted, que la morosidad afecta la rentabilidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión?

**Tabla 25**

*Tabla de Contingencia de la pregunta 02 y 09*

		09. ¿Cree Usted, que la morosidad afecta la rentabilidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión?					Total
		Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Indeciso	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
02. ¿Está Usted de acuerdo que la capacidad de pago es un aspecto de suma importancia para la otorgar de las líneas de crédito a los clientes de las Administradoras de Fondos de Inversión?	Totalmente de acuerdo	16	0	0	0	0	16
	De acuerdo	0	11	0	0	0	11
	Indeciso	0	0	5	0	0	5
	En desacuerdo	0	0	0	8	0	8
	Totalmente en desacuerdo	0	0	0	0	1	1
<b>Total</b>		<b>16</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>41</b>

*Nota:* Resultados del SPSS

**Tabla 26**

*Resultado de la Prueba de Chi-Cuadrado 02*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	164,000 <sup>a</sup>	16	,000
Razón de verosimilitud	113,671	16	,000
Asociación lineal por lineal	40,000	1	,000
N de casos válidos	41		

*Nota:* Resultados del SPSS

## Resultados e Interpretación:

Con el nivel de significación del 5% se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la Hipótesis alternante, concluyendo que “El nivel de capacidad de pago SI incidió significativamente en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS, para lo cual se adjunta las evidencias, consistentes en la tabla de contingencia N° 25 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrado 02.

**Tabla 27**

*Correlación de Pearson 02*

	02. ¿Está Usted de acuerdo que la capacidad de pago es un aspecto de suma importancia para otorgar líneas de crédito a los clientes de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	09. ¿Cree Usted, que la morosidad afecta la rentabilidad de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?
02. ¿Está Usted de acuerdo que la capacidad de pago es un aspecto de suma importancia para otorgar líneas de crédito a los clientes de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	1,000** 1 ,000 41
09. ¿Cree Usted, que la morosidad afecta la rentabilidad de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	1,000** 1 ,000 41

*Nota:* Resultados del SPSS

**Interpretación:** La Tabla 27, mediante el SPSS ha hallado la correlación de Pearson con un 100% la cual indica que existe un muy alto grado de correlación entre la pregunta 02 y 09 de la tesis desarrollada.

### 5.3.3. Tercera Hipótesis secundaria

El nivel de política de créditos incidió significativamente en las líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

a. **Hipótesis nula (H<sub>0</sub>).** El nivel de política de créditos NO incidió significativamente en las líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

b. **Hipótesis alternante (H<sub>1</sub>).** El nivel de política de créditos SI incidió significativamente en las líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión del Perú, del 2019 al 2021.

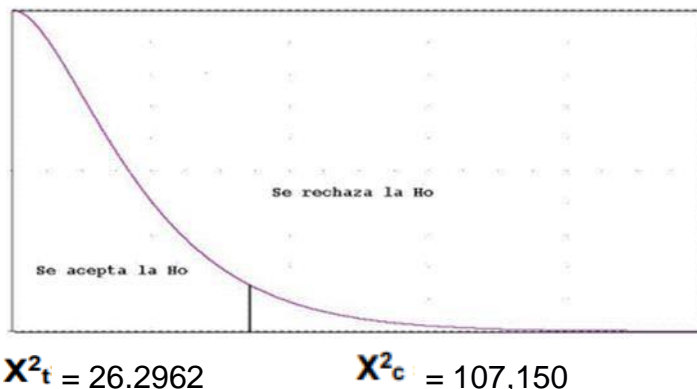
c. **Nivel de significación**  $\alpha = 5\%$ ,  $X^2_t = X^2_{crítico} = 26.2962$

d. **Prueba Estadística:**  $X^2_c = X^2_{calc} = \sum(o_i - e_i)^2 / e_i$ ,  $X^2_c = 107,150$

Dónde:

- $o_i$  = Valor observado
- $e_i$  = Valor esperado
- $X^2_c$  = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas realizadas y procesadas mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la tabla de contingencia N° 28.

e. **Decisión:** H<sub>0</sub> se rechaza.  $X^2_t = 26.2962$   $X^2_c = 107,150$



**Tabla Cruzada: 03.** ¿Está Usted de acuerdo que la política de crédito, influye en los riesgos de morosidad que asumen las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión? \* 10. ¿Considera Usted, que la asignación de líneas de créditos, debe evaluarse periódicamente?

**Tabla 28**

*Tabla de Contingencia de la pregunta 03 y 10*

		10. ¿Considera Usted, que la asignación de líneas de créditos, debe evaluarse periódicamente?					
		Totalment e de acuerdo	De acuerdo	Indeciso	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	Total
03. ¿Está Usted de acuerdo que la política de crédito, influye en los riesgos de morosidad que asumen las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	Totalmente de acuerdo	22	1	0	0	0	23
	De acuerdo	3	11	0	1	0	15
	Indeciso	0	0	1	0	0	1
	En desacuerdo	1	0	0	0	0	1
	Totalmente en desacuerdo	0	0	0	0	1	1
<b>Total</b>		<b>26</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>41</b>

*Nota:* Resultados del SPSS

**Tabla 29**

*Resultado de la Prueba de Chi-Cuadrado 03*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	107,150 <sup>a</sup>	16	,000
Razón de verosimilitud	45,331	16	,000
Asociación lineal por lineal	20,808	1	,000
N de casos válidos	41		

*Nota:* Resultados del SPSS

## Resultados e Interpretación:

Con un nivel de significación del 5%, se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante, concluyendo que “El nivel de política de créditos SI incidió significativamente en las líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS, para lo cual adjunta las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 28 y el resultado de la prueba estadística Chi Cuadrado 03.

### Tabla 30

#### Correlación de Pearson 03

	03. ¿Está Usted de acuerdo que la política de crédito, influye en los riesgos de morosidad que asumen las sociedades administradoras de fondos de inversión?	10. ¿Considera Usted, que la asignación de líneas de créditos, debe evaluarse periódicamente?
03. ¿Está Usted de acuerdo que la política de crédito, influye en los riesgos de morosidad que asumen las sociedades administradoras de fondos de inversión?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	,821** ,000 41
10. ¿Considera Usted, que la asignación de líneas de créditos, debe evaluarse periódicamente?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	,821** ,000 41

Nota: Resultados del SPSS

**Interpretación:** En la tabla 30, hemos hallado con el SPSS la correlación de Pearson con un 82.10% la cual indica que existe un muy alto grado de correlación entre la pregunta 03 y 10 de la tesis desarrollada.



### 5.3.4. Cuarta Hipótesis Secundaria

El nivel de la provisión de incobrabilidad incide significativamente en el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**a. Hipótesis nula (Ho).** El nivel de la provisión de incobrabilidad NO incide significativamente en el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**b. Hipótesis alternante (H1).** El nivel de la provisión de incobrabilidad SI incide significativamente en el Perú, del 2019 al 2021.

**c. Nivel de significación**  $\alpha = 5\%$ ,  $X^2_t = X^2_{crítico} = 26.2962$

**d. Prueba Estadística:**  $X^2_c = X^2_{calc} = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$ ,  $X^2_c = 152,871$

Dónde:

- $o_i$  = Valor observado
- $e_i$  = Valor esperado
- $o_i$  = Valor observado
- $X^2_c$  = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la tabla de contingencia N° 31

**e. Decisión:** Ho se rechaza.  $X^2_t = 26.2962$   $X^2_c = 152,871$



$$X^2_t = 26.2962$$

$$X^2_c = 152,871$$

**Tabla Cruzada: 04.** ¿Está Usted de acuerdo que la provisión de incobrabilidad, dependerá de la eficiente gestión de cobranza de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión? \* 11. ¿Cree Usted, que el capital de Trabajo, es de suma importancia para mantener una situación financiera adecuada en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?

### Tabla 31

*Tabla de Contingencia de la pregunta 04 y 11*

		11. ¿Cree Usted, que el capital de Trabajo, es de suma importancia para mantener una situación financiera adecuada en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?					
		Totalment e de	De		En	Totalmente en	Total
		acuerdo	acuerdo	Indeciso	desacuerdo	desacuerdo	
04. ¿Está Usted de	Totalmente	18	0	0	0	0	18
acuerdo que la provisión	de acuerdo						
de incobrabilidad,	De acuerdo	3	17	0	0	0	20
dependerá de la eficiente	Indeciso	0	0	1	0	0	1
gestión de cobranza de	En	0	0	0	1	0	1
las Sociedades	desacuerdo						
Administradoras de	Totalmente	0	0	0	0	1	1
Fondos de Inversión?	en						
	desacuerdo						
<b>Total</b>		<b>21</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>41</b>

*Nota: Resultados del SPSS*

### Tabla 32

*Resultado de la Prueba de Chi-Cuadrado 04*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	152,871 <sup>a</sup>	16	,000
Razón de verosimilitud	63,405	16	,000
Asociación lineal por lineal	36,268	1	,000
N de casos válidos	41		

*Nota: Resultados del SPSS*

## Resultados e Interpretación:

Con un nivel de significación de 5% rechazando la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante, concluyendo que “El nivel de la provisión de incobrabilidad NO incide significativamente en el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS, para lo cual se adjunta las evidencias, consistentes en la tabla de contingencia N° 31, del resultado de la prueba estadística Chi cuadrado 04.

### Tabla 33

#### Correlación de Pearson 04

	04. ¿Está Usted de acuerdo que la provisión de incobrabilidad, dependerá de la eficiente gestión de cobranza de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	11. ¿Cree Usted, que el capital de Trabajo, es de suma importancia para mantener una situación de liquidez financiera adecuada en las sociedades administradoras de fondos de inversión?
04. ¿Está Usted de acuerdo que la provisión de incobrabilidad, dependerá de la eficiente gestión de cobranza de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	1 ,952** ,000 41
11. ¿Cree Usted, que el capital de Trabajo, es de suma importancia para mantener una situación de liquidez financiera adecuada en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	,952** 1 ,000 41

*Nota:* Resultados del SPSS

**Interpretación:** La tabla 33, muestra lo hallado con el SPSS la correlación de Pearson con un 95.20%, la cual indica que existe un muy alto grado de correlación entre la pregunta 04 y 11 de la tesis desarrollada.

### 5.3.5. Quinta Hipótesis Secundaria

El nivel de garantías incidió significativamente en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**a. Hipótesis nula (H<sub>0</sub>).** El nivel de garantías NO incidió significativamente en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**b. Hipótesis alternante (H<sub>1</sub>).** El nivel de garantías SI incidió significativamente en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

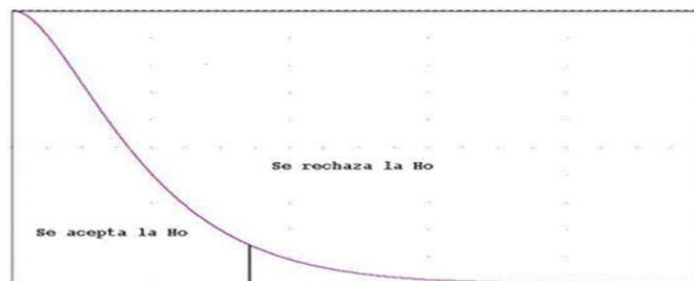
**c. Nivel de significación  $\alpha = 5\%$ ,  $X^2_t = X^2_{crítico} = 26.2962$**

**d. Prueba Estadística:**  $X^2_c = X^2_{calc} = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$ ,  $X^2_c = 164,000$

Dónde:

- $o_i$  = Valor observado
- $e_i$  = Valor esperado
- $X^2_c$  = Valor estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la tabla de contingencia N° 34.

**e. Decisión:** H<sub>0</sub> se rechaza.  $X^2_t = 26.2962$   $X^2_c = 164,000$



$$X^2_t = 26.2962$$

$$X^2_c = 164,000$$

**Tabla Cruzada:** 05. ¿Está Usted de acuerdo que el nivel de garantías que se solicita, dependerá del crédito otorgado por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión? \* 12. ¿Considera Usted, que es importante la negociación con el cliente, antes de perder hasta el capital de las sociedades administradoras de fondos de inversión?

**Tabla 34**

*Tabla de Contingencia de la pregunta 05 y 12*

		12. ¿Considera Usted, que es importante la negociación con el cliente, antes de perder hasta el capital de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?					Total
		Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Indeciso	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
05. ¿Está Usted de acuerdo que el nivel de garantías que se solicita, dependerá del crédito otorgado por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	Totalmente de acuerdo	16	0	0	0	0	16
	De acuerdo	0	11	0	0	0	11
	Indeciso	0	0	5	0	0	5
	En desacuerdo	0	0	0	8	0	8
	Totalmente en desacuerdo	0	0	0	0	1	1
<b>Total</b>		<b>16</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>41</b>

*Nota:* Resultados del SPSS

**Tabla 35**

*Resultado de la Prueba de Chi-Cuadrado 05*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	164,000 <sup>a</sup>	16	,000
Razón de verosimilitud	113,671	16	,000
Asociación lineal por lineal	40,000	1	,000
N de casos válidos	41		

*Nota:* Resultados del SPSS

## Resultados e Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante, concluyendo que “El nivel de garantías SI incidió significativamente en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021”, lo cual ha sido probado mediante la prueba No paramétrica usando el software SPSS, para lo cual se adjunta las evidencias consistentes en la tabla de contingencia N° 34 y el resultado de la prueba estadística de Chi cuadrado 05.

**Tabla 36**

### Correlación de Pearson 05

	05. ¿Está Usted de acuerdo que el nivel de garantías que se solicita, dependerá del crédito otorgado por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	12. ¿Considera Usted, que es importante la negociación con el cliente, antes de perder hasta el capital de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?
05. ¿Está Usted de acuerdo que el nivel de garantías que se solicita, dependerá del crédito otorgado por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	1,000** ,000 41
12. ¿Considera Usted, que es importante la negociación con el cliente, antes de perder hasta el capital de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	1,000** ,000 41

*Nota:* Resultados del SPSS

**Interpretación:** En la tabla 36, se ha hallado con el SPSS la correlación de Pearson con un 100% la cual indica que hay un muy alto grado de correlación de las preguntas 05 y 12, de la tesis desarrollada.

### 5.3.6. Sexta Hipótesis Secundaria

En el nivel de estudio del mercado incidió significativamente en la toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

a. **Hipótesis nula (Ho).** En el nivel de estudio del mercado NO incidió significativamente en la toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

b. **Hipótesis alternante (H1).** El nivel de estudio del mercado SI incidió significativamente en la toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

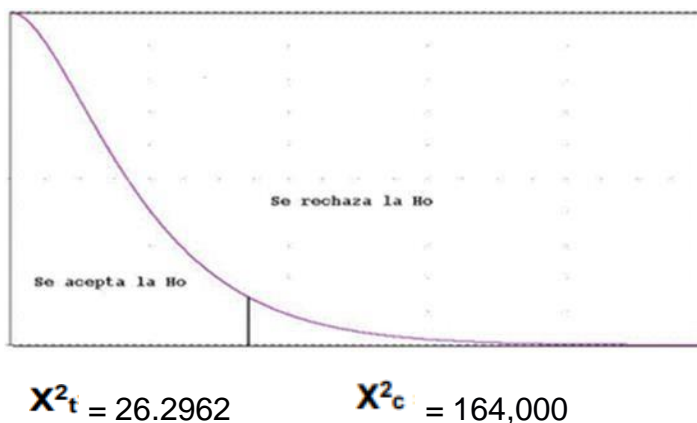
c. **Nivel de significación**  $\alpha = 5\%$ ,  $X^2_t = X^2_{crítico} = 26.2962$

d. **Prueba Estadística:**  $X^2_c = X^2_{calc} = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$ ,  $X^2_c = 164,000$

Dónde:

- $o_i$  = Valor observado
- $e_i$  = Valor esperado
- $X^2_c$  = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la tabla de contingencia N° 37.

e. **Decisión:** Ho se rechaza.  $X^2_t = 26.2962$   $X^2_c = 164,000$



**Tabla Cruzada:** 06. ¿Está Usted de acuerdo que se debe realizar un estudio de mercado al cliente antes de otorgar un financiamiento por las sociedades administradoras de fondos de inversión? \* 13. ¿Está Usted de acuerdo que las sociedades administradoras de fondos de inversión, tienen que tener un control financiero adecuado de sus fondos, para poder seguir en el mercado?

**Tabla 37**

*Tabla de Contingencia de la pregunta 05 y 12*

		13. ¿Está Usted de acuerdo que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, tienen que tener un control financiero adecuado de sus fondos, para poder seguir en el mercado?					
		Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Indeciso	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	Total
06. ¿Está Usted de acuerdo que se debe realizar un estudio de mercado al cliente antes de otorgar un financiamiento por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?	Totalmente de acuerdo	11	0	0	0	0	11
	De acuerdo	0	23	0	0	0	23
	Indeciso	0	0	2	0	0	2
	En desacuerdo	0	0	0	4	0	4
	Totalmente en desacuerdo	0	0	0	0	1	1
<b>Total</b>		<b>11</b>	<b>23</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>41</b>

*Nota:* Resultados del SPSS

**Tabla 38**

*Resultado de la Prueba de Chi-cuadrado 06*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	164,000 <sup>a</sup>	16	,000
Razón de verosimilitud	93,664	16	,000
Asociación lineal por lineal	40,000	1	,000
N de casos válidos	41		

*Nota:* Resultados del SPSS



## Resultados e Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante, concluyendo que “El nivel de estudio del mercado SI incidió significativamente en la toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No paramétrica usando el software SPSS para lo cual se adjunta las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 37 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrado 06.

**Tabla 39**

*Correlación de Pearson 06*

	06. ¿Está Usted de acuerdo que se debe realizar un estudio de mercado de la actividad económica del cliente antes de otorgar un financiamiento por las sociedades administradoras de fondos de inversión?	13. ¿Está Usted de acuerdo que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, tienen que tener un control financiero adecuado de sus fondos, para poder seguir en el mercado?
	Pearson Correlation	Pearson Correlation
	Sig. (2-tailed)	Sig. (2-tailed)
	N	N
06. ¿Está Usted de acuerdo que se debe realizar un estudio de mercado de la actividad económica del cliente antes de otorgar un financiamiento por las sociedades administradoras de fondos de inversión?	1	1,000**
		,000
	41	41
13. ¿Está Usted de acuerdo que las sociedades administradoras de fondos de inversión, tienen que tener un control financiero adecuado de sus fondos, para poder seguir en el mercado?	1,000**	1
	,000	
	41	41

*Nota:* Resultados del SPSS

**Interpretación:** En la Tabla 39, hemos hallado con el SPSS la correlación de Pearson con un 100% la cual indica que existe un muy alto grado de correlación entre la pregunta 06 y 13 de la tesis desarrollada.

### 5.3.7. Hipótesis Principal

El nivel de riesgo crediticio incide significativamente en la calidad de la gestión financiera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**a. Hipótesis nula (H<sub>0</sub>).** El nivel de riesgo crediticio NO incide significativamente en la calidad de la gestión financiera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**b. Hipótesis alternante (H<sub>1</sub>).** El nivel de riesgo crediticio SI incide significativamente en la calidad de la gestión financiera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.

**c. Nivel de significación**  $\alpha = 5\%$ ,  $X^2_t = X^2_{crítico} = 26.2962$

**d. Prueba Estadística:**  $X^2_c = X^2_{calc} = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$ ,  $X^2_c = 164,000$

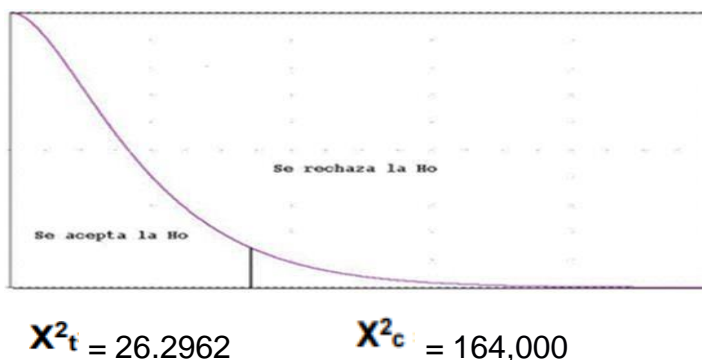
Dónde:

·  $o_i$  = Valor observado

·  $e_i$  = Valor esperado

•  $X^2_c$  = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la tabla de contingencia N° 40.

**e. Decisión:** H<sub>0</sub> se rechaza.  $X^2_t = 26.2962$   $X^2_c = 164,000$



**Tabla Cruzada:** 07. ¿Está Usted de acuerdo que para realizar un buen control de riesgo crediticio, se debe hacer visitas periódicas al domicilio del cliente? \* 14. ¿Está Usted de acuerdo que es importante realizar una buena gestión financiera en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión para poder otorgar un adecuado crédito o financiamiento?

**Tabla 40**

*Tabla de Contingencia de la pregunta 07 y 14*

		14. ¿Está Usted de acuerdo que es importante realizar una buena gestión financiera en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión para poder otorgar un adecuado crédito o financiamiento?					Total
		Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Indeciso	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	
07. ¿Está Usted de acuerdo que para realizar un buen control de riesgo crediticio, se debe hacer visitas periódicas al domicilio del cliente?	Totalmente de acuerdo	11	0	0	0	0	11
	De acuerdo	0	23	0	0	0	23
	Indeciso	0	0	2	0	0	2
	En desacuerdo	0	0	0	4	0	4
	Totalmente en desacuerdo	0	0	0	0	1	1
<b>Total</b>		<b>11</b>	<b>23</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>41</b>

*Nota:* Resultados del SPSS

**Tabla 41**

*Resultado de la Prueba de Chi-Cuadrado 07*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	164,000 <sup>a</sup>	16	,000
Razón de verosimilitud	93,664	16	,000
Asociación lineal por lineal	40,000	1	,000
N de casos válidos	41		

*Nota:* Resultados del SPSS

### **Resultados e Interpretación:**

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la hipótesis

alternante, concluyendo que “El nivel de riesgo crediticio SI incidió significativamente en la calidad de la gestión financiera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en el Perú, del 2019 al 2021”, lo cual ha sido probado mediante la prueba No paramétrica usando el software SPSS, para lo cual se adjunta las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 40 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrado 07.

## Tabla 42

### Correlación de Pearson 07

	07. ¿Está Usted de acuerdo que para realizar un buen control de riesgo crediticio, se debe hacer visitas periódicas al domicilio del cliente?	14. ¿Está Usted de acuerdo que es importante realizar una buena gestión financiera en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión para poder otorgar un adecuado crédito o financiamiento?
07. ¿Está Usted de acuerdo que para realizar un buen control de riesgo crediticio, se debe hacer visitas periódicas al domicilio del cliente?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	1,000** ,000 41
14. ¿Está Usted de acuerdo que es importante realizar una buena gestión financiera en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión para poder otorgar un adecuado crédito o financiamiento?	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	1,000** ,000 41

*Nota:* Resultados del SPSS

**Interpretación:** En la tabla 42, hemos hallado con el SPSS la correlación de Pearson con un 100% la cual indica que existe un muy alto grado de correlación entre la pregunta 07 y 14 de la tesis desarrollada.

## **CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES RECOMENDACIONES**

### **6.1. Discusión**

Las sociedades administradoras de fondos de inversión, son empresas que actúan como una entidad bancaria, donde el capital de trabajo que tienen son los aportes de sus partícipes, con los cuales se tiene pactado una rentabilidad esperada, las cuales se obtienen por colocaciones o financiamientos que ellos otorgan a diversos clientes, por lo tanto se realizan evaluaciones crediticias a sus clientes, aplicando políticas establecidas a la calidad de cada uno de ellos.

A mi parecer, según los resultados hay una divergencia, ya que uno de los factores que no están considerando es que hoy en día no solo las evaluaciones crediticias se realizan a los documentos que se solicitan, en nuestra actualidad es necesario realizar un estudio de mercado respectivo, con el propósito de poder asumir un nivel de riesgo crediticio menor por las incobrabilidades de las colocaciones otorgadas.

Otro de los factores que se debe considerar, es realizar seguimientos oportunos a los clientes, mantener comunicación con ellos o hacer visitar inesperadamente, estas deben ser para del procedimiento de prevención de morosidad o incobrabilidad, ya que como sabemos las incobrabilidades generan más gastos y un indicador no adecuado para los partícipes que confían que se están realizando gestiones financieras adecuadas y tienen la confianza de dejar sus aportes.

Actualmente nos encontramos con un mercado de instituciones financieras bancarias que no brindan tanta facilidad para el otorgamiento de financiamientos, por lo tanto es un mercado que se puede aprovechar, pero se debe considerar aplicar diversidades de evaluaciones y garantías necesarias para poder así prevenir pérdidas financieras que afecten la calidad de gestión financiera que brindan las sociedad administradoras de fondos de inversión, así como su liquidez, compromiso de obligaciones y su rentabilidad.

Entre los principales hallazgos en la presente investigación tenemos las siguientes:

- a) Las negociaciones con los clientes debe ser una alternativa para recuperar el capital en situaciones donde el deudor está enfrentando dificultades. para recuperar su cartera vencida, pues acudir firma especializada de abogados en recuperación de cartera, puede significar egresos de efectivo cuyo costo beneficio no justifique contratar este tipo de servicios.
- b) La gestión de cobranza es muy importante, ya que de ello depende la rentabilidad y liquidez de la empresa, caso contrario habría que registrar provisiones por cartera vencida, afectando sus indicadores de gestión. Hay que tomar en cuenta también en el análisis de la gestión de riesgos de crédito la situación del país, la situación de la industria y como factores externos pueden afectar la capacidad de pago de personas y/o empresas.

- c) Se debe realizar periódicamente la evaluación de los saldos de los clientes al finalizar cada mes, así como de su potencial y de ser el caso el nivel de garantías que se solicitan, las cuales deben estar de acuerdo a la línea de crédito aprobada, para hacer los ajustes necesarios de ser el caso.

Finalmente, el gran mensaje es que en épocas de crisis financieras o situaciones de emergencia del país, las sociedades de fondos de inversión debe prevalecer la liquidez antes que la rentabilidad, por lo cual mantener una cartera sana permite enfrentar situaciones de crisis con más equilibrio, y nos permitirá estar preparados para los periodos de crecimiento.

## **6.2. Conclusiones**

El presente trabajo de investigación presenta las siguientes conclusiones:

- a. El nivel de evaluación crediticia incide significativamente en la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, debido a que si no se realiza una adecuada evaluación se pueden presentar alto riesgos de incobrabilidad
- b. El nivel de capacidad de pago incidió significativamente en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, debido a que si los clientes no generan el nivel de efectivo adecuado puede afectar su nivel de liquidez.
- c. El nivel de política de créditos incide significativamente en la líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, debido a que los fondos de inversión buscan clientes de alto potencial en su mercado, que le permita

plantearles fuentes de financiamiento adecuados.

- d. El nivel de la provisión de incobrabilidad incide significativamente en el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, debido a que los fondos de inversión buscan replicar el sistema de provisiones de las instituciones financieras para poder contar con una cartera sana.
- e. El nivel de garantías incide significativamente en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, debido a que con estos instrumentos los fondos de inversión tratan de mitigar el riesgo de incobrabilidad.
- f. El nivel de estudio del mercado incidió significativamente en la toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, debido a que es un factor muy importante para mejorar el proceso de toma de decisiones.

Finalmente se concluye que el nivel de riesgo crediticio incide en la calidad de la gestión financiera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú 2019-2021, debido a que estas últimas deben proveer adecuada retornos adecuados a sus partícipes.

### **6.3. Recomendaciones**

El presente trabajo de investigación presenta las siguientes recomendaciones:

- a. La evaluación crediticia afecta directamente a la liquidez, por lo tanto, se recomienda medir el nivel en que cada cliente pueda responder a un crédito respectivo y el tipo de fondo al cual puede aplicar.



- b. Se recomienda a las sociedades administradoras de fondos de inversión, lograr acuerdos con el Ministerio de la Producción, para que presenten sus alternativas de inversión y financiamiento a las MYPE que son parte de los programas: Programa Nacional Tu Empresa, PROINOVATE entre otras para mejorar la situación financiera de estas unidades empresariales para contribuir a fortalecer su capacidad de pago.
- c. Se recomienda adaptar la política de créditos de acuerdo a los segmentos de clientes potenciales que consideren a las sociedades administradoras de fondos de inversión, con la finalidad de poder estimar de una forma más rigurosa los niveles de líneas de crédito para cada cliente.
- d. Se recomienda a las sociedades administradoras de fondos de inversión establecer provisiones para cartera vencida similares a las establecidas por las instituciones financieras, pero a la vez realizando provisiones adicionales por alineamiento de cartera por riesgo del sector donde están desarrollando sus actividades las empresas o personas naturales que han solicitado financiamiento.
- e. Se recomienda que las sociedades administradoras de fondos de inversión deben implementar un sistema de solicitud de garantías, el mismo que debe incorporar en la política de créditos, para de ser el caso poder ejecutarlas en los tiempos adecuados que permitan a las sociedades mencionadas, mantener una salud financiera adecuada para contar con una cartera sana.
- f. Se recomienda encargar a una empresa especializada en estudios de mercado como IPSOS, Arellano Consultoría, elaborar un informe semestral sobre la situación del mercado o sectores donde las sociedades administradoras de fondos tengan interés en posicionar sus servicios y/o productos financieros.

Finalmente se recomienda a las sociedades administradoras de fondos de inversión diversificar sus productos financieros segmentado por tipo de industria y por el perfil socio económico con la finalidad de establecer planes de marketing digitales orientados a captar clientes con potencial y solidez financiera, para mitigar el riesgo crediticio en su gestión y a la vez mejorar el valor de su empresa con un alto impacto en su gestión financiera.

## REFERENCIAS

- Aguilar, A. (2018). *Resiliencia, riesgo crediticio y el nivel de morosidad de los préstamos financieros en el Sub Comité de Administración del Fondo de asistencia y estímulo de la dirección regional de educación Cusco, 2018* (Tesis Doctorado) Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.
- Álvarez, A. (2020). *Basilea III y sus efectos: Una mirada crítica al sistema financiero actual.*
- Apostolik, R., Donohue, C. y Went, P. (2011). *Fundamentos del riesgo bancario y su regulación: Una completa introducción a la banca, el riesgo bancario y regulación.* Madrid, España: Delta.
- Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica.* 6ta. Fidas G. Arias Odón.
- Arroba, J., Morales, J. y Villavicencio, E. (2018). *Cuentas por relevancia en la liquidez.* Observatorio de la Economía Latinoamericana, (septiembre).
- Ballesteros, A. (2019). *Tendencia de los mercados alternativos de valores como fuentes de financiamiento y su incidencia en la gestión financiera de las pymes en Perú y España 2015-2018* (Tesis Doctorado). Universidad de San Martín de Porres.
- Bellido, P. (2002). *Administración Financiera.* Tercera edición, Perú. Editorial Técnico Científica.
- Bonás, A.; Llanes, M.; Usón, I. & Veiga N. (2007). *Riesgo de Crédito Amenaza u oportunidad. Análisis e implementación de los credit default SWAPS.* España.

- Buenaño, N. y Carrasco, J. (2020). *Análisis de la diferencia entre la pérdida crediticia esperada versus la provisión para incobrables permitida por la LRTI en empresas del sector comercial de repuestos automotriz de la ciudad de Guayaquil*. (Tesis). Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Castro, A. M., Castro, J. A. M., & Martínez, F. R. A. (2014). *Administración financiera*. Grupo Editorial Patria.
- Congreso de la República del Perú (2018). Ley N° 26702. *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros*. Diario Oficial El Peruano 144950.  
<https://leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/26702.pdf>
- Congreso de la República del Perú (2000). Ley N° 26787. *Ley de Títulos y Valores*. Diario Oficial El Peruano 188148.  
<https://leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/26702.pdf>
- Congreso de la República del Perú (1993). *Constitución Política del Perú*.  
<https://www.congreso.gob.pe/Docs/files/documentos/constitucion1993-01.pdf>
- Congreso de la República del Perú (2021). Ley N° 26887. *Ley General de Sociedades*. Diario Oficial El Peruano 251615. <https://www.gob.pe/institucion/congreso-de-la-republica/normas-legales/2516154-26887>
- Congreso de la República del Perú (2002). Ley No. 27641. *Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras*. Diario Oficial El Peruano 215971.  
<https://www.deperu.com/legislacion/ley-27641-pdf.html>
- De la Torre, C. (2015). *Modelo de capitalización financiera y efectos sobre el crédito disponible en la economía. Generalización de los covenant en el*

- sector financiero* (Tesis Doctorado) Universidad de Castilla – La Mancha – España.
- Flores, J. (2012). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Lima: Santo Domingo.
- Gómez, Ch. (2014, 24 de diciembre). La Gestión del Riesgo de Crédito como herramienta para una Administración Financiera eficiente. *Revista Científica de la Universidad del Cono Sur de las Américas* .  
<http://scielo.iics.una.py/pdf/ucsa/v1n1/v1n1a04.pdf>
- Gómez, R. (2020). *Introducción a la Gestión Financiera*. Málaga-España.
- Guajardo, G. (2004). *Contabilidad Financiera*
- Horne, V. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México.
- Instituto de Educación Superior Tecnológico Privado de Formación Bancaria. (2014). *Administración Bancaria III*. Lima: Servicios Gráficos JMD S.R.L.
- Jimber, J. (2015). Riesgo de crédito. *Modelización econométrica* (Tesis Doctorado) Universidad de Córdoba– España.
- Lara, J (2015). *La Gestión del riesgo de crédito en las Instituciones de Microfinanzas* (Tesis Doctorado) Universidad de Granada – España, para obtener el grado de Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales.
- Martel, V.; Concepción, M.; Mayor, D. y Juan, J. (2012). *Gestión Financiera*.
- Martínez, José (2016). *Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos: el caso de las empresas farmacéuticas en España* (Tesis Doctorado) Universidad Complutense de Madrid – España.

- Maya M. (2018). *Evaluación financiera de cinco de los Fondos de Inversión Colectiva más representativos en Colombia* (Doctoral dissertation, Universidad EAFIT).
- Morris, D. y Brandon, J. (2014). *Reingeniería*. Venezuela: Adebooks.
- Picanyol, J. (2013). *Diagnostico financiero en la concesión del crédito a la pequeña y mediana empresa familiar* (Tesis Doctorado) Universidad de Lleida – España.
- Portilla, J. (2016) *La educación financiera de los socios y su relación con la gestión financiera en la cooperativa de ahorro y crédito Santo Domingo de Guzmán del Cusco, 2016* (Tesis Doctorado) Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco, para obtener de grado Cusco Doctor en Administración.
- Robles, C. (2014). *Fundamentos de Administración Financiera*. Perú.
- Ruza, C., & Curbera, P. (2013). *El riesgo de crédito en perspectiva*. Madrid. Ediciones Universidad Nacional de estudios a distancias.
- Salazar, F. (2019). *Determinación macro y microeconómicos del riesgo crediticio en el sistema bancario peruano* (Tesis Doctorado). Universidad de San Martín de Porres.
- Santandreu E. (2000). *Manual de Finanzas*
- Torres, E. (2019) *Gestión financiera para la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca* (Tesis Doctorado). Universidad Nacional Federico Villareal
- Universidad ESAN. (2015). *Sostenibilidad y Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú*. Lima: Universidad ESAN.

Valle, J. (2015). *Modelo de medición del riesgo de crédito* (Tesis Doctorado)  
Universidad Complutense de Madrid – España.

Velásquez, M. (2013). *Impacto de la Política monetaria y las estrategias  
Microfinancieras sobre el riesgo crediticio en el Perú: 1995 -2012* (Tesis  
Doctorado) Universidad de San Martín de Porres.

## **ANEXOS**

- Anexo 01: Matriz de Consistencia.
- Anexo 02: Entrevista
- Anexo 03: Encuesta



## **ANEXOS**

# ANEXO N° 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

## TÍTULO: EL NIVEL DE RIESGO CREDITICIO EN LA CALIDAD DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN EN EL PERÚ 2019 – 2021

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGIA	OBSERVACIONES
<p><b>Problema Principal</b> ¿De qué manera incidió el nivel de riesgo crediticio, en la calidad de la gestión financiera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?</p> <p><b>Problemas Secundarios</b></p> <p>a. ¿De qué manera incidió el nivel de evaluación crediticia, en la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?</p> <p>b. ¿De qué manera incidió el nivel de capacidad de pago, en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?</p> <p>c. ¿En qué medida incidió el nivel de política de créditos, en las líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?</p> <p>d. ¿Cómo incidió el nivel de la provisión de incobrabilidad, en el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?</p> <p>e. ¿De qué manera incidió el nivel de garantías, en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?</p> <p>f. ¿De qué forma incidió el nivel de estudio del mercado, en la toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021?</p>	<p><b>Objetivo Principal</b> Determinar si incidió el nivel de riesgo crediticio, en la calidad de la gestión financiera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p><b>Objetivos Secundarios</b></p> <p>a. Analizar si incidió el nivel de evaluación crediticia, en la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p>b. Detallar si incidió el nivel de capacidad de pago, en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p>c. Evaluar si incidió el nivel de política de créditos, en las líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p>d. Revisar si incidió el nivel de la provisión de incobrabilidad, en el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p>e. Comprobar si incidió el nivel de garantías, en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p>f. Verificar si incidió el nivel de estudio del mercado, en la toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p>	<p><b>Hipótesis Principal</b> El nivel de riesgo crediticio incide significativamente en la calidad de la gestión financiera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p><b>Hipótesis Secundarias</b></p> <p>a. El nivel de evaluación crediticia incide significativamente en la liquidez de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p>b. El nivel de capacidad de pago incide significativamente en la morosidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p>c. El nivel de política de créditos incide significativamente en las líneas crediticias de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p>d. El nivel de la provisión de incobrabilidad incide significativamente en el capital de trabajo de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p>e. El nivel de garantías incide significativamente en la recuperación de cartera de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p> <p>f. El nivel de estudio del mercado incide significativamente en la Toma de decisiones de las sociedades administradoras de fondos de inversión en el Perú, del 2019 al 2021.</p>	<p><b>Variable Independiente</b> X Nivel riesgo crediticio</p> <p><u>Indicadores</u> X1 Evaluación crediticia. X2 Capacidad de pago X3 Política de créditos X4 Provisión de incobrabilidad X5 Nivel de garantías X6 Estudio del mercado</p> <p><b>Variable Dependiente</b> Y Calidad de la Gestión Financiera en las Sociedades Administradoras de fondos de inversión en el Perú 2019-2021.</p> <p><u>Indicadores</u> Y1 Liquidez Y2 Morosidad Y3 Líneas crediticias Y4 Capital de Trabajo Y5 Recuperación de Cartera Y6 Toma de decisiones</p>	<p><b>1. Tipo</b> Investigación Aplicada</p> <p><b>2. Nivel</b> Explicativo Causal</p> <p><b>3. Método</b> Descriptivo, Estadístico y de Análisis-Síntesis.</p> <p><b>4. Diseño</b> No Experimental Cuantitativa Longitudinal</p> <p><b>5. Población</b> 46 Gerentes de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.</p> <p><b>6. Muestra</b> 41 Gerentes de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión</p> <p><b>7. Técnicas</b> Entrevista Encuesta</p> <p><b>8. Instrumento</b> Cuestionario Guía de Entrevista</p>	

## ANEXO 2: ENTREVISTA

La presente técnica tiene como finalidad recoger información sobre el tema “EL NIVEL DE RIESGO CREDITICIO EN LA CALIDAD DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN EN EL PERÚ 2019 – 2021”

Sobre este en particular se le pide que en las 10 preguntas que a continuación se acompaña, tenga a bien responder en forma clara, en razón que la información que proporcione será de gran importancia para esta investigación. Se le recuerda también que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

1. ¿Considera Usted que el estado apoya a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?

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

2. ¿Considera Usted que el financiamiento que se otorga a diversas empresas permite que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión puedan crecer?

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

3. ¿Considera Usted que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, deben asumir todos los riesgos de incobrabilidad de los clientes y no los partícipes?

.....  
.....

.....  
.....  
4. ¿Considera Usted que debe existir un control constante de los clientes a quienes se les ha financiado?

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

5. ¿Considera Usted que la evaluación crediticia depende del análisis de los documentos que se solicitan a los clientes de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión puedan crecer?

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

6. ¿Considera Usted que la política de crédito que manejan las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión son las adecuadas actualmente?

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

7. ¿Considera Usted que actualmente se realiza una adecuada gestión de cobranza en las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?

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

8. ¿Considera Usted que la incobrabilidad afecta a la rentabilidad de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?

.....  
.....

.....  
.....  
9. ¿Considera Usted que el capital de trabajo de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, es el adecuado actualmente?

.....  
.....  
.....  
.....  
10. ¿Considera Usted que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión tienen garantías para poder cubrir riesgos financieros?

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

### **ANEXO 3: ENCUESTA**

#### **“EL NIVEL DE RIESGO CREDITICIO EN LA CALIDAD DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN EN EL PERÚ 2019 – 2021”**

Instrucciones: A continuación usted tiene 14 preguntas, marca con un (x) una alternativa que mejor le convenga por cada pregunta. Sus respuestas servirán para mejorar el crecimiento de las sociedades administradoras de fondos de inversión.

Indicador: Evaluación crediticia

1. ¿Está Usted de acuerdo que la evaluación crediticia, no solo depende del análisis de los estados financieros mostrados por el cliente de las sociedades administradoras de fondos de inversión?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Capacidad de pago

2. ¿Está Usted de acuerdo que la capacidad de pago es un aspecto de suma importancia para otorgar líneas de crédito a los clientes de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Política de Crédito

3. ¿Está Usted de acuerdo que la política de crédito, influye en los riesgos de morosidad que asumen las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Provisión de incobrabilidad

4. ¿Está Usted de acuerdo que la provisión de incobrabilidad, dependerá de la eficiente de la gestión de cobranza de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?

- a). Totalmente de acuerdo ( )

- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Nivel de garantías

5. ¿Está Usted de acuerdo que el nivel de garantías que se solicita, dependerá del monto del crédito otorgado por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Estudio de Mercado

6. ¿Está Usted de acuerdo que se debe realizar un estudio de mercado de la actividad económica del cliente antes de otorgar un financiamiento por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

VARIABLE: NIVEL DE RIESGO CREDITICIO

7. ¿Está Usted de acuerdo que para realizar un buen control de riesgo crediticio, se debe hacer visitas periódicas al domicilio del cliente?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Liquidez

8. ¿Está Usted de acuerdo que las sociedades administradoras de fondos de inversión analicen la liquidez de los clientes que solicitan financiamiento?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Morosidad

9. ¿Cree usted, que la morosidad afecta la rentabilidad de las sociedades administradoras de fondos de inversión?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )

- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Líneas de Créditos

10. ¿Considera usted, que la asignación de líneas de créditos, debe evaluarse periódicamente?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Capital de Trabajo

11. ¿Cree usted, que el capital de Trabajo, es de suma importancia para mantener una situación de liquidez financiera adecuada en las sociedades administradoras de fondos de inversión?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Recuperación de Cartera

12. ¿Considera usted, que es importante la negociación con el cliente, antes de perder el capital de las sociedades administradoras de fondos de inversión?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

Indicador: Toma de Decisiones

13. ¿Está Usted de acuerdo que las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, tienen que tener un control financiero adecuado de sus fondos, para poder seguir en el mercado?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )

VARIABLE: CALIDAD DE GESTIÓN FINANCIERA

14. ¿Está Usted de acuerdo que es importante realizar una buena gestión financiera en las sociedades administradoras de fondos de inversión para poder otorgar un adecuado crédito o financiamiento?

- a). Totalmente de acuerdo ( )
- b). De acuerdo ( )
- c). Indeciso ( )
- d). En desacuerdo ( )
- e). Totalmente en desacuerdo ( )