



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

**LA GESTIÓN DE RIESGOS DE INSOLVENCIA Y LA
RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS FINANCIERAS DEL
SEGMENTO DE MICROFINANZAS, 2020-2021**



**PRESENTADA POR
CLAUDIA JUDITH OLORTEGUI PEREA**

**ASESOR
DEMETRIO PEDRO DURAND SAAVEDRA**

**TESIS
PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRA EN CIENCIAS
CONTABLES Y FINANCIERAS CON MENCIÓN EN GESTIÓN DE RIESGOS Y
AUDITORÍA INTEGRAL**

LIMA – PERÚ

2023



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

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



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

**LA GESTIÓN DE RIESGOS DE INSOLVENCIA Y LA
RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS FINANCIERAS DEL
SEGMENTO DE MICROFINANZAS, 2020-2021**

**PARA OPTAR
EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS CON MENCIÓN EN GESTIÓN DE RIESGOS Y AUDITORÍA
INTEGRAL**

**PRESENTADO POR:
CLAUDIA JUDITH OLORTEGUI PEREA**

**ASESOR:
Dr. DEMETRIO PEDRO DURAND SAAVEDRA**

LIMA, PERÚ

2023

**LA GESTIÓN DE RIESGOS DE INSOLVENCIA Y LA
RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS FINANCIERAS
DEL SEGMENTO DE MICROFINANZAS, 2020-2021**

ASESORES Y MIEMBROS DEL JURADO

ASESOR:

DR. DEMETRIO PEDRO DURAND SAAVEDRA

PRESIDENTE:

DR. JUAN AMADEO ALVA GOMEZ

SECRETARIO:

DR. CRISTIAN ALBERTO YONG CASTAÑEDA

MIEMBROS DEL JURADO

DR. ALONSO ROJAS MENDOZA

DR. JOSE ANTONIO PAREDES SOLDEVILLA

DRA. MARIA EUGENIA VASQUEZ GIL

DEDICATORIA

A Dios, el ser supremo que guía mis pasos, en lo profesional, académico, laboral y familiar. Gracias Dios mío por darme salud y bendición para alcanzar mis metas.

A mi familia, por su afecto, respaldo y consideración, especialmente a mis padres que siempre me han enseñado excelentes valores y a luchar por las metas con entereza.

AGRADECIMIENTO

A los líderes de la USMP - Unidad de Posgrado de la FCCF, por permitirme formar parte de sus alumnos, para lograr mis metas profesionales.

Al Dr. Pedro Durand por el apoyo académico – profesional, que fue fundamental para concluir con mi estudio de investigación.

NOMBRE DEL TRABAJO

**LA GESTIÓN DE RIESGOS DE INSOLVEN
CIA Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRE
SAS FINANCIERAS DEL SEGMENTO DE
M**

AUTOR

CLAUDIA JUDITH OLORTEGUI PEREA

RECuento de palabras

17321 Words

RECuento de caracteres

93155 Characters

RECuento de páginas

115 Pages

Tamaño del archivo

873.3KB

Fecha de entrega

Mar 10, 2023 12:32 PM GMT-5

Fecha del informe

Mar 10, 2023 12:34 PM GMT-5

● **17% de similitud general**

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

- 16% Base de datos de Internet
- 4% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de Crossref
- Base de datos de contenido publicado de Crossref
- 10% Base de datos de trabajos entregados

● **Excluir del Reporte de Similitud**

- Material bibliográfico
- Material citado
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 10 palabras)
- Bloques de texto excluidos manualmente

ÍNDICE

Portada	i
Título	ii
Asesor y Miembros de Jurado	iii
Dedicatoria	iv
Agradecimiento	v
Índice	vi
Índice de tablas	x
Índice de figuras	xii
RESUMEN	xiv
ABSTRACT	xvi
INTRODUCCIÓN	xvii
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	19
1.1. Descripción de la realidad problemática	19
Delimitaciones de la investigación	25
Delimitación espacial	25
Delimitación temporal	25
Delimitación social	26
Delimitación conceptual	26
1.2. Formulación del problema	27

1.2.1. Problema General	27
1.2.2. Problemas Específicos	27
1.3. Objetivos	28
1.3.1. Objetivo General	28
1.3.2. Objetivos Específicos	28
1.4. Justificación de la Investigación	28
1.4.1 Importancia	28
1.4.2 Viabilidad de la investigación	29
1.5. Limitaciones	29
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	30
2.1. Antecedentes de la Investigación	30
2.1.1 universidades nacionales:	30
2.1.2 Universidades internacionales	34
2.2. BASES TEÓRICAS	37
2.2.1. Gestión de riesgos de insolvencia	37
2.2.2. Rentabilidad	42
2.3. Definiciones de términos básicos (Glosario)	50
CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES	56
3.1. Hipótesis General	56
3.2 Hipótesis Específicas	56
3.3. Operacionalización de variables	56

CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA	59
4.1. DISEÑO METODOLÓGICO	59
4.1.1. Tipo de investigación	59
4.1.2. Nivel de Investigación	59
4.1.3. Metodología	59
4.1.4. Diseño	59
4.2. POBLACIÓN Y MUESTRA	60
4.2.1. Población	60
4.2.2. Muestra	60
4.3. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	61
4.4. TÉCNICAS PARA PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	61
4.5. ASPECTOS ÉTICOS	61
CAPÍTULO V: RESULTADOS	62
5.1. Presentación de resultados	62
5.2. Contrastación de Hipótesis	91
CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	106
6.1. Discusión	106
6.2. CONCLUSIONES	107
6.3. RECOMENDACIONES	109
FUENTES DE INFORMACIÓN	111
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	111

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Operacionalización de variables.....	56
Tabla 2	El nivel de presupuesto en la organización es una importante herramienta de gestión.....	62
Tabla 3	Es coherente que el nivel de capacidad de obtención de recursos es un proceso fundamental en la gestión.....	64
Tabla 4	El nivel de endeudamiento financiero debe evaluarse permanentemente.....	66
Tabla 5	El porcentaje de reestructuración de activos y pasivos es una decisión trascendental para la gestión.....	68
Tabla 6	El porcentaje de decrecimiento de ingresos impacta notablemente en la gestión.....	70
Tabla 7	El porcentaje de morosidad en la entidad financiera es consecuencia de la gestión.....	72
Tabla 8	La gestión de riesgos de insolvencia afecta la continuidad de operaciones de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú.....	74
Tabla 9	El nivel de inversión tiene efectos positivos en los resultados del ejercicio.....	76
Tabla 10	La cantidad de colocaciones repercute en los resultados del ejercicio.....	78
Tabla 11	El porcentaje de rentabilidad económica impacta en los resultados del ejercicio.....	81
Tabla 12	El porcentaje de rentabilidad financiera tiene un efecto considerable en los resultados del ejercicio.....	83

Tabla 13	El nivel de beneficio neto en la entidad financiera es aceptable.....	85
Tabla 14	El nivel de activo corriente en la organización respalda con suficiencia los resultados del ejercicio.....	87
Tabla 15	La rentabilidad de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú, es sostenible en el tiempo y garantiza la continuidad de negocio.....	89
Tabla 16	Contrastación de hipótesis a).....	92
Tabla 17	Contrastación de hipótesis b).....	93
Tabla 18	Contrastación de hipótesis c).....	95
Tabla 19	Contrastación de hipótesis d).....	97
Tabla 20	Contrastación de hipótesis e).....	99
Tabla 21	Contrastación de hipótesis f).....	101
Tabla 22	Contrastación de hipótesis general.....	104

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Indicadores de rentabilidad por trimestre 2020-2021.....	19
Figura 2. Tasa de Interés de Referencia Dic-21	20
Figura 3. Ingresos Financieros por trimestre 2020-2021	21
Figura 4. Tasa de Referencia Nominal y Tasa de Referencia Real	22
Figura 5. Indicadores de morosidad por trimestre 2020-2021	24
Figura 6. El nivel de presupuesto en la organización es una importante herramienta de gestión	63
Figura 7. Es coherente que el nivel de capacidad de obtención de recursos es un proceso fundamental en la gestión	65
Figura 8. El nivel de endeudamiento financiero debe evaluarse permanentemente	67
Figura 9. El porcentaje de reestructuración de activos y pasivos es una decisión trascendental para la gestión.....	69
Figura 10. El porcentaje de decrecimiento de ingresos impacta notablemente en la gestión	71
Figura 11. El porcentaje de morosidad en la entidad financiera es consecuencia de la gestión	73
Figura 12. La gestión de riesgos de insolvencia afecta la continuidad de operaciones de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú	75
Figura 13. El nivel de inversión tiene efectos positivos en los resultados del ejercicio	77

Figura 14. La cantidad de colocaciones repercute en los resultados del ejercicio	80
Figura 15. El porcentaje de rentabilidad económica impacta en los resultados del ejercicio	82
Figura 16. El porcentaje de rentabilidad financiera tiene un efecto considerable en los resultados del ejercicio.....	84
Figura 17. El nivel de beneficio neto en la entidad financiera es aceptable.....	86
Figura 18. El nivel de activo corriente en la organización respalda con suficiencia los resultados del ejercicio	88
Figura 19. La rentabilidad de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú, es sostenible en el tiempo y garantiza la continuidad de negocio.....	90
Figura 20. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis a	92
Figura 21. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis b	94
Figura 22. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis c.....	96
Figura 23. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis d	98
Figura 24. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis e	100
Figura 25. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis f	102
Figura 26. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis general .	104

RESUMEN

El estudio tuvo como objetivo, demostrar el impacto de la gestión de riesgos de insolvencia en la rentabilidad de las microfinancieras en el Perú, 2020-2021, instituciones que operan a nivel nacional, y que día a día enfrentaron riesgos adversos ocasionados por la pandemia, tales como el no pago de préstamos o colocaciones, que se hicieron antes y durante el covid-19, afectando directamente la rentabilidad proyectada, para el período investigado.

Investigación de tipo aplicada, comprendiendo el relevamiento de información de una realidad específica y cuantitativa en uno de los sectores de mayor operatividad en el país; siendo la población de 136 personas, y la muestra de 101, conformada por gerentes, jefes de agencia. especialistas en finanzas y profesionales. Diseño no experimental. Método de investigación: inductivo, deductivo, analítico y de síntesis, habiéndose sometido a investigación las variables e indicadores. Se utilizó la prueba Ji cuadrado corregida por Yates para probar las hipótesis.

Concluyéndose, que la gestión de riesgos de insolvencia tiene una incidencia directa en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú, 2020-2021.

Palabras clave: Gestión de riesgos de insolvencia – endeudamiento financiero – reestructuración de activos y pasivos – rentabilidad – inversión – colocaciones.

ABSTRACT

Insolvency risk management sets a concern in financial companies in the microfinance segment in Peru, which sees its profitability threatened, due to the pandemic situation that affects the country and the world.

The objective of the study was to demonstrate the incidence of insolvency risk management on the profitability of financial companies in the microfinance segment in Peru, 2020-2021, institutions that operate nationwide, and that face risks every day. adverse events caused by the pandemic, such as non-payment of loans or placements, which were made before and during the covid-19, directly affecting the projected profitability, for the period investigated.

Applied type research, including the survey of information of a specific and quantitative reality in one of the most operational sectors in the country; being the population of 136 people, and the sample of 101, made up of managers, agency heads. finance specialists and professionals. Non-experimental design. Research method: inductive, deductive, analytical and synthesis, having submitted to research the variables and indicators. Chi-square test corrected by Yates was the statistic used to test the hypotheses.

Concluding that insolvency risk management directly affects the profitability of financial companies in the microfinance segment in Peru, 2020-2021.

Keywords: Insolvency risk management - financial debt - restructuring of assets and liabilities - profitability - investment - placements.

INTRODUCCIÓN

La tesis intitulada “LA GESTIÓN DE RIESGOS DE INSOLVENCIA Y LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS DEL SEGMENTO DE MICROFINANZAS EN EL PERÚ, 2020-2021”, comprende dos variables que revisten importancia en las instituciones financieras del referido segmento, que tienen presencia a nivel nacional y enfrentan riesgos endógenos y exógenos, que en la medida de lo posible deben gestionarse de manera responsable y a cargo de personal apropiado.

La tesis se ha desarrollado en VI capítulos:

I: Planteamiento del Problema, presenta las deficiencias complicadas que respaldan el estudio, habiéndose planteado las suposiciones, que devienen de cambiables e índices.

II: Marco Teórico, consigna una descripción de las teorías y de investigadores que escribieron antes que la suscrita.

III: Hipótesis y Variables, general y específicas; y su operacionalización.

IV: Metodología, revela el método aplicado, el diseño, técnica para el recojo de datos, procesamiento y comprobación de información; sumado a la ética.

V: Resultados, considera la información recogida, emergente de la aplicación del cuestionario, evidenciando que la administración de adversidades de insolvencia incide en forma directa en la ganancia de las entidades financieras del segmento de microfinanzas en el Perú.

VI: Discusión, conclusiones y recomendaciones, muestra el debate de cambiables, determinaciones del estudio y las sugerencias.

Fuentes de Información

Anexos

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

El segmento a ser investigado en la presente tesis es el de las entidades financieras que atienden a microempresas, cuya rentabilidad se ha visto afectada por la pandemia Covid-19, que aún se mantiene a nivel mundial, ocasionando limitaciones, al no recuperar de manera normal el nivel de colocaciones efectuadas, debido al no pago de obligaciones por parte de los clientes o usuarios, con el agravante de no ser posible el contacto directo con los deudores, primero por el aislamiento social y luego por las sucesivas olas del virus.

Es así que, de acuerdo a la información relevada, se ha tomado conocimiento que tanto el ROE (utilidad anualizada/patrimonio), como el ROA (utilidad anualizada/activo promedio), han llegado a tornarse negativos en la mayoría de estas.

Figura 1. Indicadores de rentabilidad por trimestre 2020-2021

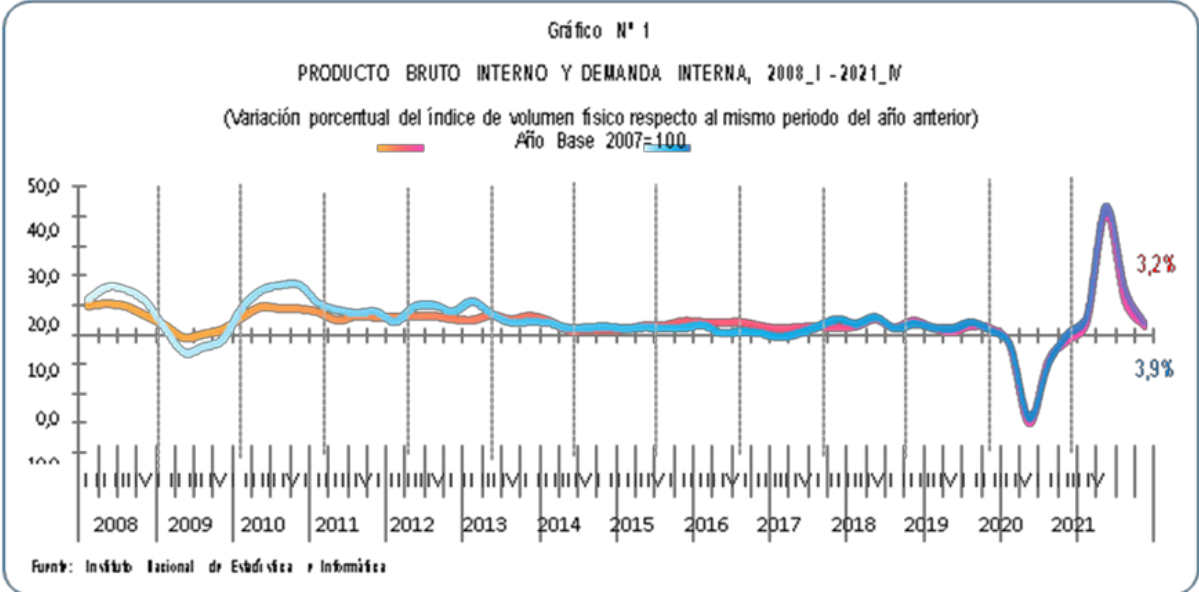
		Indicadores de Rentabilidad por Trimestre, 2020-2021 (En porcentaje)							
		Año 2020				Año 2021			
		Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV
Compartamos Financiera	ROE	20.13	11.28	5.07	-5.9	-9.31	-8.29	-6.06	6.18
	ROA	3.58	1.97	0.86	-0.99	-1.5	-1.3	-0.96	0.99
Financiera Confianza	ROE	13.29	9.8	6.66	3.85	0.94	1.11	0.71	0.85
	ROA	2.29	1.68	1.11	0.61	0.14	0.17	0.11	0.13
Financiera Credinka	ROE	-0.06	1.34	1.07	---	-8.6	-23.69	-33.07	-41.96
	ROA	-0.01	0.18	0.15	---	-1.14	-2.95	-3.86	-4.55
Crediscotia Financiera	ROE	25.62	19.78	2.54	-18.47	-33.47	-41.26	-24.85	6.52
	ROA	5.01	3.89	0.5	-3.62	-6.27	-7.7	-4.65	1.27
Financiera Proempresa	ROE	16.65	15.64	13.12	5.32	-4.61	-7.02	-5.73	-2.02
	ROA	2.82	2.61	2.07	0.8	-0.65	-0.91	-0.73	-0.25
Financiera Qapaq	ROE	-5.91	-5.75	-7.5	-16.39	-26.57	-44.68	-67.85	-63.75
	ROA	-1.08	-1.05	-1.32	-2.65	-3.81	-5.59	-7.37	-6.33

Nota: Página web de la SBS.

La rentabilidad en el sistema financiero es importante porque genera reservas frente a shocks negativos, lo que a su vez contribuye a preservar la estabilidad financiera. Si las entidades financieras tuvieran pérdidas consecutivamente no podrían ofrecer atractivas tasas pasivas y cobrarían intereses elevados a sus clientes con la consecuente pérdida de participación de mercado.

La crisis generada por el Covid-19 durante el 2020-2021, ha ocasionado la disminución de la demanda interna, de los nexos mercantiles y de la productividad. En el 2020 el PBI peruano disminuyó 11% y en el 2021 creció 13.3%, según el BCRP y el Gobierno implementó disposiciones que impidieron la capacidad de los centros de expendios y limitaron el tránsito de los individuos.

Figura 2. Tasa de Interés de Referencia Dic-21



La posibilidad de crear entradas de los hogares disminuyó ya que casi el 70% del empleo en la economía peruana es marginal, y la mayor parte produce sus captaciones día a día o por semana. Asimismo, las grandes, medianas, pequeñas y microempresas

fueron afectadas por la paralización de la economía.

La tendencia negativa de la demanda interna, producción y empleo repercutió en la disminución de créditos nuevos lo que hizo que disminuyan los ingresos financieros de la mayoría de las entidades financieras bajo estudio.

Figura 3. Ingresos Financieros por trimestre 2020-2021

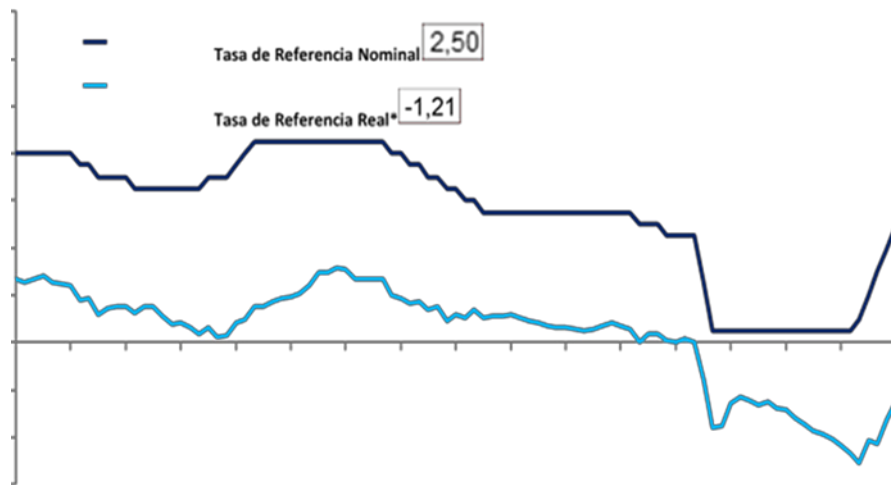
Ingresos Financieros por Trimestre en el periodo 2020-2021 y su variación porcentual con respecto al mismo periodo del año anterior
(En miles de soles)

Compartamos Financiera	ene-mar 2020	228,971		ene-jun 2020	364,946		ene-set 2020	504,037		ene-dic 2020	676,735	
	ene-mar 2021	183,696	-19.8%	ene-jun 2021	365,113	0.05%	ene-set 2021	561,001	11.30%	ene-dic 2021	794,894	17.46%
Financiera Confianza	ene-mar 2020	119,697		ene-jun 2020	231,513		ene-set 2020	338,552		ene-dic 2020	440,841	
	ene-mar 2021	96,955	-19.0%	ene-jun 2021	199,021	-14.0%	ene-set 2021	312,454	-7.7%	ene-dic 2021	432,932	-1.8%
Financiera Credinka	ene-mar 2020	46,178		ene-jun 2020	88,867		ene-set 2020	130,362		ene-dic 2020	173,757	
	ene-mar 2021	32,264	-30.1%	ene-jun 2021	60,695	-31.7%	ene-set 2021	95,188	-27.0%	ene-dic 2021	130,479	-24.9%
Crediscotia Financiera	ene-mar 2020	378,215		ene-jun 2020	725,771		ene-set 2020	1,009,726		ene-dic 2020	1,143,064	
	ene-mar 2021	109,189	-71.1%	ene-jun 2021	241,958	-66.7%	ene-set 2021	381,968	-62.2%	ene-dic 2021	526,161	-54.0%
Financiera Proempresa	ene-mar 2020	30,146		ene-jun 2020	53,638		ene-set 2020	77,150		ene-dic 2020	106,834	
	ene-mar 2021	28,472	-5.6%	ene-jun 2021	59,065	10.12%	ene-set 2021	91,203	18.22%	ene-dic 2021	124,702	16.73%
Financiera Qapaq	ene-mar 2020	23,674		ene-jun 2020	44,607		ene-set 2020	64,443		ene-dic 2020	83,045	
	ene-mar 2021	15,565	-34.3%	ene-jun 2021	24,364	-45.4%	ene-set 2021	37,384	-42.0%	ene-dic 2021	57,406	-30.9%

Nota: Página web de la SBS.

Para frenar la desaceleración el BCR adoptó un aumento en la cantidad de dinero en circulación con una tasa de interés referencial de 0.25% sin aumento hasta julio del 2021 a pesar de la tendencia creciente de la inflación con lo que la tasa real se hacía más negativa. Esto con la finalidad de no encarecer el costo del crédito.

Figura 4. Tasa de Referencia Nominal y Tasa de Referencia Real



	Ago-19	Nov-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21
(I) Tasa Nominal	2.50	2.25	1.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	1.00	2.50
(II) Expectativas de Inflación	2.32	2.23	2.05	1.52	1.57	1.68	2.11	2.43	3.07	3.71
(III) Tasa Real: (1)-(2)	0.18	0.02	-0.8	-1.27	-1.32	-1.43	-1.86	-2.18	-2.07	-1.21

Nota: BCRP

Además, en el 2021, con Ley Nro.31443 se autoriza al Banco Central de Reserva del Perú, a normar límites para las tasas de interés activas de los créditos del consumidor y los préstamos de MYPES lo que tiene impacto en los ingresos financieros de las entidades en estudio. El BCR determinó que los límites de interés para estos préstamos sean iguales a 2 veces la tasa promedio de los préstamos de consumo del sistema.

Asimismo, se impidió cobrar sanciones por no cumplimiento o retardo en las cancelaciones de los préstamos, más los intereses por mora.

Los topes a las tasas de interés afectan el spread bancario lo que es un factor de riesgo para la solvencia corriente ya que la disminución de las tasas activas, obligan a disminuir las tasas pasivas, lo que puede originar una disminución de los depósitos del público.

Los Reguladores adoptaron medidas de reprogramación de pagos que pusieron freno al crecimiento de la cartera morosa y los pedidos de provisión de las entidades financieras en el 2020. Estas medidas fueron:

La SBS aprobó la reestructuración de los créditos con un retraso tope de 15 días naturales al 29/02/2020, considerando la ampliación del plazo hasta un año, sin pasar a calificaciones por refinanciación. Seguidamente, en el 2021, se aprobó una reestructuración hasta por tres meses.

El 2020, el Presidente publicó el proyecto Reactiva Perú hasta por S/60,000 MM para afianzar la nueva relación de préstamos que crease el sistema financiero. Igualmente, el MEF aprobó S/800MM con destino FAE MYPE.

El 2021, el titular informó el nuevo Programa de Apoyo Empresarial a MYPE (PAE-MYPE) por S/2,000MM y en el mes de marzo, se extendió por 12 meses adicionales el tiempo de no pago de intereses de los préstamos Reactiva Perú y FAE-MYPE.

Figura 5. Indicadores de morosidad por trimestre 2020-2021

		Indicadores de Morosidad por Trimestre, 2020-2021							
		(En porcentaje)							
		Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21
Compartamos Financiera	Créditos Atrasados/Créditos Directos	3.41	3.35	6.38	5.79	5.8	7.37	7.11	6.09
	Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso/Créditos Directos	2.01	1.99	2.13	4.07	2.61	4.11	3.32	3.36
	Créditos Refinanciados y Reestructurados/Créditos Directos.	0.79	0.82	1.19	2.45	2.41	2.95	2.39	1.54
Financiera Confianza	Créditos Atrasados/Créditos Directos	2.98	2.94	3.42	5.07	5.49	4.89	4.75	4.31
	Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso/Créditos Directos	1.71	1.75	2.01	2.74	3.45	3.34	3.40	3.15
	Créditos Refinanciados y Reestructurados/Créditos Directos	1.11	1.21	1.32	1.86	2.77	3.12	3.22	2.94
Financiera Credinka	Créditos Atrasados/Créditos Directos	4.71	4.02	4.26	3.94	7.28	8.27	9.29	8.45
	Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso/Créditos Directos	3.14	2.26	2.48	3.39	3.83	5.95	7.59	6.52
	Créditos Refinanciados y Reestructurados/Créditos Directos.	1.83	1.81	1.45	1.38	1.22	1.24	1.45	1.68
Crediscotia Financiera	Créditos Atrasados/Créditos Directos	6.17	7.76	9.42	20.16	20.21	14.58	8.27	5.26
	Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso/Créditos Directos	4.61	4.16	7.09	18.2	18.75	13.4	7.33	4.53
	Créditos Refinanciados y Reestructurados/Créditos Directos.	4.44	5.34	6.82	10.75	18.06	18.27	18.36	16.72
Financiera Proempresa	Créditos Atrasados/Créditos Directos	4.5	4.35	3.66	5.32	8.93	8.46	8.38	7.73
	Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso/Créditos Directos	3.58	3.27	3.00	3.25	5.39	6.35	6.79	5.68
	Créditos Refinanciados y Reestructurados/Créditos Directos.	2.54	2.59	2.23	2.58	3.9	4.32	4.5	4.31
Financiera Qapaq	Créditos Atrasados/Créditos Directos	5.36	5.93	7.42	5.55	6.31	11.39	12.91	6.52
	Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso/Créditos Directos	3.26	3.32	5.28	4.65	3.03	7.9	7.57	4.52
	Créditos Refinanciados y Reestructurados/Créditos Directos.	2.35	2.64	2.76	2.79	2.04	1.74	1.6	1.33

Nota: Página web de la SBS

El efecto de la morosidad se empezó a reflejar a partir del 2021, en la mayoría de las entidades financieras. Este incremento afecta la rentabilidad por las mayores provisiones debido al deterioro en la calidad de cartera lo que a su vez tiene impacto en la solvencia corriente.

Es importante abordar la problemática de estudio debido a que el deterioro consecutivo en la rentabilidad ocasionaría la pérdida de patrimonio al nivel de poner en riesgo de quiebra a las entidades financieras al no poder hacer frente a sus obligaciones por cuenta propia.

Las entidades financieras realizan intermediación indirecta, proceso mediante el cual los bancos y entidades de intermediación no bancaria trasladan los excedentes de los agentes superavitarios (depósitos) a los agentes deficitarios a través del crédito bancario.

Las inversiones que los agentes deficitarios realizan en sus proyectos y negocios son una contribución al desarrollo económico del país.

Por lo anterior es importante el monitoreo de los factores de riesgo de insolvencia y rentabilidad y el establecimiento de medidas preventivas.

Delimitaciones de la investigación

La problemática mostrada, permitió delimitar la investigación, conforme al detalle siguiente:

Delimitación espacial

La investigación se desarrolló a nivel nacional.

Delimitación temporal

Comprendió los ejercicios 2020 - 2021.

Delimitación social

Conforme a las disposiciones a considerar en la investigación, se utilizó la técnica encuesta, imputada mediante las preguntas estructuradas, y ejecutada a gerentes, gestores de riesgos, especialistas y contadores, vinculados con las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú.

Delimitación conceptual

Gestión de Riesgos de Insolvencia

Estupiñán (2015), se refiere a la gestión de riesgos de insolvencia, como aquella probabilidad de que un acreedor no sea capaz de afrontar sus deudas. Y que puede ser: temporal o definitivo, el primero, es si la empresa atraviesa un momento difícil de recursos líquidos, disminución de ingresos, legalmente puede proceder a reestructurar derechos y obligaciones, facultada la entidad retornar a su estado de comienzo y ser suficiente de cumplir las obligaciones una vez efectuados las modificaciones; y, el segundo, el objeto de alcance es la detención de erogaciones y quiebra; es decir, la realidad es invariable. En este caso, la situación económico-financiera de la entidad es irreversible y la óptima resolución con la información real obtenida, es liquidar la empresa. Posteriormente, implantar un proceso concursal, para el cumplimiento de obligaciones con terceros en relación de qué personas se traten. (p. 80).

Rentabilidad

Pérez (2016), considera que la rentabilidad, es la acción económica donde

se mueven un número de medios materiales, recursos humanos y financieros con el propósito de adquirir varios resultados, lo que quiere decir que la rentabilidad no es más que el beneficio generado por una secuencia de capitales en un tiempo estipulado. Entendida como una forma de calificar los recursos tratados para una actividad establecida y la rentabilidad que se ha generado en virtud de esa decisión. (p. 39).

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema General

¿En qué medida la gestión de riesgos de insolvencia incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú, 2020-2021?

1.2.2. Problemas Específicos

a. ¿De qué manera el presupuesto en la organización incide en el nivel de inversión de este sector empresarial?

b. ¿En qué forma la capacidad de obtención de recursos incide en la cantidad de colocaciones de estas organizaciones?

c. ¿En qué medida el nivel de endeudamiento financiero incide en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector?

d. ¿En qué forma el porcentaje de reestructuración de activos y pasivos incide en la rentabilidad financiera de estas instituciones?

e. ¿Cómo el porcentaje de decrecimiento de ingresos incide en el nivel de beneficio neto en las entidades financieras?

f. ¿En qué medida el porcentaje de morosidad en las entidades financieras incide en el nivel de activo corriente de las organizaciones?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Demostrar si la gestión de riesgos de insolvencia incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú, 2020-2021.

1.3.2. Objetivos Específicos

a. Establecer si el presupuesto en la organización incide en el nivel de inversión de este sector empresarial.

b. Determinar si la capacidad de obtención de recursos incide en la cantidad de colocaciones de estas organizaciones.

c. Precisar si el nivel de endeudamiento financiero incide en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector.

d. Determinar si el porcentaje de restructuración de activos y pasivos incide en la rentabilidad financiera de estas instituciones.

e. Evaluar si el porcentaje de decrecimiento de ingresos incide en el nivel de beneficio neto de las entidades financieras.

f. Verificar si el porcentaje de morosidad en las entidades financieras incide en el nivel de activo corriente de las organizaciones.

1.4. Justificación de la Investigación

1.4.1 Importancia

La presente investigación se justifica por lo relevante que es la administración de

los riesgos de insolvencia para la continuidad de las entidades financieras, tema que es de interés para la autora por pertenecer al ámbito de su experiencia profesional y en el que desea continuar perfeccionándose para compartir conocimientos como docente y asesora independiente.

La investigación, será de mucha importancia para la especialidad y será un aporte para la profesión ya que se analizarán aspectos del manejo responsable de la gestión de riesgos de insolvencia, en las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú. Se revelarán las acciones realizadas por las empresas financieras para enfrentar los riesgos adversos que afectan la rentabilidad y que por ende ponen en situación alarmante la continuidad de operaciones.

Finalmente se resaltarán las mejores decisiones en el manejo de las entidades que lograron resultados satisfactorios ante la situación adversa del entorno, las que deben tomarse como referencia ya que para el desarrollo económico del país es imprescindible mantener un sistema financiero solvente y rentable.

1.4.2 Viabilidad de la investigación

El estudio fue viable, porque la investigadora contaba con fuentes primarias y secundarias de información.

1.5. Limitaciones

No hubieron dificultades.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la Investigación

Se ha realizado la indagación de datos sobre los integrantes de patentes, especialistas y procedimentales de la administración de peligros de insolvencia y ganancias de las empresas financieras del ámbito de las micro finanzas, considerando la importancia que reviste.

2.1.1 Universidades nacionales:

Cruz et al (2013), en su estudio “Estimación de solvencia financiera para evaluar el riesgo de quiebra de empresas peruanas”, para optar el nivel de Magister en Finanzas Corporativas en la UPC, Lima, Perú, concluye que en la investigación se ha estudiado y descrito los distintos modelos de clasificación en quiebra y no quiebras, realizando una explicación de los tipos de modelos existentes: Modelos Univariados y Modelos Multivariados. Dentro de los últimos escogimos al modelo de Altman, aplicable a todo tipo de empresas, como el más adaptable a las empresas peruanas (por su fácil aplicación y gran uso en economías emergentes). Para la aplicación del modelo hemos consolidado estados financieros de las empresas registradas en el programa Económica, y la información ha sido completada con la publicada por la SMV; así mismo, el periodo de análisis es del 2000 a 2012.

El corte de la información tomada fue transversal y al cierre de cada ejercicio, sin considerar a las empresas que no son deudoras, según la Ley General del Sistema Concursal (empresas financieras, aseguradoras, AFPs, sector público y otras), también se excluyeron a las empresas en ciclo de inversión que les faltaran datos y con menos

de 5 años, quedando 74 empresas para su análisis cuyo resultado fue la clasificación de 48 empresas en el grupo de empresas sin problemas, 20 estuvieron en zona gris por lo que no se pudo determinar su situación de quiebra, y 10 cayeron en zona de quiebra de las que 8 quebraron al año siguiente. Las pruebas de bondad de ajuste reflejan un buen poder de discriminación entre empresas en quiebra y las que no, comprobando así la veracidad del modelo en el contexto de la empresa peruana.

Aguilar (2022), en su estudio “Riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad, en las empresas Bancarias del Perú reguladas por la SBS, periodo 2019-2020”, para optar el grado de maestra en finanzas, en la Universidad César Vallejo, Lima, Perú, concluye que el estudio tuvo como objetivo analizar el impacto que tiene el riesgo financiero en la rentabilidad, en las empresas Bancarias del Perú registradas en la SBS, periodo 2019-2020. El método utilizado, fue bajo el encausamiento cuantitativo básico, con un boceto no experimental de presentación longitudinal. En la junta de información se empleó la técnica de la verificación de documentos, con la venia de la SBS y AFP de donde se obtuvieron los EE.FF. de los años 2019 al 2020 del ranking 5 de BCP, la claridad a la que se arribó fue que el riesgo financiero ocasiona efecto en las ganancias. Los resultados reflejan que los bancos pueden generar pugna en un período establecido para asistir las obligaciones pactadas a corto plazo; igualmente, las entidades superan el coeficiente de 0.6, concluyéndose que las empresas contraen sobreendeudamientos; en comparación a la solvencia, las instituciones poseen S/ 1.13 en 2019 y S/ 1.10 en 2020 de derechos para cumplir con cada sol de deuda aceptada. Además, la eficiencia económica es de 4% y 3% en los años 2019 y 2020

respectivamente; igualmente, la productividad financiera en el 2019 es 18% y en 2020 de 7%.

Gil (2020), en su estudio “Decisiones financieras y la rentabilidad en la empresa Agroindustrias Santa María SAC, año 2019”, para optar el grado académico de Maestro en Finanzas, en la Universidad Peruana de las Américas, Lima - Perú, sostiene que el objetivo general fue dar a conocer las diversas decisiones de financiamiento con el fin de escoger adecuadamente la mejor opción lo cual ayudaría a mejorar la rentabilidad de las empresas Agroindustria María SAC. Que recogió datos de estudios anteriores, las que sirven como antecedentes y teorías, basadas en opiniones y teorías se han definido las cambiables.

Estudio descriptivo, cualitativo y correlacional, arribando a la formulación del crecimiento de los frutos a través de las herramientas de estadística, de juntar información, tales como, la relación de preguntas y en ella se verificó que la mayor parte de unidades de medida dieron como respuesta positiva. Se estima que es un aporte efectuado en el estudio, va a ser un logro para las entidades en el sector investigado, los que se miden con problemas mencionados, por ausencia de preparación y un completo distingo del campo de las finanzas.

Zavala (2019), en su estudio “El apalancamiento y su influencia en la rentabilidad de las Mypes Comerciales en la ciudad de Tingo María”, para optar el grado académico de Maestro en Ciencias Económicas, mención en Finanzas, en la Universidad Nacional Agraria de la Selva, Tingo María - Perú, sostiene que las empresas necesitan generar utilidades adecuadas para consolidarse en el mercado, más aún si se tratan de micro o pequeñas empresas, las cuales poseen altas probabilidades de no alcanzar la madurez

empresarial. Se hizo este estudio, teniendo a 2 ejes determinados: el préstamo y los costos del dinero, son considerados como cambiables expuestas en el estudio. Para el caso del 1ro., se recabó que el 55% de las entidades estudiadas acudió a un apalancamiento y en referencia a costos financieros, siguen siendo altos.

Los datos revelan la realidad de un 45% de entidades con un rendimiento financiera (ROE), que es más de 20%, en una media se dan como muy rentables, así también, el 18% de MYPES alcanzaron un rendimiento menor al 5%, exponiendo el número de MYPES comerciales que tuvieron una baja rentabilidad. En referencia a la rentabilidad económica (ROI), igual se halló un 45% de entes que obtienen rentabilidad superior al 20%, asimismo, se obtuvo un porcentaje significativo de 23% de MYPES, con un rendimiento inferior al 5%, con lo que se aprueba una deficiente efectividad para obtener ganancias con los activos líquidos.

Amat y Flores (2015), en “La Gestión de Riesgo sobre el lavado de activos aplicado a compañías fiduciarias”, para el grado de maestría en Administración Bancaria y Financiera en la USF de Quito – Ecuador, señalan que con esta investigación se piensa que las empresas Fiduciarias usen un Modelo de Gestión de Riesgo de Lavado de Activos para no permitir que se usen en acciones ilegales, generando una cultura de cuidado y seguridad y así robustecer a la institución. Siendo que las empresas fiduciarias usen este referente que disminuya el uso de las transacciones fiduciarias para lavar dinero mal habido en dinero limpio. Esperando alcanzar que la implantación de este Modelo se haga en forma estructurada y planeada, que se ajuste a las exigencias de las empresas fiduciarias, sin limitación de colocar importes mayores de disponible.

Casa (2018), en su estudio “Gestión estratégica de costos y la rentabilidad de la empresa PROPESUR S.A. Tacna, 2014 - 2017”, para optar el grado académico de Maestro en Contabilidad, mención en Auditoría, en la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann, Tacna - Perú, sostiene que las organizaciones empresariales cada vez demuestran la importancia de logro de la competitividad, a través de la concretización de fortalecer su gestión en todas sus dimensiones; por lo que el presente estudio tuvo como finalidad establecer la relación existente entre la gestión estratégica de costos y la rentabilidad en la empresa PROPESUR S.A. Tacna, Periodo 2014 - 2017. La investigación fue de tipo básico.

El diseño es no experimental y longitudinal. La población comprendió a 21 individuos que trabajan en PROPESUR S.A.; y, los libros de los resultados de los EE.FF., por lo que no se determinó muestra, habiéndose laborado con todo el universo laboral. Se utilizaron, un cuestionario y una guía de análisis documental. Determinándose que la gestión estratégica de costos se relaciona con el rendimiento de PROPESUR S.A., Tacna, 2014-2017.

2.1.2 Universidades internacionales

Puerta y Castro (2021), en su trabajo de “Análisis del riesgo de insolvencia financiera de las Pymes de Buga 2018-2019” para optar el grado de Magister en Administración Financiera, en la Universidad EAFIT, Cali, Colombia, resumen que el propósito del estudio fue evaluar el peligro de insolvencia financiera de las pymes de Guadalajara de Buga 2018-2019. Al inicio se compararon los patrones de pronóstico de insolvencia real en función de su ganancia en las pymes de Guadalajara de Buga. Posteriormente, se realizó un análisis financiero sobre la base de las cambiantes

aunadas al patrón de presagio de insolvencia más útil de ejecutar a las pymes de este municipio. Al final, se presume el peligro de insolvencia a los que se pueden mirar confrontadas las pymes según el sector de economía en Guadalajara de Buga.

El procedimiento de estudio que se emplea es el deductivo, pues a partir de la identidad del modelo de presagio de insolvencia a emplear, emergente de la comparación general que se usará, se realiza una aplicación especial en las pymes de Guadalajara de Buga y se basa en la identidad de los orígenes de dicha insolvencia. Este estudio se adelanta en las pymes de Guadalajara de Buga, por medio de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades (2020), utilizando el Excel para estructurar el modelo financiero de predicción de insolvencia y haciendo uso de la técnica de escenarios futuros. Al separar estos efectos por sector de actividad, se observa que de 8 pymes que resultaron con peligro de insolvencia en el 2018, 50% pertenecen a pymes comerciales, 25% son de la industria manufacturera, 12.5% a Construcción y Actividades inmobiliarias.

Heredia (2022), en su tesis “Riesgo de insolvencia financiera en las PYMES del sector florícola del cantón Latacunga bajo el modelo Z1-Altman”, tesis para optar el grado de Maestría en Administración de Empresas, en la Universidad Cotopaxi de Latacunga – Ecuador, señala que tiene como objetivo analizar el riesgo de insolvencia de las florícolas ubicadas en la ciudad de Latacunga provincia de Cotopaxi entre el período 2012-2019 con un total de 13 empresas de 8 años de actividad continua, permitiendo comprobar la efectividad del modelo y analizar la situación financiera de las empresas de manera que se pueda tomar los correctivos necesarios y evitar caer en una posible quiebra. Con la data que se obtuvo se conoció que en el proceso de investigación, el

patrón es una herramienta funcional que puede ser un óptimo presagio de la situación financiera de las florícolas; la insolvencia y control del peligro es un punto de significancia en la administración de las entidades, y hacer de ellas no dependientes de casos de incertidumbre del mercado, por lo que debe ser proyectada con anticipación con el propósito de adoptar medidas a tiempo y de esta forma evitar que las entidades lleguen a quebrar y tener dificultades para cumplir con sus pasivos actuales a su vencimiento.

Se utilizó el modelo estadístico Z1- Altman, siendo este un patrón de presagio de insolvencia, la tesis identificó que posee un gran % de proyección de peligro de insolvencia de las entidades debido a que las instituciones con diminutos efectos con relación a los índices son las que poseen gran posibilidad de perder, en el último año de evaluación 6 entidades entraron en pérdida y 7 en zona gris que significa una fase de alerta para las entidades, para lo que se muestran una variedad de posibilidades a seguir para superar el peligro de pérdida, de las entidades en esa realidad.

Serrano (2020), en su estudio “Aplicación práctica del Costeo ABC para evaluar la rentabilidad de productos micro financieros con tarifas reguladas en el Ecuador” para optar el grado académico de Maestro en Finanzas y Gestión de riesgos, en la Universidad Andina Simón Bolívar, Quito, Ecuador, indica que el tener un conocimiento claro del costo de los productos que ofertan las entidades micro financieras es una herramienta fundamental para la adecuada toma de decisiones, por lo cual la correcta estructuración del mismo, de una manera técnica y basada en las mejores prácticas de la industria financiera, es muy importante, sobre todo en el Ecuador, cuyas regulaciones establecen tasas de intereses fijadas por el Banco Central y no son determinadas por un análisis de

riesgo y/o de mercado, de forma que el conocimiento en el control de costos es fundamental en la gestión de las organizaciones que otorgan servicios financieros.

El estudio recaba la indagación y el progreso de un patrón de costos ABC y un patrón de utilidad, para todos los bienes que ofrece la entidad en investigación, INSOTEC, así como, los frutos y sugerencias de los mismos, cuyo propósito es implantar un patrón de dirección.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1. Gestión de Riesgos de Insolvencia

Los peligros, desde los inicios de la civilización han existido, y han estado vinculados a los negocios unipersonales o en grupo de socios o empresas, y lo que se ha practicado a través de la historia, es adoptar acciones preventivas, para identificarlo y minimizar su impacto, porque de lo contrario existe el peligro en el logro de los objetivos aprobados para buscar una mejor administración de estos riesgos.

Es a través de la historia, que se han conocido de situaciones de peligros, ya sea personal, y luego juntándose con otras personas, para poder enfrentar mejor al peligro, por eso es que se conoce durante la evolución del mundo, las forma adoptadas por las personas y empresas, para buscar actividades que eviten el riesgo de perder los recursos o activos.

Es así que, con la llegada de la revolución industrial, los empresarios se preocuparon por implantar medidas o implantar controles que eviten cualquier situación peligrosa, que pudiera ocasionar pérdidas en el resultado del ejercicio. Posteriormente, con la globalización, la situación se puso mucho más peligrosa, porque ya se tuvieron que enfrentar con riesgos internos y externos que, de producirse, hubieran hecho

desaparecer a las unidades de negocio o simplemente vulnerar su continuidad de actividades.

Chapelle (2019), revela que "... La identificación del riesgo tiene lugar de arriba hacia abajo a nivel de la alta dirección observando las grandes exposiciones y amenazas para el negocio y de abajo hacia arriba en el nivel del proceso del negocio" (p. 8).

Lo expuesto por el autor, aclara sobre la identificación del riesgo, las acciones que deben desarrollarse, el enfoque y las responsabilidades de la alta dirección, en su condición de veedores, en toda la organización. Todas las áreas tienen funciones que cumplir y aportar al desarrollo y progreso económico empresarial. No es correcto, obviar el peligro que significan los riesgos, que, de darse, afectarán a la empresa.

Fernández et al. (2010), mencionó que: "...La evaluación de riesgos representa el punto de partida para la elaboración de las medidas de control" (p. 51).

Efectivamente, la evaluación de riesgos, es de suma importancia, porque es allí donde se identificarán los riesgos y sus niveles de impacto, que pueden ser alto, medio o bajo, y se recomendarán los controles que estos niveles de impacto alto ameritan, para proteger a la empresa, de situaciones negativas, que pueden afectar la continuidad de la empresa.

Casares y Lizarzaburu (2016), sostienen que:

La administración del peligro aporta de forma palpable al alcance de los propósitos y a la superación de la gestión, por ejemplo, en lo relacionado a la salud y protección de los individuos, a la concordancia con las condiciones normativas y leyes, a la aceptación por los pobladores, a la seguridad del medioambiente, a la

cualidad del bien, a la administración del plan, a la eficacia en las operaciones, y a su gobierno y reputación. (p. 37).

Conforme a lo expuesto por los autores, la gestión de riesgo cuando es trabajada de manera responsable y pensando en los objetivos aprobados previamente por el nivel de gobierno de la entidad, armonizando la ejecución de los ingresos y controlando los niveles de gastos causales, aquellos gastos que tienen relación directa con la fuente, evitando que estos superen a los ingresos.

Bravo y Sánchez (2012), “consignan que el riesgo es la posibilidad de que un evento ocurra y afecte adversamente el cumplimiento de los objetivos, en los procesos, en el personal y en los sistemas internos generando pérdidas” (p. 34).

Siempre el riesgo, está presente en todas las actividades empresariales, y debe actuarse con mucha responsabilidad para identificar, administrar y minimizar el impacto que estas pudieran ocasionar a la entidad, o limiten el alcance de los propósitos trazados o finalidad determinada. Cobra relevancia, la actuación del comité de riesgos, el cual debe tener capacidad e idoneidad para mitigar los riesgos internos y externos.

COSO ERM: 2017 (2017), considera que en el ámbito de administración de peligros organizacionales posee 5 elementos que tienen que darse: El régimen y la civilización, rendimiento, verificación y data, planeamiento y propósitos, correspondencia e informe. Una entidad podría analizar sus elementos de administración de peligros institucionales para alcanzar tanto sus planes y sus propósitos.

Aporte de control, que es uno de los más usados en Latinoamérica, sobre todo en el campo empresarial peruano, resaltando sus cinco componentes, que deben cumplirse, aplicando todos los medios habidos, para identificar los riesgos del entorno, del mercado

y también los riesgos internos, aclarando que los riesgos, no pueden eliminarse, y están vinculados con la operatividad de la entidad. El gobierno, se refiere a la alta dirección de la entidad financiera; y la cultura, al nivel de educación de los colaboradores. El rendimiento, análisis y data, planeamiento y propósitos, correspondencia e informe, está referida a la gestión o administración propiamente dicha de la institución financiera.

Casares y Lizarzuburo (2016), consideran que:

Al diseñar los objetivos de la gestión del riesgo de la organización, es importante y necesario considerar todos los principios, aunque cada uno de ellos puede variar según el marco de referencia considerado en la organización y su aplicación en la misma, por lo que es necesario conocer la implicación que tiene cada uno de ellos y aplicarlos de forma continua. La implementación eficaz de estos principios determinará tanto la eficacia como la eficiencia de la gestión del riesgo en la organización. (p. 37).

Los expertos, relacionan objetivos con gestión de riesgos de la empresa, y refieren considerar los principios, y el marco de referencia aplicable en la empresa, por eso, deben revisarse las actividades planificadas y si estas se vienen ejecutando, conforme a lo previsto, caso contrario, efectuar los recambios de actividades, de ser necesario, sin dejar de evaluar el entorno o la competencia.

Estupiñán (2015), afirma que se estudia cada uno de los riesgos identificados previamente de acuerdo con su probabilidad de ocurrencia y con el impacto que pudieran tener sobre el cumplimiento de los objetivos. Analizando vigilancia o actividades que en el período se hallen en vigencia para abordar los peligros. Son 3 maneras de tasación de los peligros: Cualitativa, Semi cuantitativa, Cuantitativa.

Dando a entender el autor, que, para administrar cada riesgo, distinguiendo a riesgo como amenaza, para lo cual debe considerar: evitar, transferir, compartir, mitigar, aceptar y diversificar. Además, no debe dejar de identificar los riesgos internos y externos, sobre todo los primeros, que pueden estar bajo el control del negocio, y tratando de conocer los riesgos externos o los riesgos del entorno.

ISO 31000:2018 (2018), define que la administración de peligros, es el grupo de todas las acciones suficientes con referencia al peligro y que tienen que ser vinculadas tanto para conducir y vigilar toda la entidad, y que está sustentada en sus inicios, el punto de partida y su procedimiento como elementos fundamentales que se requiere en toda institución que obligan a adoptar disposiciones de vigilancia.

Bastante clara la definición de la gestión de riesgos, y por tan importante norma, que aporta para un ordenamiento y actuación frente a riesgos adversos, que de darse ocasionarán situaciones no deseadas, que de hecho afectarán a la empresa. Sería correcto, hacer extensivo de los responsables de la empresa, el contenido de la norma, que contiene qué y cómo debe actuarse frente a los riesgos.

Díaz (2015), precisan que la gestión de riesgos, debe contener principios básicos para su aplicabilidad, como es tomar conciencia, sensibilizar y educar en cuanto al riesgo. Asimismo, la protección del trabajo no debe exceptuar de una colaboración eficaz de sus colaboradores. (p. 79).

Precisión de los autores, que aportan respecto al manejo de los riesgos, y la forma como debe enfrentarse, pero, sin dejar de enseñar o capacitar a personal en lo que significa el riesgo, y como debe actuarse en el día a día, resaltando la importancia de los

controles internos, para dotar de una capacidad relativa o razonable a la empresa.

Además, del monitoreo constante de los procesos.

COSO (2017), Enterprise Risk Management -Integrated Framework, precisa que la Gestión de Riesgos:

Es un proceso efectuado por el directorio, la administración superior y otros miembros de la organización, basado en la estrategia y a lo largo de la empresa, diseñado para identificar potenciales eventos que puedan afectar a la entidad y administrar el riesgo dentro de los rangos de aversión al riesgo aceptado por la entidad, para proveer una razonable seguridad en el logro de sus objetivos (p.77). Modelo de control interno, que resume la gestión de riesgos, y la actuación del directorio, como responsable del proceso de gestión, y el personal de las distintas áreas de la organización, sin excepción, para alcanzar con seguridad razonable los objetivos establecidos y aprobados en el planeamiento de actividades del ejercicio, los que deben desarrollarse en todas las unidades de negocio.

2.2.2. Rentabilidad

Siempre fue un objetivo de los negocios, el obtener el lucro o ganancia para los socios o inversionistas, los cuales siempre tratan de incrementar sus ventas y rotar lo más posible sus enajenaciones, las veces que programadas y superar éstas, para alcanzar el máximo beneficio de la operatividad de las operaciones relacionadas con las líneas de la empresa.

Ahora bien, también la fijación de buscar posicionamiento y lucro en el mercado, para formar parte de éste, desde antes de la creación de la moneda, ya se intercambiaban bienes, y a la vez, siempre se buscó un margen de ganancia en todo lo

entregado, hasta cuando hace su aparición la moneda. Cobra mayor importancia, porque aparecen otras contingencias como es la competencia, donde el responsable del negocio, emplea herramientas administrativas modernas, para poder alcanzar sus objetivos y permanecer en un mercado inestable.

Apaza (2010), define que:

El concepto de rentabilidad ha tomado distintas formas, y ha sido usado de diferentes maneras. Es uno de los indicadores más relevantes, sino el más relevante para medir el éxito de un negocio. Por esta razón definimos que la rentabilidad es el cálculo de las ganancias y de la eficiencia del uso de los activos de la empresa. Con esta información se puede tomar decisiones para seguir invirtiendo en proyectos o para detener la inversión por una mala rentabilidad (p.309).

En ese contexto, también señala que la rentabilidad se representa de diversos modos por lo cual se usa de forma variada. Además, nos señala su importancia porque puede marcar la diferencia al medir el logro de las distintas empresas ya sea por sus ganancias que puede ser gigantescas o pequeñas por lo cual se determinara si fue rentable o no el uso del capital invertido.

Flores (2015), define que la rentabilidad en "... habilidad que posee una organización de multiplicar sus ganancias, el cual establece un vínculo entre lo útil y los ingresos alcanzados y los medios que se requieren para lograrlo". (p. 36).

Lo señalado por el especialista, es real, puesto que mucho depende de los responsables de la organización, para lograr los objetivos establecidos, y con los resultados al final del ejercicio planificados, por eso, las ventas proyectadas para el

ejercicio, deben realizarse; así como, los gastos deben ser los necesarios y racionales, para evitar que éstos superen a los ingresos.

Méndez (2007), afirma que la rentabilidad es un concepto que:

Puede analizarse desde diversas perspectivas, en función de sus significados. En el análisis microeconómico es necesario tomar en cuenta que en el sistema capitalista las empresas funcionan porque tienen como uno de sus principales objetivos obtener ganancias. En efecto, la obtención de ganancias, utilidad o beneficios, que son sinónimos, es una de las formas de medir la rentabilidad que obtienen los empresarios al invertir (p. 434).

Entendiéndose que, la rentabilidad tiene varios conceptos, pero en este texto se enfoca en una interpretación microeconómica el cual nos dice que las compañías tienen como finalidad generar lucro y de esta manera calcular el valor de la rentabilidad por el uso de su inversión el cual puede ser provechoso o también puede hacer un uso de sus recursos de manera deficiente.

Álvarez (2016), afirma que la rentabilidad:

Es considerada como el indicador que determina la finalidad lucrativa de la empresa, la cual es el resultado de las actividades, además, agrega que la rentabilidad, es aquel indicador considerado como línea final del estado de resultados de acuerdo a las prácticas contables aceptadas. Es así que, la utilidad proyecta a ser un componente que se pone en ejercicio en todas las acciones económicas, en la que se van llevando los bienes físicos, económicos, así como, las personas con el fin de lograr los propósitos. (p.77).

Bastante cierta la afirmación del experto, porque es el objetivo de toda empresa, que los resultados de su gestión sean favorables, que generen ganancia, para los accionistas o socios y ese resultado, hará que la organización, se mantenga en el tiempo, desarrollándose siempre en un entorno competitivo, y de mucha dedicación a la ejecución de actividades planeadas. Considerando que los ingresos son los determinantes, para obtener una buena rentabilidad.

Ramos, et al (2010), sostienen que rentabilidad:

Es sinónimo de ganancia, utilidad, beneficio. Se trata de un objetivo válido para cualquier empresa, ya que a partir de la obtención de resultados positivos ella puede mirar con optimismo no solo su presente, que implica la supervivencia, sino también su futuro: es decir, el desarrollo de la organización en el tiempo. Es decir, es necesario atender no solo al concepto de rentabilidad (ganancia por producto), sino también al de rotación (velocidad a que se mueven los productos), dado que una gran ganancia en productos que requiere enormes tiempos de producción puede ser más que compensada, con pequeñas ganancias repetidas muchas veces, a través de productos que pueden fabricarse a mayor velocidad (p. 12).

Los autores resaltan, que para las empresas es importante tener en cuenta la rentabilidad, ya que, en su teoría, nos aclara, que para mantenerse en el mercado, se debe medir los resultados obtenidos, para así permanecer frente a la competencia, como un rival competitivo y también para predecir el futuro de la empresa, proyectando sus posibilidades con el fin de proponerse metas que se puedan alcanzar.

Soriano (2012), consigna que:

La rentabilidad mide la capacidad de generar beneficios de una empresa, en relación a lo que necesita para llevar a cabo su actividad (activos y fondos propios). Para que la empresa sea rentable para los accionistas, es preciso que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a la rentabilidad que los accionistas podrían obtener en otras inversiones de riesgo similar. Esto es lo que se denomina costo de oportunidad. Este ratio, por lo tanto, debe ser mayor al coste de oportunidad de los accionistas (p. 86).

El experto, en esta definición da a entender que se puede medir la rentabilidad, con el fin de calcular el potencial de los diversos negocios, en los cuales se puede financiar para crear renta ya sea propia o proporcionada por una entidad financiera. La importancia de esta información radica en que los inversionistas tomen una decisión de poner un capital de forma que se tome el menor riesgo posible.

Ehrhardt y Brigham (2013), definen que:

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones empresariales. Las razones que hasta ahora hemos examinado proporcionan pistas útiles respecto a la eficacia de las operaciones; en cambio, las razones de rentabilidad muestran el efecto combinado que la liquidez, la administración del activo y de la deuda ejercen influencia importante sobre los resultados de las operaciones de las empresas (p. 121).

Los autores, nos explican que la rentabilidad, debe usarse como una estrategia lógica, ya que proporciona información sobre cómo va la inversión realizada, para lo cual se puede proyectar el rendimiento, ya que esto afecta directamente, el resultado que se obtendrá por medio de las decisiones que se tomen y que se lleven a cabo con firmeza.

Adicionalmente se entiende que gracias a la rentabilidad se analizan las operaciones y sus resultados.

Verona et al. (2013), se refiere al rendimiento, que:

En un período dado produce el activo financiero. Para este se estipulan unas condiciones nominales, ya sea en términos de descuentos y/o intereses (monto, periodicidad y forma de pago); las condiciones nominales del activo financiero no deben utilizarse como criterio para juzgar su rendimiento; para ello debe utilizarse el rendimiento o rentabilidad efectiva, que se calcula a partir de las condiciones nominales usando relaciones de equivalencia derivadas de las matemáticas financieras, tales como aquellas que se usan para encontrar el interés o rendimiento efectivo, correspondientes a los pagos vencidos, pagos temporales, o en caso más general, utilizando la tasa interna de retorno, concepto más amplio del cual se derivan las expresiones particulares y que permiten hacer el cálculo de rentabilidad efectiva cuando el rendimiento del activo proviene simultáneamente de un descuento y de unos intereses (p. 59).

En esta circunstancia el autor nos explica que la rentabilidad se aplica por medio de las matemáticas financieras para obtener renta posible en un lapso de tiempo determinado generando distintas posibilidades según el procedimiento que se tome en cuenta ya sea antes o después de hacer rebajas o deducciones por lo cual afecta el resultado y se obtendría una renta neta.

Salas (2010), manifiesta que "... el margen de utilidad de operación es de vital importancia para conocer la rentabilidad sobre las ventas y la eficiencia en el manejo de

los costos de producción y gastos de operación” (p.89). A su vez, dicho autor nos indica que “una disminución de este margen indica que ha aumentado el peso relativo de esos costos y gastos con respecto de las ventas” (p. 89).

Aclara el autor, el sentido de margen de utilidad, como un medio para relacionar los ingresos con los gastos para que se facilite la toma de decisiones a través de técnicas para cuantificar que tan rentable fue el resultado del ejercicio, y después de determinar esto se da una visión más clara de lo que se puede lograr. También se puede relacionar con otros conceptos según lo que se requiera para cuantificar el rendimiento y tomar decisiones en base a esto.

Escudero (2015), indica que:

Como ocurre por definición en todas las inversiones financieras, la rentabilidad expresa el cambio experimentado en el precio de un activo en un determinado período de tiempo, comparando la inversión inicial con la valoración de la inversión en un momento posterior, dividiendo este diferencial entre el valor inicial de la inversión. Las rentabilidades reflejan el comportamiento pasado de un fondo, pudiendo expresarse en términos anuales, semestrales, trimestrales, mensuales, diarios, en función del periodo que se desee analizar (p. 199).

Resalta que la rentabilidad, es la variación del valor económico de los activos que se utilizan por lo cual se puede calcular en el tiempo que se desee valorar para usar los bienes que tengan en su poder y finalmente tener una retribución. Para esto las empresas se deben evaluar sus resultados obtenidos por las ventas que realizan y compararlos con otros resultados. Esto sirve para tomar decisiones después de la evaluación correspondiente.

Companys y Corominas (2011), señalan que:

En principio, lo que interesa fundamentalmente es la rentabilidad. El proyecto es rentable si el valor de los rendimientos que proporciona es superior al de los recursos que utiliza. Este criterio es el que recibirá en este texto mayor atención, pero no se puede perder de vista que, en general, no se puede hablar sin más de la rentabilidad de un proyecto, sino de la probabilidad de que tenga una u otra rentabilidad; un proyecto puede tener una probabilidad, incluso muy elevada, de ser muy rentable, pero puede haber también una probabilidad de que sus resultados sean muy negativos (p. 36).

En ese aspecto, el enfoque de la rentabilidad, se está orientando en los proyectos, por el cual nos indica que los resultados deben ser mayores a los bienes que se utilizó. Adicionalmente, se puede deducir que la rentabilidad de un proyecto, se da con posibilidades que pueden producir rendimientos beneficiosos o desfavorables, y para que a través de esta información se puedan tomar decisiones sobre la inversión en proyectos.

Soriano (2012), determina que:

El margen, beneficio, aporte o contribución que produce cada uno de los productos que comercializa la empresa no solo tiene como propósito producir la rentabilidad deseada, sino, además, el de cubrir los gastos generales de la empresa (overhead), cuya cuantía, control y responsabilidad escapan a la gestión del área de marketing. A su vez la rentabilidad final o neta tiene un impacto directo sobre la capacidad de generación de recursos (capital de trabajo, de operaciones, flujo de efectivo, etc.) de la empresa, lo que, en gran medida, determina la capacidad

financiera de la organización para hacer frente tanto a sus obligaciones a corto y mediano plazo como a los proyectos de desarrollo y crecimiento (p. 43).

Al respecto, en este caso podemos afirmar que la rentabilidad tiene como fin medir el rédito de cada producción vendida en un tiempo determinado por el cual se debe solventar los costos realizados y adicionalmente se debe obtener las ganancias que se quieran alcanzar según las ambiciones por parte de los empresarios ya que ellos siempre esperan proporcionar un capital para sacarle el máximo provecho.

2.3. Definiciones de términos básicos (Glosario)

a) Nivel de presupuesto en la organización

El estimado, es fracción de los procedimientos de administración de un comercio, y se encuadra dentro del procedimiento de planeamiento estratégico de la entidad. Se concibe como la expresión cuantitativa de los planes futuros de la organización y permite la coordinación e implementación del plan operativo (SBS, 2021).

El presupuesto de gastos fijos debe guardar relación con los ingresos que se obtienen en el sentido que los ingresos deben alcanzar para cubrirlos, de lo contrario el riesgo de insolvencia es inminente.

Las provisiones voluntarias, es un ejemplo de gastos fijos en las entidades financieras y se contabilizan en el estado de resultados. Los ingresos generados deben ser suficientes para cubrirlos junto con los demás gastos, de lo contrario se generarían pérdidas netas que de mantenerse en el tiempo impactaría la solvencia de largo plazo.

b) Nivel de capacidad de obtención de recursos

La capacidad, es la manera de emplear estos bienes de una forma competente. Serían las habilidades en el modo de organizarlos para poder desarrollar una

determinada tarea, una combinación dinámica de recursos y de conductas coordinados para la realización eficaz de una determinada actividad. (SBS, 2021).

Las entidades financieras pueden obtener recursos de los depósitos del público, de adeudados (líneas de crédito de otras entidades) y del mercado de capitales. El nivel de diversificación de las fuentes de fondeo diferencia a unas de otras, si tienen una elevada concentración en alguna de estas el riesgo de insolvencia se eleva.

Por lo anterior, la gestión de riesgos de insolvencia debe considerar la diversificación de fuentes de fondeo.

c) Nivel de endeudamiento financiero

El endeudamiento, es el conjunto de obligaciones de pago que una persona o entidad financiera contrae con un tercero, ya sea otra empresa, una institución o una persona. (SBS, 2021).

Un nivel de endeudamiento apropiado, es el que no excede la capacidad de pago de las organizaciones. Si las entidades no pueden afrontar sus deudas dejarán de cumplir con sus obligaciones corrientes para poder asumirlas lo que incrementa el riesgo de insolvencia.

d) Porcentaje de reestructuración de activos y pasivos

La modificación de inversión, es la porción de sistema más idónea para una entidad con carencia de dinero, disponiéndose en excluir los pagos innecesarios y agrupar sus activos en la actividad más eficiente de la entidad, es muy destacable en estos temas, no se trata de colocar menos, sino de colocar mejor.

La reestructuración de pasivos, es la adecuación a la tasa de interés y/o plazos de amortización (pagos) efectuada a los pasivos (deudas) contraídos con anterioridad. (SAP Concur, 2022).

Si las entidades financieras tienen activos que presentan una tendencia decreciente en su calidad, la reestructuración hará que el flujo de ingresos del cliente moroso se normalice y la reestructuración de pasivos les dará más holgura.

Por lo anterior, el monitoreo del porcentaje de reestructuración y de la calidad de los activos es un elemento importante en la gestión de riesgos de insolvencia.

e) Porcentaje de decrecimiento de ingresos

Perder o ir agotándose en tamaño, fuerza, intensidad, extensión o cantidad. Sinónimos: aminorar, disminuir, menguar, reducirse. (SBS, 2021).

La principal causa del decrecimiento de los ingresos son las amenazas del entorno, motivo por el cual las entidades financieras deben diseñar estrategias que aminoren el impacto negativo de éstas. Por ejemplo, el incremento de la TCEA, potenciar el área comercial tercerizando una parte del proceso de ventas, diversificando el mercado, entre otros. De esta manera se minimiza el riesgo de insolvencia.

f) Porcentaje de morosidad en la entidad financiera

El indicador o razón de incobrables, es un índice usado en el universo de la banca. Este mide el volumen de operaciones que han sido consideradas morosas, con relación al volumen de préstamos y créditos concedidos por dicha entidad. (SBS, 2021).

La morosidad implica la no recuperación de un porcentaje, o de todo el flujo de créditos otorgados. Un elemento importante en la administración de peligros de

insolvencia en las instituciones bancarias es el monitoreo constante de este ratio para tomar acciones correctivas con respecto a la política de créditos.

g) Nivel de inversión

El nivel de colocación es la diversificación que se le da a un estado, en base a una verificación otorgada por las entidades evaluadoras de riesgo de crédito, tales como *Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's*. Esta evaluación se da en base a una evaluación de indicadores macroeconómicos, políticos e institucionales. (SBS, 2014).

h) Cantidad de colocaciones

Las colocaciones son los préstamos o créditos que el Banco otorga a sus clientes en condiciones competitivas, incluyendo los ingresos obtenidos por las remuneraciones que el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) pueda establecer por el Encaje Legal. (SBS, 2014).

i) Rentabilidad económica

La utilidad económica, conocida como ROI (Return on Investment), evalúa la capacidad que poseen los recursos de una entidad para producir rendimientos, sin tener en cuenta la forma como fueron apalancados.

Los beneficios que se tienen en cuenta para conocer la rentabilidad económica de una empresa, son antes de haber descontado los intereses e impuestos correspondientes que la empresa tiene que pagar. (REFA International AG, 2022).

La pauta para determinar la utilidad económica de una entidad, es:

$$\text{Rentabilidad económica (ROI)} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

BAII: Utilidad antes de Intereses e Impuestos o Utilidad Bruta; es el resultado que determina la entidad antes de deducir los gastos financieros, intereses e impuestos que tuvo que cumplir por ejecutar su giro mercantil.

Activo Total: Esta referido a la suma del activo corriente y no corriente, que posee la entidad, para operar y producir ganancias.

j) Rentabilidad Financiera

Es la utilidad determinada por colocar efectivo en activos financieros; es decir, la utilidad que se determina a consecuencia de realizar colocaciones. La utilidad financiera se identifica como ROE, por su significado en inglés "*Return on Equity*".

La fórmula para calcular la utilidad financiera, es:

$$\text{Rentabilidad financiera ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}} \times 100$$

BN: Producto determinado en el lapso de un período fiscal. El BN, es lo que han obtenido los socios de la entidad, una vez descontados los intereses e impuestos que correspondan.

Fondos propios: Integran el patrimonio y las reservas de la entidad, que se usan para la alcanzar ganancias.

La rentabilidad financiera ROE, mide la capacidad que tiene una empresa a la hora de remunerar a sus propietarios o accionistas (Mytriplea, 2017).

k) Beneficio neto en la entidad financiera

El BN, es una denominación contable, que muestra la diferencia entre ingresos y gastos de una entidad, en un año fiscal. Igual se le llama, resultado del período, sobre todo cuando determinamos resultados. Es una característica del Estado de Resultados, presentar los ingresos por todo concepto, y descontar el costo de ventas, dando como resultado, La utilidad bruta, menos los gastos administrativos, de ventas, y financieros, la participación de utilidades de los trabajadores y la renta de tercera, podemos, identificar el beneficio neto (Economipedia, 2016).

l) Activo corriente en la organización

Llamado también activo circulante o corriente o disponible, es el activo de una entidad que puede hacerse efectivo, en menos de un año. Ejemplo, el efectivo de la entidad bancaria, los inventarios, y las colocaciones financieras. Asimismo, se entiende al activo corriente, como los bienes que son indispensables para operar las acciones o tareas diarias de la entidad. Se conoce como corriente porque es un tipo de activo que se encuentra en continuo movimiento, puede venderse, utilizarse, convertirse en dinero líquido o entregarse como pago sin demasiada dificultad. (Economipedia, 2016).

CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis General

La gestión de riesgos de insolvencia incide directamente en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú, 2020-2021.

3.2 Hipótesis Específicas

a. El presupuesto en la organización incide en el nivel de inversión de este sector empresarial.

b. La capacidad de obtención de recursos incide en la cantidad de colocaciones de estas organizaciones.

c. El nivel de endeudamiento financiero incide en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector.

d. El porcentaje de reestructuración de activos y pasivos incide en la rentabilidad financiera de estas instituciones.

e. El porcentaje de decrecimiento de ingresos incide en el nivel de beneficio neto de la entidad financiera.

f. El porcentaje de morosidad en la entidad financiera incide en el nivel de activo corriente en la organización.

3.3. Operacionalización de variables

Tabla 1

Operacionalización de variables

Variables	Dimensiones	Indicadores	Sub categoría
X: Gestión de Riesgos de Insolvencia	Estimaciones	X ₁ : Nivel de presupuesto en la organización	Ingresos
			Gastos
			Objetivos
	Fortaleza	X ₂ : Nivel de capacidad de obtención de recursos	Capacidad
			Recursos
	Obligaciones	X ₃ : Nivel de endeudamiento financiero	Interno
			Externo
			Impacto
	Tasa	X ₄ : Porcentaje de reestructuración de activos y pasivos	Alto
			Medio
			Bajo
	Disminución	X ₅ : Porcentaje de decrecimiento de ingresos	Tope
Punto de equilibrio			
Provisión	X ₆ : Porcentaje de morosidad en la entidad financiera	Cartera pesada	
		Acciones de cobranza	
Y: Rentabilidad	Colocaciones	Y ₁ : Nivel de inversión	Inversiones
	Préstamos	Y ₂ : Cantidad de colocaciones	Importe
			Retorno de inversión
	Generar valor	Y ₃ : Porcentaje de rentabilidad económica	Capacidad de activos
			Beneficio

Recursos financieros	Y ₄ : Porcentaje de rentabilidad financiera	Inversiones Ganancias
Margen	Y ₅ : Nivel de beneficio neto en la entidad financiera	Utilidad neta Resultados

Variables	Dimensiones	Indicadores	Sub categoría
	Patrimonio	Y ₆ : Nivel de activo corriente en la organización	Capital de trabajo Disponibile

Nota: Elaboración propia

CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA

4.1. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1.1. Tipo de investigación

Investigación aplicada.

4.1.2. Nivel de Investigación

Descriptivo - explicativo.

4.1.3. Metodología

Método inductivo, deductivo, estadístico y de análisis – síntesis, entre otros, desarrollados durante el proceso de investigación.

4.1.4. Diseño

No experimental

Se tomó una muestra en la cual:

$$M = O_x r O_y$$

Dónde:

M = Muestra.

O = Observación.

X = Gestión de riesgos de insolvencia

Y = Rentabilidad

R = Relación de variables

4.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

4.2.1. Población

Estuvo integrada por 136 individuos, vinculadas con las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú.

4.2.2. Muestra

Empleó la fórmula:

$$n = \frac{Z^2 pqN}{e^2 (N-1) + Z^2 pq}$$

Donde:

Z: Valor de la abscisa de la curva normal para una confianza del 95% de probabilidad.

p: Proporción de integrantes de la muestra, que expresaron que la gestión de riesgos de insolvencia incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú. (p=0.5)

q: Proporción de integrantes de la muestra, que expresaron que la gestión de riesgos de insolvencia no incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú (q=0.5)

e: Margen de error 5%.

N: Población

n: Tamaño óptimo de muestra.

A un nivel de confianza de 95% y 5% como margen de error tenemos:

$$(1.96)^2 (0.5) (0.5) (136)$$

$$n = \frac{1}{(0.05)^2 (136-1) + (1.96)^2 (0.5) (0.5)}$$

n = 101 personas

4.3. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

La técnica utilizada fue la “encuesta”, aplicada mediante el cuestionario.

4.4. TÉCNICAS PARA PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Se tabuló la recopilación de información, usando el SPSS (Statistical Package for Social Sciences), V. 27, prueba Ji cuadrado corregida por Yates y nivel de confianza del 95% con un margen de error del 5%.

4.5. ASPECTOS ÉTICOS

La tesis, respetó lo expuesto en el Código de Ética de la USMP y el Código de Ética del CCP de Lima y Junta de Decanos.

El estudio, mantiene en reserva de los datos personales de los profesionales que conforman la muestra; e igualmente, se respeta la privacidad de los datos de las instituciones objeto del trabajo.

Es de indicar, que las personas que respondieron la encuesta, conocieron respecto a la utilización de los datos que alcanzan para la investigación, la que se muestra en la instrucción de las preguntas estructuradas.

Con relación al recojo y proceso de la información, se realizó conforme a norma y en forma apropiada. Igualmente, se tuvo en cuenta los derechos de autor de los investigadores que me antecedieron, reconociendo su propiedad intelectual que le asiste por Ley.

CAPÍTULO V: RESULTADOS

5.1. Presentación de resultados

Tabla 2

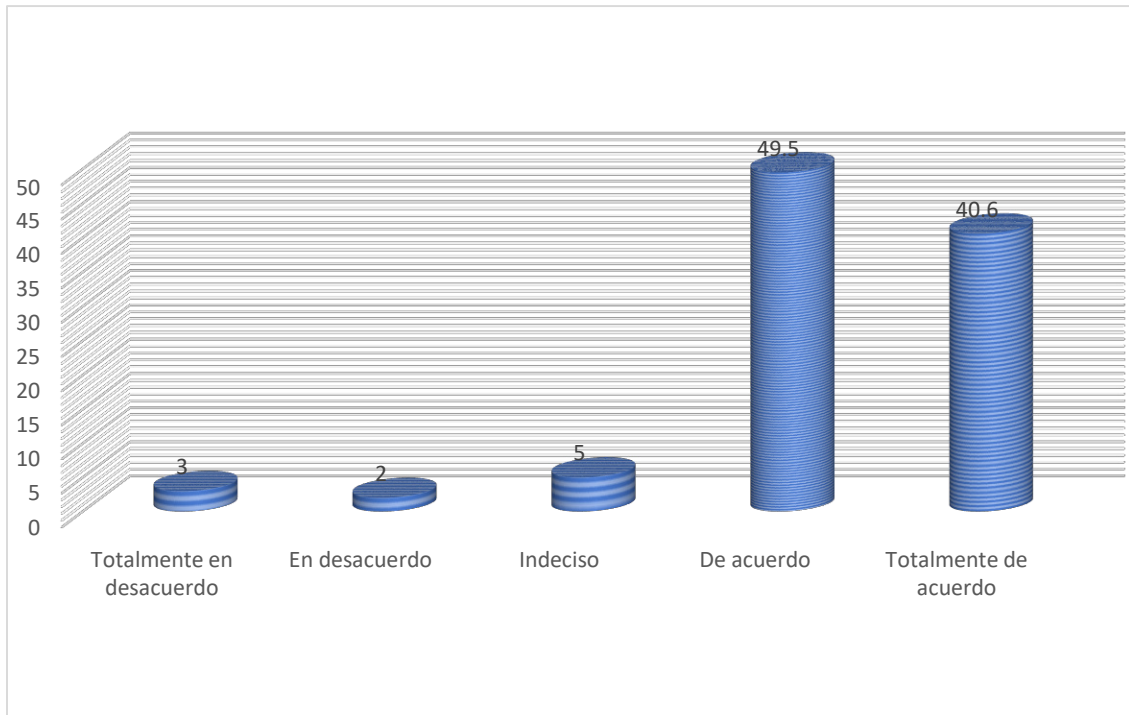
El presupuesto en la organización es una importante herramienta de gestión

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	3	3,0
En desacuerdo	2	2,0
Indeciso	5	5,0
De acuerdo	50	49,5
Totalmente de acuerdo	41	40,6
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

El cálculo planificado de las entradas y salidas del recurso económico en las empresas financieras del segmento micro finanzas obedece a una adecuada organización como lo señala el 49.5% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financiera especialistas en micro finanzas, al considerarlas, además, como una herramienta de gestión. Sin embargo, existe un pequeño porcentaje (3%) de funcionarios de agencia que señalaron su total desacuerdo en que el presupuesto constituya una herramienta importante para la organización de estas empresas

Figura 6. El nivel de presupuesto en la organización es una importante herramienta de gestión



Nota: Tabla 2

Tabla 3

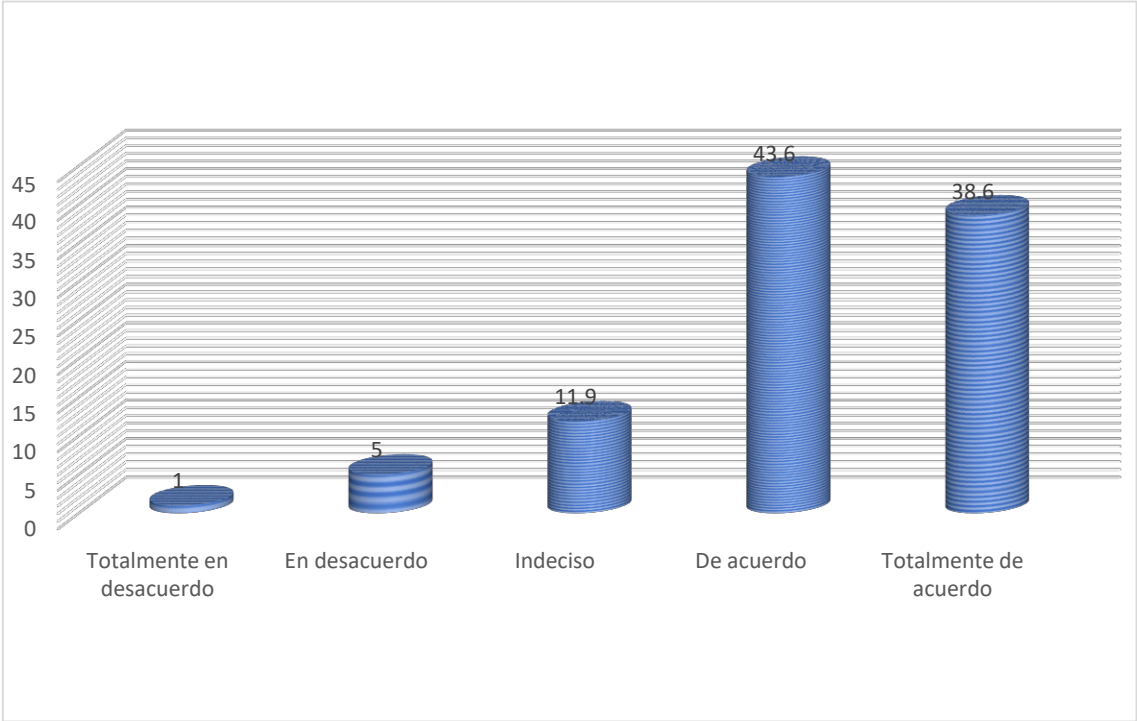
Es coherente que el nivel de capacidad de obtención de recursos es un proceso fundamental en la gestión

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	1	1,0
En desacuerdo	5	5,0
Indeciso	12	11,9
De acuerdo	44	43,6
Totalmente de acuerdo	39	38,6
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

El 43.6% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras señalaron estar de acuerdo con la coherencia que existe en el nivel de capacidad de la obtención de recursos pues constituye un proceso fundamental en la gestión. Por otro lado, solo el 1% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas señalaron estar en total desacuerdo en la coherencia del nivel de capacidad de obtención de recursos como un proceso fundamental en la gestión de este tipo de empresas.

Figura 7. Es coherente que el nivel de capacidad de obtención de recursos es un proceso fundamental en la gestión



Nota: Tabla 3

Tabla 4

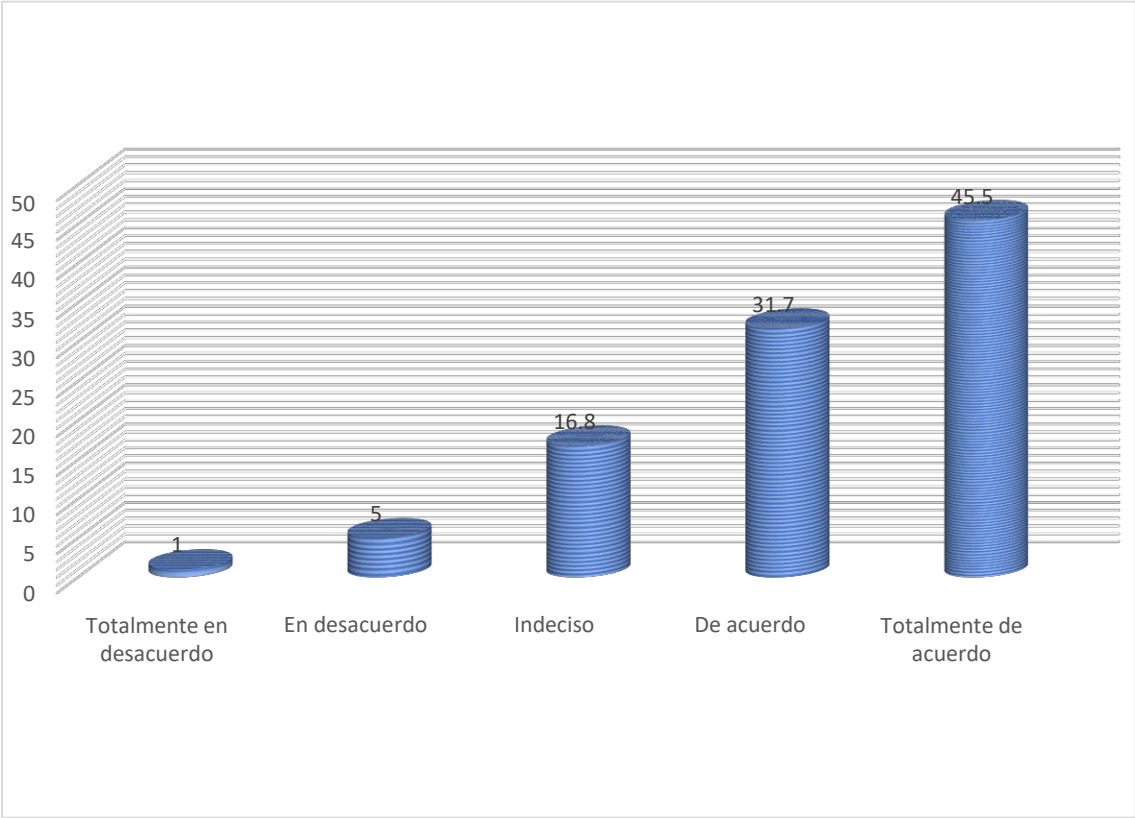
El nivel de endeudamiento financiero debe evaluarse permanentemente

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	1	1,0
En desacuerdo	5	5,0
Indeciso	17	16,8
De acuerdo	32	31,7
Totalmente de acuerdo	46	45,5
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

Conforme lo señala el 45.5% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras señalaron estar totalmente de acuerdo que el nivel de endeudamiento financiero debe evaluarse permanentemente. Por otro lado, solo el 1% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas señalaron estar su total desacuerdo que el nivel de endeudamiento financiero debe evaluarse permanentemente.

Figura 8. El nivel de endeudamiento financiero debe evaluarse permanentemente



Nota: Tabla 4

Tabla 5

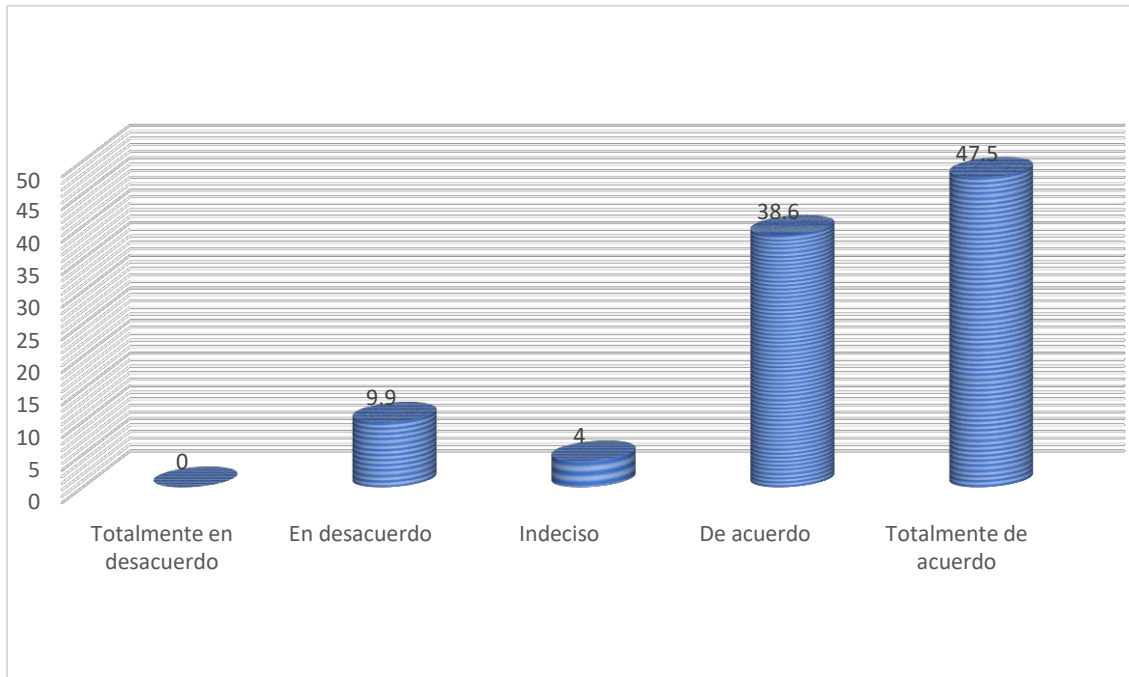
El porcentaje de reestructuración de activos y pasivos es una decisión trascendental para la gestión

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	0	0,0
En desacuerdo	10	9,9
Indeciso	4	4,0
De acuerdo	39	38,6
Totalmente de acuerdo	48	47,5
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

La mayoría de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras como el 47.5%, señalaron estar totalmente de acuerdo que el porcentaje de reestructuración de activos y pasivos es una decisión trascendental para la gestión. Por otro lado, solo el 9.9% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas señalaron estar en desacuerdo que el porcentaje de reestructuración de activos y pasivos es una decisión trascendental para la gestión.

Figura 9. El porcentaje de reestructuración de activos y pasivos es una decisión trascendental para la gestión



Nota: Tabla 5

Tabla 6

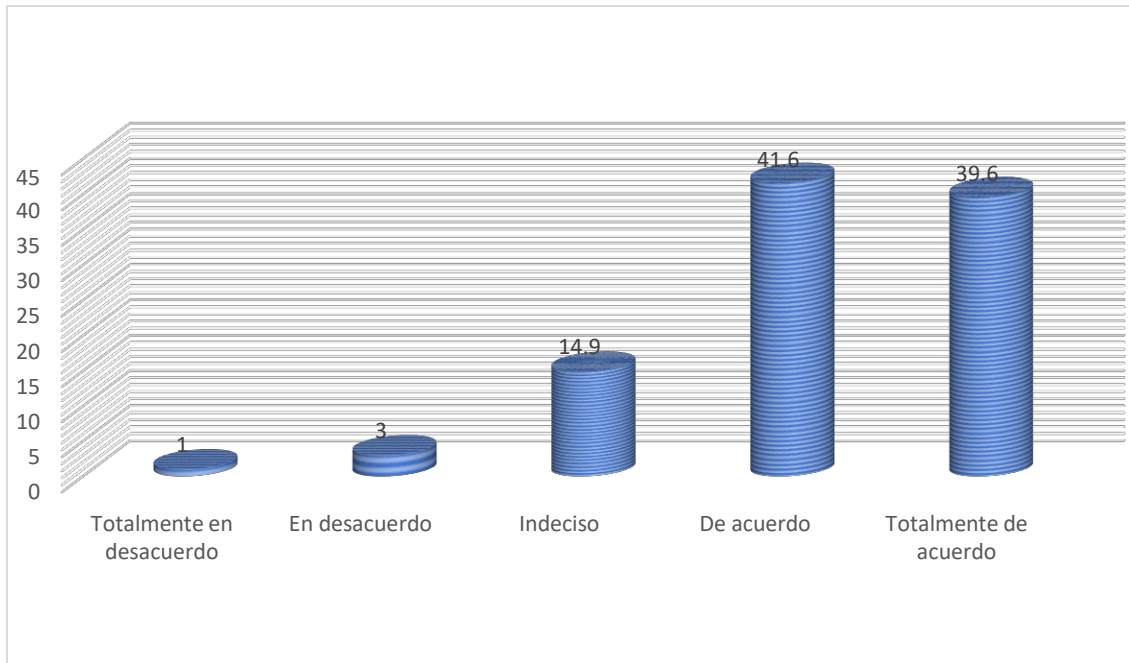
El porcentaje de decrecimiento de ingresos impacta notablemente en la gestión

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	1	1,0
En desacuerdo	3	3,0
Indeciso	15	14,9
De acuerdo	42	41,6
Totalmente de acuerdo	40	39,6
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

Un gran porcentaje de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras como el 41.6%, señalaron estar de acuerdo que el porcentaje de decrecimiento de ingresos impacta notablemente en la gestión. Por otro lado, solo el 1.9% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas señalaron estar en total desacuerdo que el porcentaje de decrecimiento de ingresos impacte de manera notable en la gestión.

Figura 10. El porcentaje de decrecimiento de ingresos impacta notablemente en la gestión



Nota: Tabla 6

Tabla 7

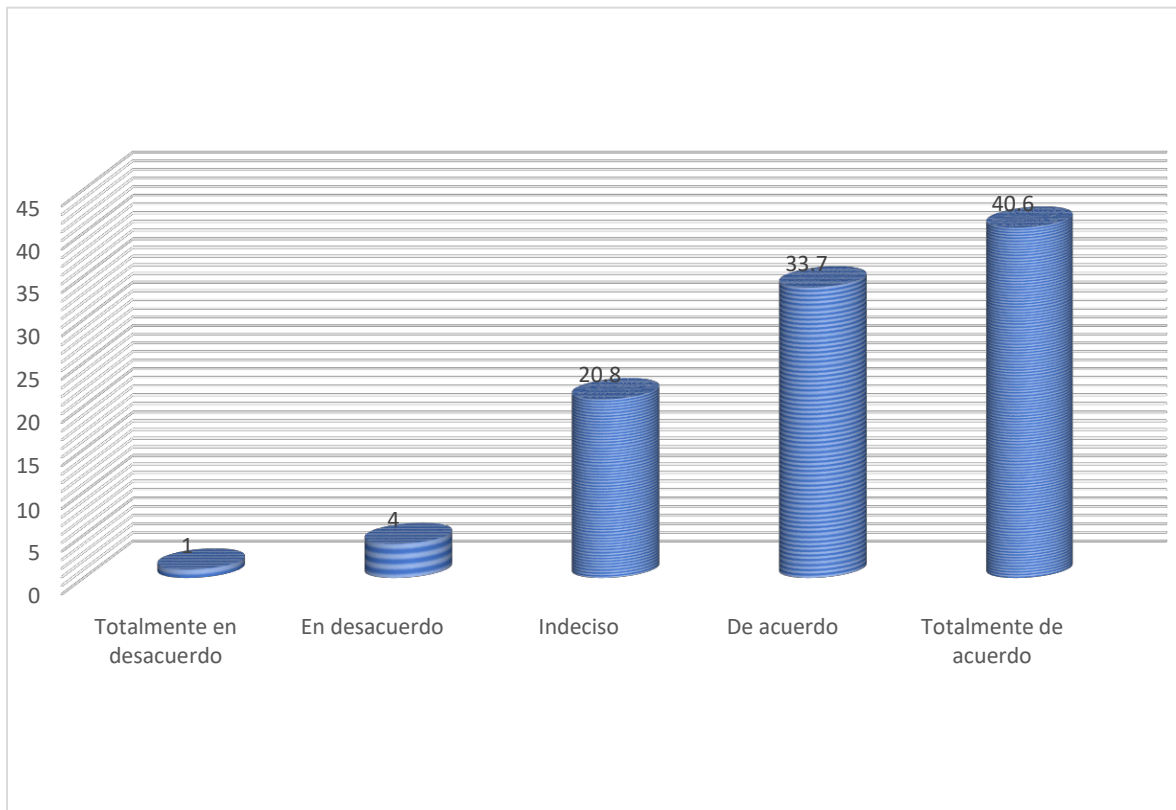
El porcentaje de morosidad en la entidad financiera es consecuencia de la gestión

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	1	1,0
En desacuerdo	4	4,0
Indeciso	21	20,8
De acuerdo	34	33,7
Totalmente de acuerdo	41	40,6
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

El 40.6% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras señalaron estar totalmente de acuerdo que el porcentaje de morosidad en la entidad financiera es consecuencia de la gestión. No obstante, el 1.0% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas, respondieron “totalmente en desacuerdo” que el porcentaje de morosidad en la entidad se deba a la gestión.

Figura 11. El porcentaje de morosidad en la entidad financiera es consecuencia de la gestión



Nota: Tabla 7

Tabla 8

La gestión de riesgos de insolvencia afecta la continuidad de operaciones de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú

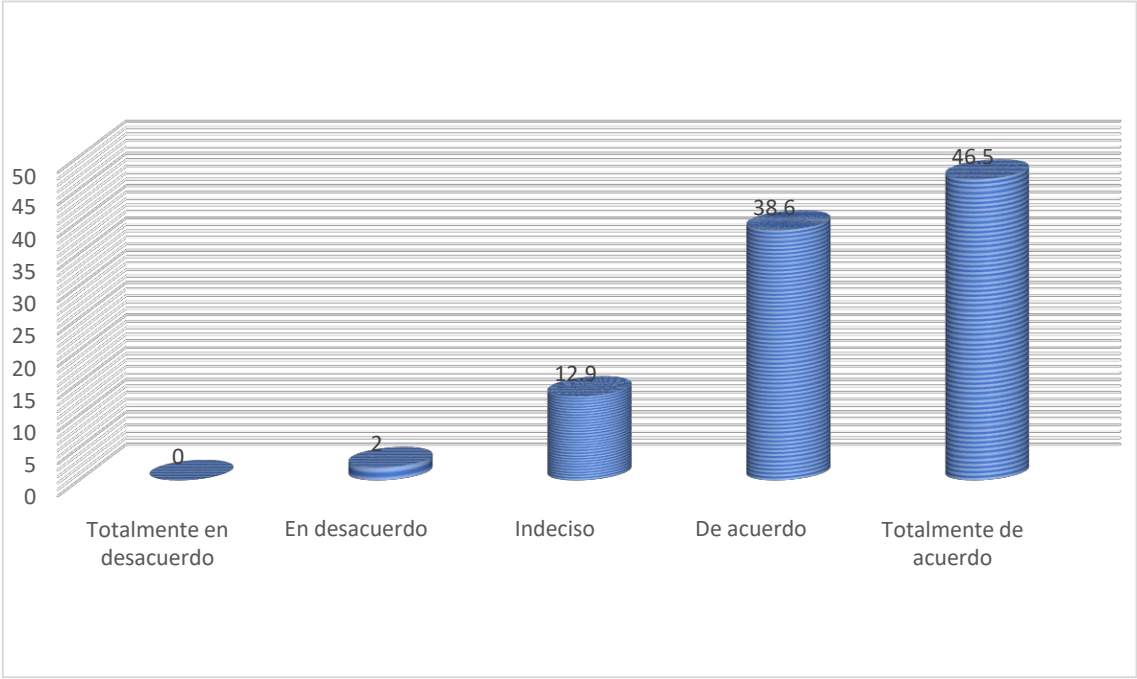
Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	0	0,0
En desacuerdo	2	2,0
Indeciso	13	12,9
De acuerdo	39	38,6
Totalmente de acuerdo	47	46,5
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

Un gran porcentaje, 46.5% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras señalaron estar totalmente de acuerdo que gestión de riesgos de insolvencia afecta la continuidad de operaciones de las

empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú al establecer una serie de actividades que incluyen la identificar, analizar y evaluar el riesgo. Aunque, el 2.0% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas señalaron estar en desacuerdo que la administración de peligros de insolvencia afecte la continuidad de operaciones de las entidades financieras del segmento de microfinanzas en el Perú.

Figura 12. La gestión de riesgos de insolvencia afecta la continuidad de operaciones de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú



Nota: Tabla 8

Tabla 9

El nivel de inversión tiene efectos positivos en los resultados del ejercicio

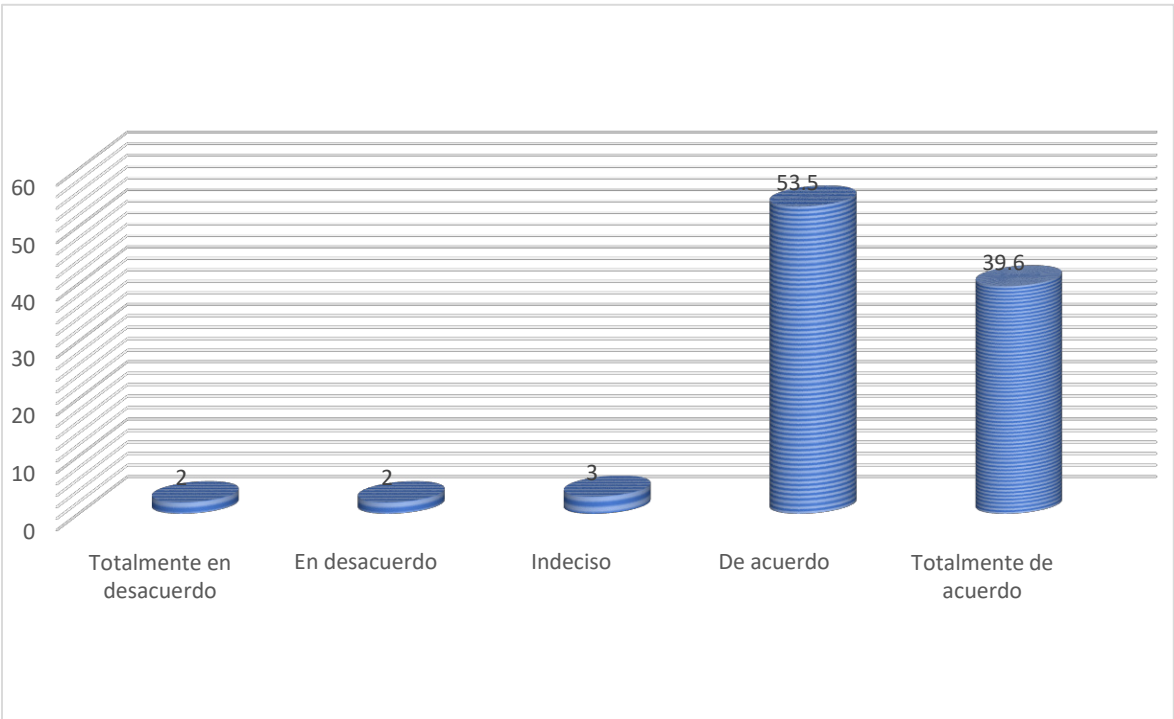
Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	2	2,0
En desacuerdo	2	2,0
Indeciso	3	3,0
De acuerdo	54	53,5
Totalmente de acuerdo	40	39,6
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

La mayoría de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras, 53.5%, señalaron estar de acuerdo que el nivel

de inversión tiene efectos positivos en los resultados del ejercicio. Sin embargo, el 2.0% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas señalaron estar totalmente en desacuerdo que el nivel de inversión tiene efectos positivos en los resultados del ejercicio.

Figura 13. El nivel de inversión tiene efectos positivos en los resultados del ejercicio



Nota: Tabla 9

Tabla 10

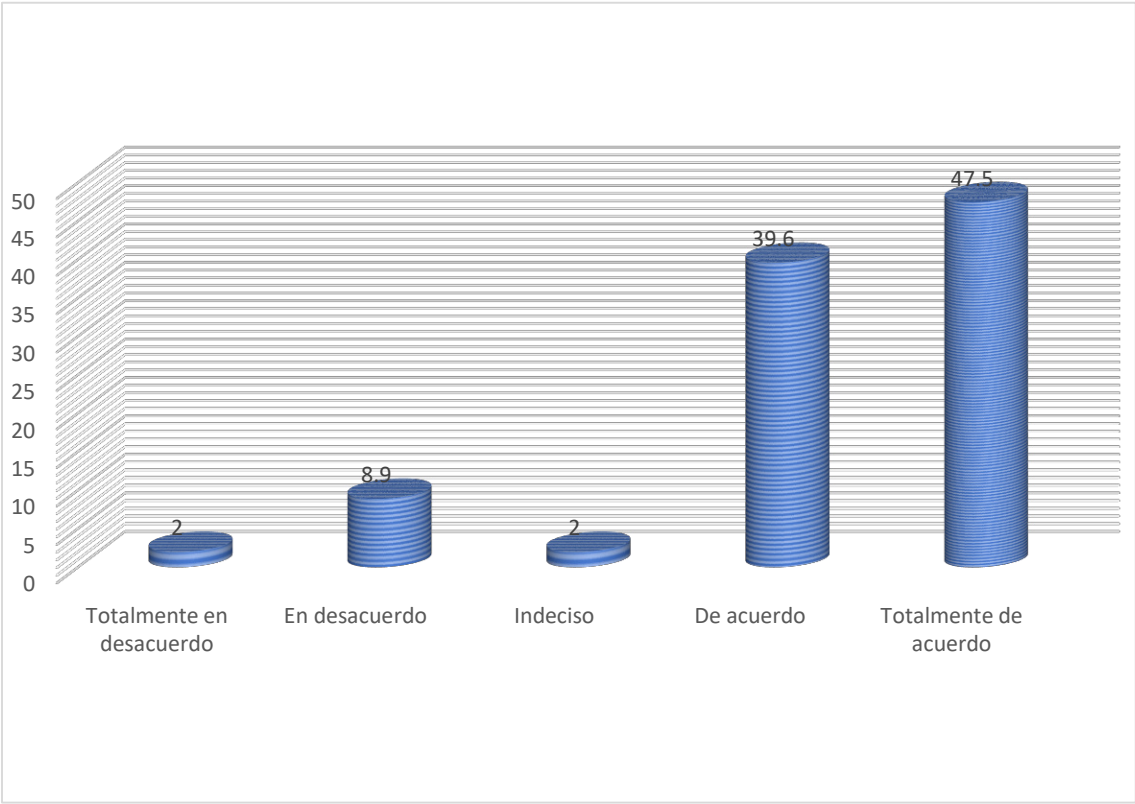
La cantidad de colocaciones repercute en los resultados del ejercicio

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	2	2,0
En desacuerdo	9	8,9
Indeciso	2	2,0
De acuerdo	40	39,6
Totalmente de acuerdo	48	47,5
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

47.5% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras señalaron estar totalmente de acuerdo que la cantidad de colocaciones repercute en los resultados del ejercicio. Sin embargo, el 2.0% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas señalaron estar totalmente en desacuerdo que la cantidad de colocaciones repercute en los resultados del ejercicio.

Figura 14. La cantidad de colocaciones repercute en los resultados del ejercicio



Nota: Tabla 10

Tabla 11

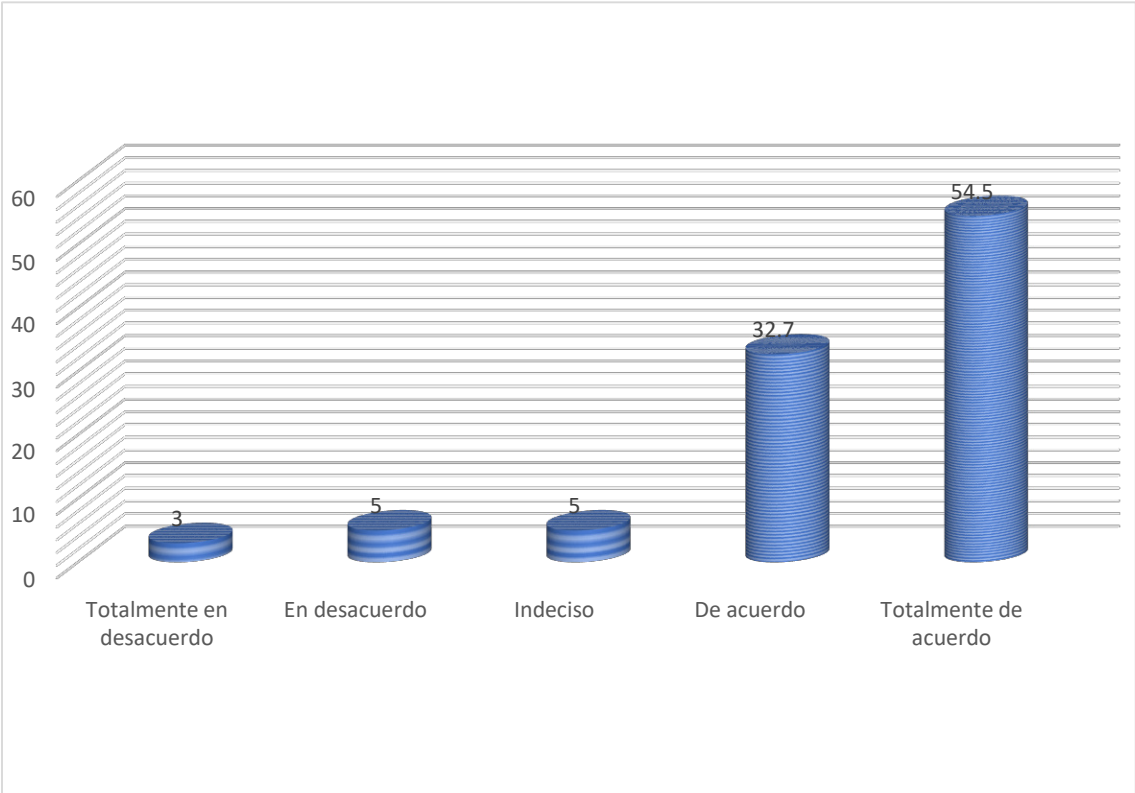
El porcentaje de rentabilidad económica impacta en los resultados del ejercicio

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	3	3,0
En desacuerdo	5	5,0
Indeciso	5	5,0
De acuerdo	33	32,7
Totalmente de acuerdo	55	54,5
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

La mayoría de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras, 54.5%, señalaron estar totalmente de acuerdo que el porcentaje de rentabilidad económica impacta en los resultados del ejercicio. No obstante, el 3.0% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas señalaron estar totalmente en desacuerdo que el porcentaje de rentabilidad económica impacta en los resultados del ejercicio.

Figura 15. El porcentaje de rentabilidad económica impacta en los resultados del ejercicio



Nota: Tabla 11

Tabla 12

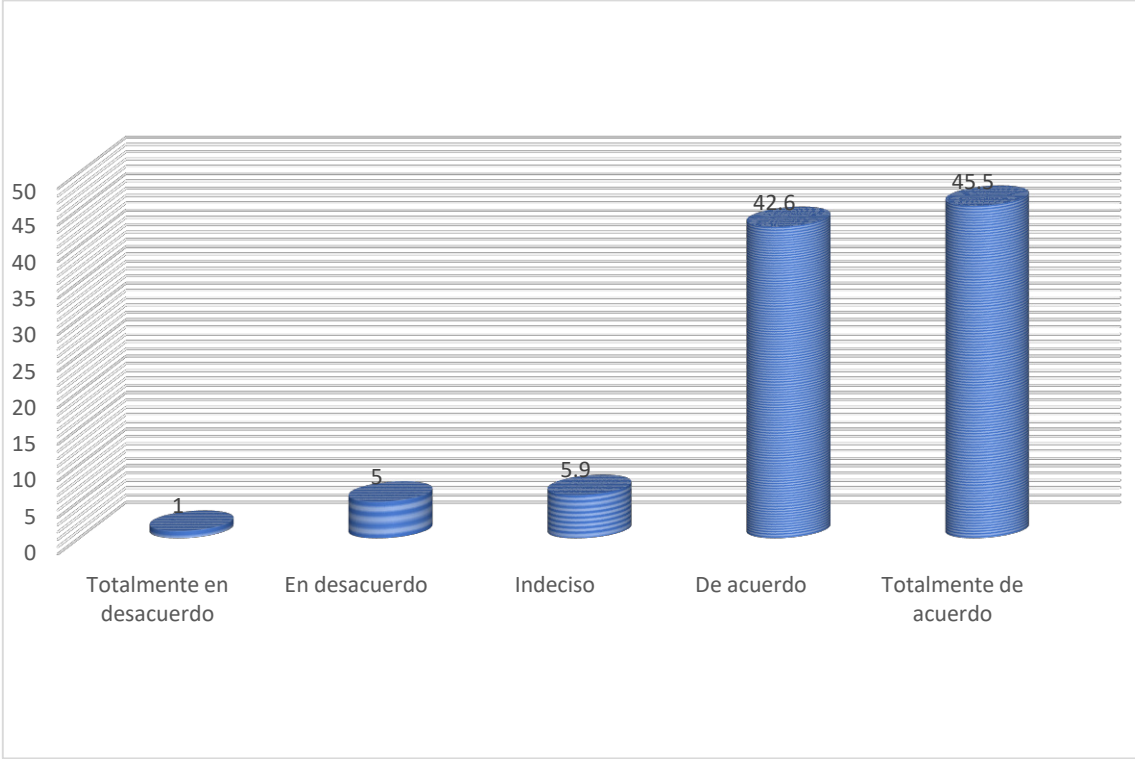
El porcentaje de rentabilidad financiera tiene un efecto considerable en los resultados del ejercicio

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	1	1,0
En desacuerdo	5	5,0
Indeciso	6	5,9
De acuerdo	43	42,6
Totalmente de acuerdo	46	45,5
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

El 45.5% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras señalaron “totalmente de acuerdo” que el porcentaje de rentabilidad financiera tiene un impacto considerable en los resultados del ejercicio. No obstante, el 1.0% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas señalaron estar totalmente en desacuerdo que el porcentaje de rentabilidad financiera tiene un efecto considerable en los resultados del ejercicio.

Figura 16. El porcentaje de rentabilidad financiera tiene un efecto considerable en los resultados del ejercicio



Nota: Tabla 12

Tabla 13

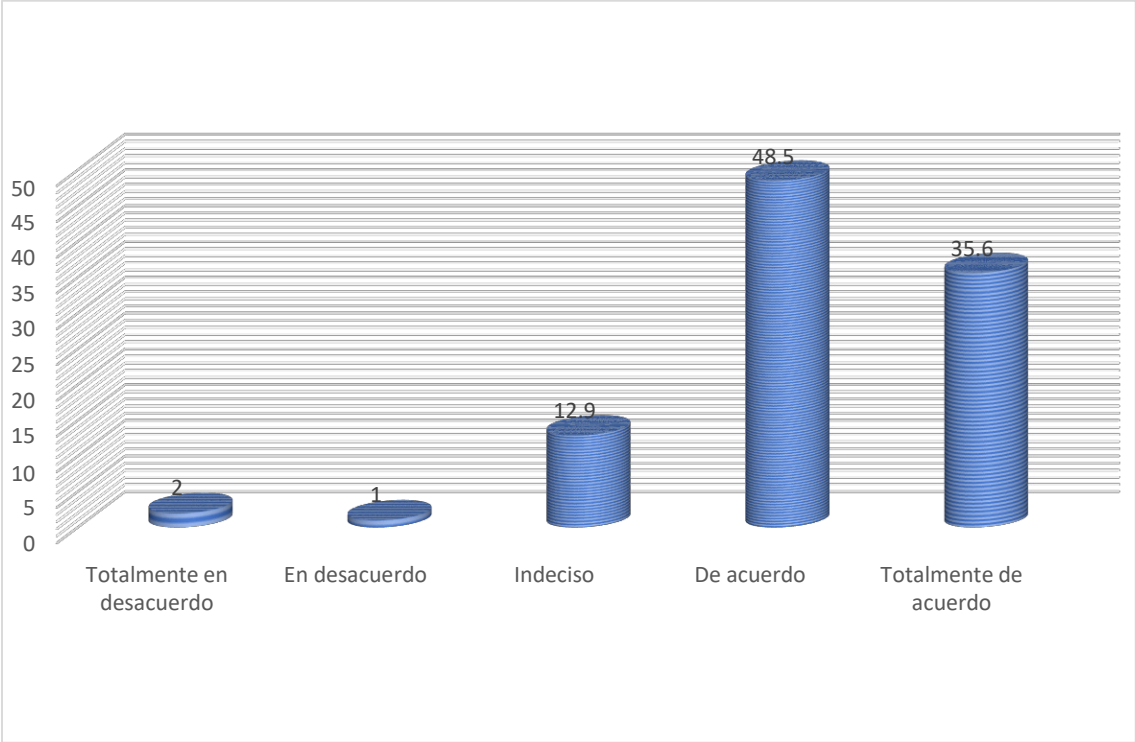
El nivel de beneficio neto en la entidad financiera es aceptable

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	2	2,0
En desacuerdo	1	1,0
Indeciso	13	12,9
De acuerdo	49	48,5
Totalmente de acuerdo	36	35,6
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

El 48.5% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras señalaron estar totalmente de acuerdo que el nivel de beneficio neto en la entidad financiera es aceptable. No obstante, el 1.0% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas, respondieron “en desacuerdo” que el beneficio neto en la entidad financiera, es aceptable.

Figura 17. El nivel de beneficio neto en la entidad financiera es aceptable



Nota: Tabla 13

Tabla 14

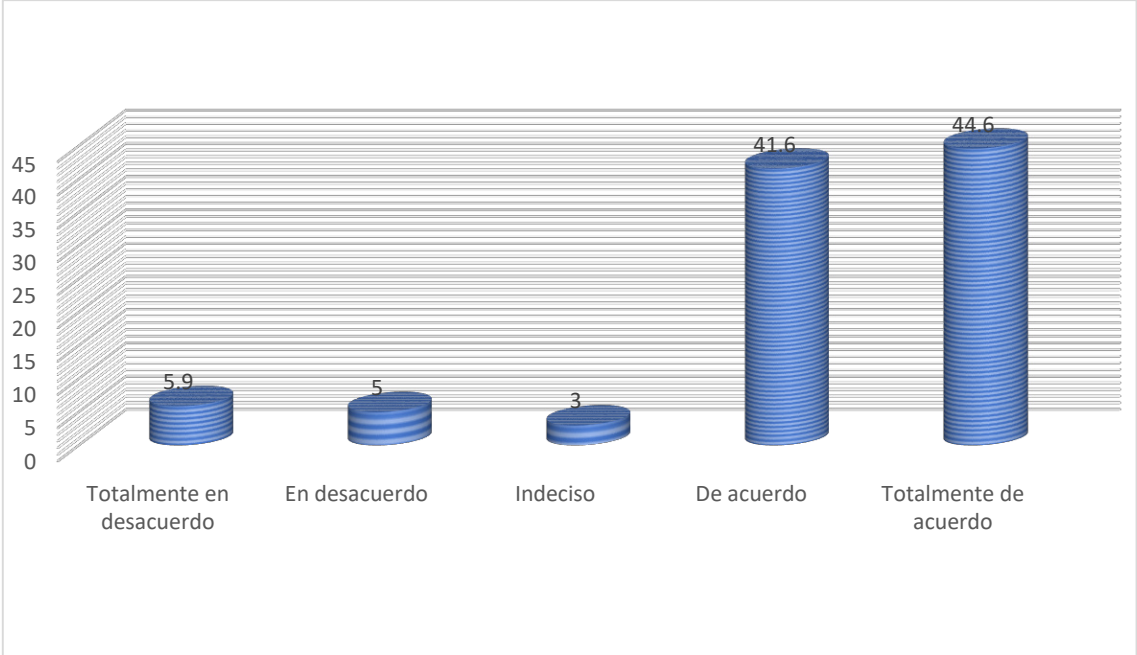
El nivel de activo corriente en la organización respalda con suficiencia los resultados del ejercicio

Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	6	5,9
En desacuerdo	5	5,0
Indeciso	3	3,0
De acuerdo	42	41,6
Totalmente de acuerdo	45	44,6
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

44.6% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras, señalaron estar totalmente de acuerdo que el nivel de activo corriente en la organización respalda con suficiencia los resultados del ejercicio. Pero, el mínimo porcentaje, 3.0% de estos funcionarios de empresas de microfinanzas se mostraron indecisos frente al nivel de activo corriente en la organización respalda con suficiencia los resultados del ejercicio

Figura 18. El nivel de activo corriente en la organización respalda con suficiencia los resultados del ejercicio



Nota: Tabla 14

Tabla 15

La rentabilidad de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú, es sostenible en el tiempo y garantiza la continuidad de negocio

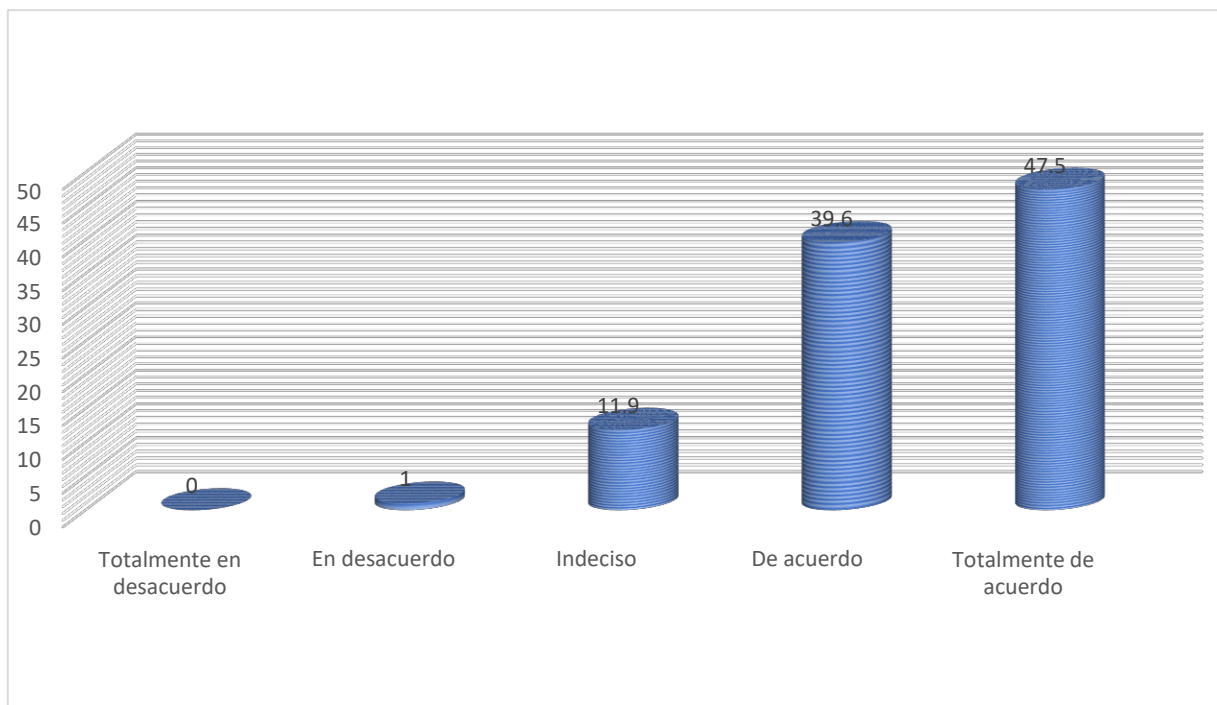
Denominación	Fr	%
Totalmente en desacuerdo	0	0,0
En desacuerdo	1	1,0
Indeciso	12	11,9
De acuerdo	40	39,6
Totalmente de acuerdo	48	47,5
Total	101	100.0

Nota: Elaboración propia

El 47.5% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras señalaron estar totalmente de acuerdo que el rendimiento de las entidades financieras del segmento de microfinanzas en el país, es sostenible en el tiempo y garantiza la continuidad de negocio y esto se verá reflejado en la protección del ambiente laboral, la calidad de vida de los colaboradores y definitivamente optimiza la rentabilidad de la empresa. No obstante, el 1.0% de estos funcionarios de empresas de

microfinanzas señalaron estar en desacuerdo que el rendimiento de las entidades financieras del segmento de microfinanzas en el país, sea sostenible en el tiempo y garantice la continuidad de negocio.

Figura 19. La rentabilidad de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú, es sostenible en el tiempo y garantiza la continuidad de negocio



Nota: Tabla 15

5.2. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

Po la naturaleza de las cambiantes, medidos nominalmente, el modelo estadístico idóneo para validar las hipótesis será la prueba Ji cuadrado corregida por Yates, en razón que más del 20% de las celdas que contienen las frecuencias esperadas de las tablas de doble entrada son menores a cinco (5), que obliga a la combinación de celdas adyacentes para finalmente obtener una tabla 2x2.

Donde:

$$\chi^2 = \frac{(|ad - bc| - n/2)^2 n}{(a+b)(c+d)(a+c)(b+d)}$$

a= Celda primera columna, primera fila

b= Celda segunda columna, primera fila

c= Celda primera columna, segunda fila

d= Celda segunda columna, segunda fila

La prueba χ^2 sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con $(2-1)(2-1) = 1$ grados de libertad y un nivel de significancia de 0.05. Se rechaza la hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de χ^2 es mayor o igual a 3.8416 o $p\text{-value} < 0.05$

Hipótesis a:

H_0 : El presupuesto en la organización no incide en el nivel de inversión de este sector empresarial.

H₁: El presupuesto en la organización incide en el nivel de inversión de este sector empresarial.

Tabla 16

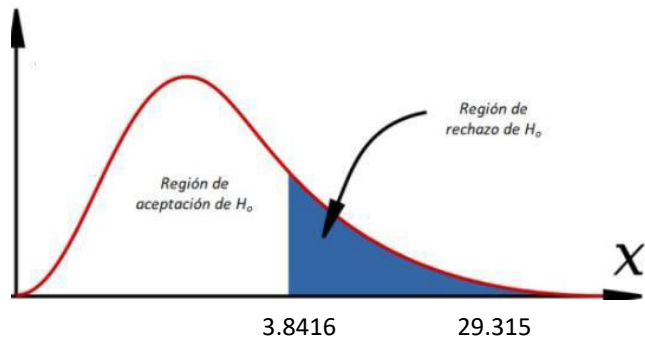
Contrastación de hipótesis a

Existe presupuesto en la organización	Existe inversión de este sector empresarial					Total
	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indeciso	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
Totalmente en desacuerdo	2	0	0	0	1	3
En desacuerdo	0	1	0	1	0	2
Indeciso	0	0	0	3	2	5
De acuerdo	0	1	2	29	18	50
Totalmente de acuerdo	0	0	1	21	19	41
Total	2	2	3	54	40	101

Nota: Elaboración propia

El valor de $\chi^2 = 29.315 > 3.8416$ y $p\text{-value} = 1,230E-07 < \alpha=0.05$, se rechaza la H_0 y se concluye que el presupuesto en la organización incide en el nivel de inversión de este sector empresarial.

Figura 20. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis a



Hipótesis b:

H₀: La capacidad de obtención de recursos no incide en la cantidad de colocaciones de estas organizaciones.

H₁: La capacidad de obtención de recursos incide en la cantidad de colocaciones de estas organizaciones.

Tabla 17

Contrastación de hipótesis b

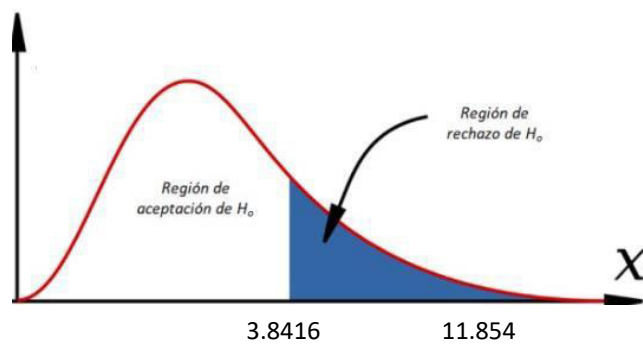
Existe capacidad de obtención de recursos	Existe cantidad de colocaciones de estas organizaciones					Total
	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indeciso	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
	Totalmente en desacuerdo	0	0	0	1	
En desacuerdo	2	2	0	1	1	6
Indeciso	0	2	6	1	1	10
De acuerdo	0	3	1	30	10	44

Totalmente de acuerdo	0	2	0	8	30	40
Total	2	9	7	41	42	101

Nota: Elaboración propia

El valor de $\chi^2 = 11.854 > 3.8416$ y tiene un $p\text{-value} = 1,151E-03 < \alpha = 0.05$, lo que obliga a rechazar la H_0 y se concluye que la capacidad de obtención de recursos incide en la cantidad de colocaciones de estas organizaciones.

Figura 21. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis b



Hipótesis c:

H₀: El nivel de endeudamiento financiero no incide en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector.

H₁: El nivel de endeudamiento financiero incide en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector.

Tabla 18

Contrastación de hipótesis c

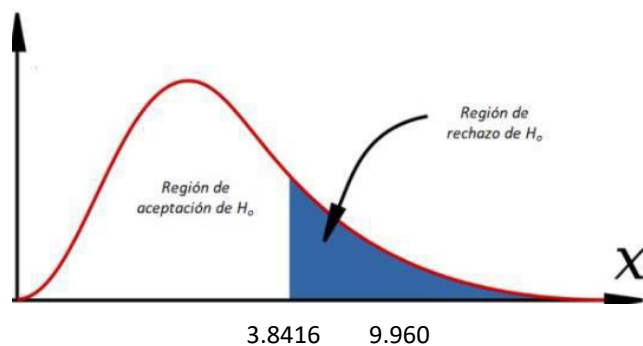
Existe endeudamiento financiero	Existe porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector					
	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indeciso	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Total
Totalmente en desacuerdo	1	0	0	0	0	1
En desacuerdo	0	2	1	0	2	0
Indeciso	2	2	1	3	9	2

De acuerdo	0	1	1	16	14	0
Totalmente de acuerdo	0	0	2	14	30	0
Total	1	0	0	0	0	1

Nota: Elaboración propia

El valor de $\chi^2 = 9.960 > 3.8416$ y tiene un p-value = $3,200E-03 < \alpha=0.05$, lo que obliga a rechazar la H_0 y se concluye que el nivel de endeudamiento financiero incide en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector.

Figura 22. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis c



Hipótesis d:

H₀: El porcentaje de reestructuración de activos y pasivos no incide en la rentabilidad financiera de estas instituciones.

H₁: El porcentaje de reestructuración de activos y pasivos incide en la rentabilidad financiera de estas instituciones.

Tabla 19

Contrastación de hipótesis d

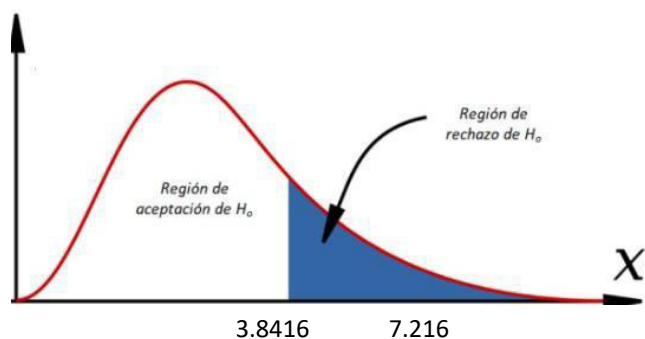
Existe porcentaje de reestructuración de activos y pasivos	Existe rentabilidad financiera de estas instituciones					
	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indeciso	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Total
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	0	0	0

En desacuerdo	0	3	4	1	2	10
Indeciso	0	0	1	1	2	4
De acuerdo	1	0	0	23	15	39
Totalmente de acuerdo	0	2	1	18	27	48
Total	1	5	6	43	46	101

Nota: Elaboración propia

El valor de $\chi^2 = 7.216 > 3.8416$ y tiene un p-value = $1,446E-02 < \alpha=0.05$, lo que obliga a rechazar la H_0 y se concluye que el porcentaje de reestructuración de activos y pasivos incide en la rentabilidad financiera de estas instituciones.

Figura 23. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis d



Hipótesis e:

H₀: El porcentaje de decrecimiento de ingresos no incide en el nivel de beneficio neto de la entidad financiera.

H₁: El porcentaje de decrecimiento de ingresos incide en el nivel de beneficio neto de la entidad financiera.

Tabla 20

Contrastación de hipótesis e

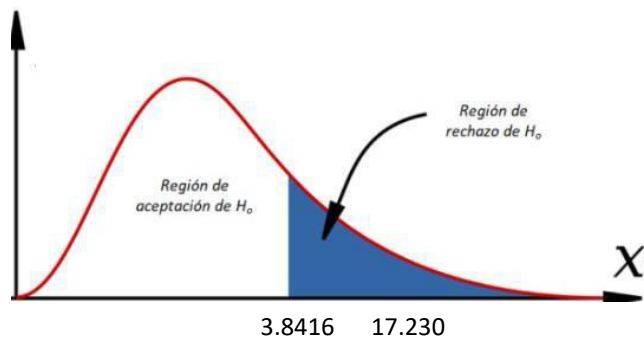
Existe porcentaje de decrecimiento de ingresos	Existe beneficio neto de la entidad financiera					Total
	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indeciso	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	

Totalmente en desacuerdo	1	0	0	0	0	1
En desacuerdo	0	1	0	2	0	3
Indeciso	0	0	9	4	2	15
De acuerdo	0	0	4	28	10	42
Totalmente de acuerdo	1	0	0	15	24	40
Total	2	1	13	49	36	101

Nota: Elaboración propia

El valor de $\chi^2 = 17.230 > 3.8416$ y tiene un p-value = $6,623E-05 < \alpha=0.05$, lo que obliga a rechazar la H_0 y se concluye que el porcentaje de decrecimiento de ingresos incide en el nivel de beneficio neto de la entidad financiera.

Figura 24. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis e



Hipótesis f:

H₀: El porcentaje de morosidad en las entidades financieras no incide en el nivel de activo corriente de estas organizaciones.

H₁: El porcentaje de morosidad en las entidades financieras incide en el nivel de activo corriente de estas organizaciones.

Tabla 21

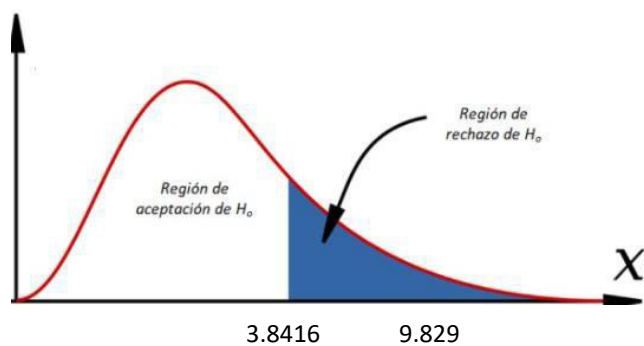
Contrastación de hipótesis f

Existe porcentaje de morosidad en las entidades financieras	Existe activo corriente de estas organizaciones					
	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indeciso	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Total
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	1	0	0
En desacuerdo	3	0	0	0	1	3
Indeciso	0	2	1	9	9	0
De acuerdo	2	3	0	17	12	2
Totalmente de acuerdo	1	0	2	15	23	1
Total	0	0	0	1	0	0

Nota: Elaboración propia

El valor de $\chi^2 = 9.829 > 3.8416$ y tiene un p-value = $7,971E-03 < \alpha=0.05$, lo que obliga a rechazar la H_0 y se concluye que el porcentaje de morosidad en las entidades financieras incide en el nivel de activo corriente de estas organizaciones.

Figura 25. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis f



Hipótesis General:

H₀: La gestión de riesgos de insolvencia no incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú, 2020-2021.

H₁: La gestión de riesgos de insolvencia incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú, 2020-2021.

Tabla 22

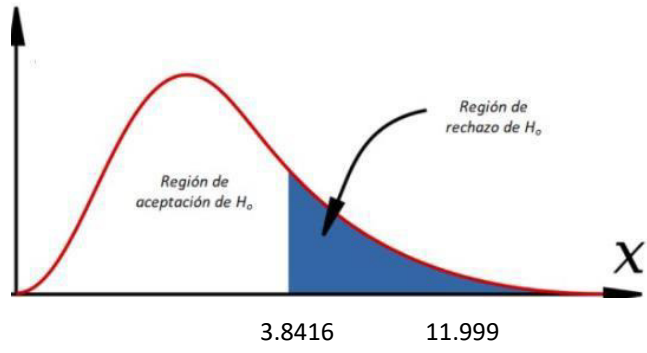
Contrastación de hipótesis general

Existe gestión de riesgos de insolvencia	Existe rentabilidad de las empresas financieras del segmento de microfinanzas					Total
	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indeciso	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
	Totalmente en desacuerdo	0	0	0	0	
En desacuerdo	0	1	0	0	1	2
Indeciso	0	0	9	2	2	13
De acuerdo	0	0	2	25	12	39
Totalmente de acuerdo	0	0	1	13	33	47
Total	0	1	12	40	48	101

Nota: Elaboración propia

El valor de $\chi^2 = 11.999 > 3.8416$ y tiene un p-value = $1,065E-03 < \alpha=0.05$, lo que obliga a rechazar la H_0 y se concluye que la gestión de riesgos de insolvencia incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú, 2020-2021.

Figura 26. Prueba de Ji cuadrado corregida por Yates de hipótesis general



CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Discusión

De conformidad a la información recabada, sometidos a interpretación y contrastados, determinaron que la gestión de riesgos de insolvencia incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú, 2020-2021.

La información obtenida, y que se exponen en tablas, interpretadas, analizadas y contrastadas, comprueban que la gestión de riesgo de insolvencia tiene incidencia directa en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de microfinanzas, cuyas acciones de prevención adoptadas, deben evitar situaciones que afecten a estas instituciones que integran el sector productivo.

Con relación a la pregunta 7, del cuestionario, vinculada con la variable independiente, se ha comprobado que el 46.5% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras señalaron estar totalmente de acuerdo que gestión de riesgos de insolvencia afecta la continuidad de operaciones de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú al establecer una serie de acciones que conforman la identificación, verificación y evaluación del peligro. Resultado que es concordante con la tesis de los autores Puerta y Castro (2021), en su estudio “*Análisis del riesgo de insolvencia financiera de las Pymes de Buga 2018-2019*” para optar el grado de Magister en Administración Financiera, en la UEA FIT, Cali, Colombia, quien sostuvo que el peligro de insolvencia a los que se tiene

que enfrentar las pymes según el grupo económico en Guadalajara de Buga puede evitarse con medidas preventivas.

Con respecto a la pregunta 14, del cuestionario vinculada con la segunda variable, el 47.5% de gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales de empresas financieras señalaron estar totalmente de acuerdo que la efectividad de las entidades financieras del segmento de microfinanzas en el Perú, es sostenible en el tiempo y garantiza la continuidad de negocio y esto se verá reflejado en la protección del clima de trabajo, la cualidad de vida de los trabajadores y en definitiva optimiza la rentabilidad de la empresa. Resultado que es similar con lo que señala el autor Serrano (2020), en su estudio *“Aplicación práctica del Costeo ABC para evaluar la rentabilidad de productos micro financieros con tarifas reguladas en el Ecuador”* para optar el grado académico de Maestro en Finanzas y Gestión de riesgos, en la Universidad Andina Simón Bolívar, Quito, Ecuador, precisa que el estudio recoge la investigación y el desarrollo de un modelo de costos ABC y un modelo de rentabilidad, para todos los productos que oferta la empresa en estudio, INSOTEC, así como los resultados y recomendaciones de los mismos, cuyo objetivo es implementar un modelo de gestión.

Finalmente se ha establecido que la administración de peligros de insolvencia, incide directamente en la efectividad de las entidades financieras del segmento de micro finanzas en el Perú, en los ejercicios comprendidos en el estudio.

6.2. CONCLUSIONES

a. Se ha establecido que el presupuesto en la organización incide en el nivel de inversión de este sector empresarial ($p < 0.05$), debido a que es razonable contar previamente con el instrumento de gestión indicado.

b. Se ha determinado que la capacidad de obtención de recursos incide en la cantidad de colocaciones de estas organizaciones. ($p < 0.05$), en el sentido, que de la cantidad de captaciones dependerá las colocaciones que se hagan.

c. Se precisa que el nivel de endeudamiento financiero incide en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector ($p < 0.05$), considerando a mayor endeudamiento, mayor afectación a la rentabilidad de las instituciones.

d. Se ha determinado que el porcentaje de reestructuración de activos y pasivos incide en la rentabilidad financiera de estas instituciones. ($p < 0.05$), debido a que es una alternativa de decisiones para coadyuvar a las mejoras de rentabilidad en las organizaciones.

e. Se ha evaluado que el porcentaje de decrecimiento de ingresos incide en el nivel de beneficio neto de la entidad financiera. ($p < 0.05$), es claro que la disminución de los ingresos perjudica los resultados del ejercicio.

f. Se ha verificado que el porcentaje de morosidad en las entidades financieras incide en el nivel de activo corriente de estas organizaciones ($p < 0.05$), es entendible que la morosidad afecta el disponible líquido de éstas entidades.

g. Se ha demostrado que la gestión de riesgos de insolvencia incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú, 2020-2021. ($p < 0.05$), debido a que se ha comprobado que los riesgos de insolvencia afectan la rentabilidad de estas entidades.

6.3. RECOMENDACIONES

a) Que la alta dirección de las empresas financieras del segmento de micro finanzas, aprueben presupuestos adecuados en la organización, debido a que estos inciden en las inversiones de este sector de empresas.

b) Que la capacidad de obtención de recursos de las empresas financieras del segmento de micro finanzas, sea la más apropiada, debido a que estas inciden en el nivel de colocaciones de estas organizaciones.

c) Que los funcionarios responsables de la dirección de las entidades financieras del segmento de micro finanzas, adopten las medidas pertinentes respecto del endeudamiento financiero debido a su incidencia en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector.

d) Que la alta dirección las empresas financieras del segmento de micro finanzas, dispongan las acciones a que hubiere lugar, con la finalidad de tener bajo control el porcentaje de reestructuración de activos y pasivos porque éstos inciden en la rentabilidad financiera de estas instituciones.

e) Que el porcentaje de decrecimiento de ingresos por parte de las empresas financieras del segmento de micro finanzas, sean debidamente revisadas porque estas tienen incidencia en la obtención del beneficio neto de la entidad financiera.

f) Que el porcentaje de morosidad en las entidades financieras, sean revisadas de manera constante debido a que tienen incidencia en el control de los activos corrientes de estas organizaciones.

g) Que la gestión de riesgos de insolvencia, sean debidamente controladas en las empresas financieras del segmento de micro finanzas, debido a su incidencia en la

rentabilidad de dichas instituciones por los ejercicios evaluados, permitiendo la continuidad de negocio y la sostenibilidad.

FUENTES DE INFORMACIÓN

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar, G.D. (2022). *Riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad, en las empresas Bancarias del Perú reguladas por la SBS, periodo 2019-2020*. [Tesis para optar el grado de maestría en finanzas de la Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio institucional de la Universidad César Vallejo. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/84889>
- Álvarez, D. I. (2016). *Finanzas estratégicas y creación de valor*. Bogotá: Eco ediciones. Colombia.
- Apaza, M. (2010). *Consultor Económico Financiero*. Lima-Perú: Editorial Instituto Pacifico S.A.C.
- Bravo, O. y Sánchez, M. (2012). *Gestión Integral de Riesgos*. Tomo 1. (4ª ed.). Colombia: B&S.
- Casa, L.M. (2018). *Gestión estratégica de costos y la rentabilidad de la empresa PROPESUR S.A. Tacna, 2014 – 2017*. [Tesis para optar el grado de maestría en Contabilidad, mención en Auditoría, de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann]. Repositorio institucional de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann. <http://repositorio.unjbg.edu.pe/handle/UNJBG/3492>
- Casares, I. y Lizarzaburu, E.R. (2016). *Introducción a la Gestión Integral de Riesgos Empresariales Enfoque: ISO 31000*. Lima-Perú: Editorial Platinum S.A.C.
- Chapelle, A. (2019). *Operational Risk Management: Best practices in the financial Services Industry*. Gran Bretaña: Editorial Wiley.

Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission - COSO II. (2004).

Gestión de Riesgos Corporativos - Marco Integrado. Técnicas de Aplicación.

<https://docplayer.es/74098681-Gestion-de-riesgos-corporativos-marco-integrado-committee-of-sponsoring-organizations-of-the-treadway-commission-coso.html>

Companys, R. y Corominas, A. (2011). *Planificación y Rentabilidad de proyectos industriales*. Barcelona-España: Editorial Boixareu Marcombo S.A.

Cruz, V., Lescano, A. y Pastor, R. (2013). *Estimación de solvencia financiera para evaluar el riesgo de quiebra de empresas peruanas*. [Tesis para optar el grado académico de Magister en Finanzas Corporativas de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas]. Repositorio institucional de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/324361/Cruz_V.pdf?sequence=10

Díaz, J. (2015). *Gestión del riesgo en los gobiernos locales*. Lima-Perú: Editorial Soluciones prácticas.

Ehrhardt, M.C. y Brigham, E.F. (2013). *Finanzas Corporativas*. (4ª ed.). México D.F.- México: Editorial Cengage Learning Editores S.A.

Escudero, M.E. (2015). *La inversión mobiliaria en España: Productos y Mercados*, (3ª ed.), España: Editorial Gesbiblo S.L.

Estupiñán, R. (2015). *Administración de riesgos E.R.M. y la auditoría interna*, (2ª ed.). Bogotá-Colombia: Ecoe Ediciones.

Fernández, B., Fernández, F., Iglesias, D. y Llaneza, J. (2010). *Manual para la formación del auditor en prevención de riesgos laborales: (aplicaciones y casos prácticos)*. (3ª ed.). Valladolid: Editorial Lex Nova

- Flores, J. (2015). *Análisis e interpretación de estados financieros*. Lima-Perú: Centro de especialización en contabilidad y finanzas EIRL.
- Gil, M.E. (2020). *Decisiones financieras y la rentabilidad en la empresa Agroindustrias Santa María SAC, año 2019*. [Tesis para optar el grado académico de Maestría en Finanzas, Universidad Peruana de las Américas]. Repositorio institucional de la Universidad Peruana de las Américas. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/1420>
- Heredia, J.G. (2022). *Riesgo de insolvencia financiera en las PYMES del sector florícola del cantón Latacunga bajo el modelo Z1-Altman*. [Tesis para optar el grado de Maestría en Administración de Empresas, Universidad Cotopazi de Latacunga–Ecuador]. Repositorio institucional de la Universidad Cotopazi de Latacunga. <http://repositorio.utc.edu.ec/handle/27000/8391>
- ISO 31000 (2018). *Norma internacional de gestión del riesgo*. (2ª ed.) Ginebra-Suiza: Secretaria Central de ISO
- Méndez, J.S. (2007). *La economía en la Empresa*. (3ª ed.). México: Editorial McGraw-Hill/Interamericana
- Pérez, Á. (2016). *Fuentes de financiación: 12 (Curso ESIC de Emprendimiento y Gestión Empresarial.ABC)*. España: ESIC Editorial.
- Puerta, J.P. y Castro, J.E. (2021). *Análisis del riesgo de insolvencia financiera de las Pymes de Buga 2018-2019*. [Tesis para optar el grado de Magister en Administración Financiera, Universidad EAFIT-Colombia]. Repositorio institucional

<https://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/handle/2250/3524981>

Ramos, M.E. y Faga, H.A. (2010). *Cómo profundizar en el Análisis de sus Costos para tomar mejores decisiones empresariales*. (2ª ed.), Buenos Aires-Argentina: Ediciones Granica S.A.

Salas, L.F. (2011). *Curso Integrado de Alta Gerencia. Finanzas*. Costa Rica: Editorial de la Universidad de Costa Rica.

Serrano, J.L. (2020). *Aplicación práctica del Costeo ABC para evaluar la rentabilidad de productos micro financieros con tarifas reguladas en el Ecuador*. [Tesis para optar el grado académico de Maestría en Finanzas y Gestión de riesgos, Universidad Andina Simón Bolívar]. Repositorio institucional de la Universidad Andina Simón Bolívar. <https://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/7331>

Soriano, J. (2012). *Introducción a la Contabilidad y las Finanzas*. Barcelona-España: Editorial Profit.

Verona, M.C., Hernández, M. y Déniz, J.J. (2013). *Finanzas Corporativas*. Madrid-España: Editorial Delta Publicaciones.

Zavala, M.J. (2019). *El apalancamiento y su influencia en la rentabilidad de las Mypes Comerciales en la ciudad de Tingo María*. [Tesis para optar el grado académico de Maestría en Ciencias Económicas, mención en Finanzas, Universidad Nacional Agraria de la Selva]. Repositorio institucional de la Universidad Nacional Agraria de la Selva. <http://repositorio.unas.edu.pe/handle/UNAS/1638>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de Validación y Obtención de Datos

Anexo 2: Encuesta - Cuestionario

ANEXO N° 1:

MATRIZ DE CONSISTENCIA

“LA GESTIÓN DE RIESGOS DE INSOLVENCIA Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS FINANCIERAS DEL SEGMENTO DE MICROFINANZAS, 2020-2021”

Autora: CLAUDIA JUDITH OLÓRTEGUI PEREA

PROBLEMAS	OBJETIVOS	IPÓTESIS	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	METODOLOGIA
			VARIABLES E INDICADORES	
Problema principal	Objetivo General	Hipótesis General	VARIABLE INDEPENDIENTE	TIPO DE INVESTIGACIÓN:
¿En qué medida la gestión de riesgos de insolvencia incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú, 2020-2021?	Demostrar si la gestión de riesgos de insolvencia incide en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú, 2020-2021.	La gestión de riesgos de insolvencia incide directamente en la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú, 2020-2021.	X. Gestión de Riesgos de Insolvencia Indicadores: X1. Nivel de presupuesto en la organización X2. Nivel de capacidad de obtención de recursos X3. Nivel de endeudamiento financiero X4. Porcentaje de reestructuración de activos y pasivos X5. Porcentaje de decrecimiento de ingresos X6. Porcentaje de morosidad en la entidad financiera.	Aplicada NIVEL DE INVESTIGACIÓN: Descriptivo - Explicativo MÉTODOS APLICADOS: Deductivo, inductivo, analítico, síntesis, estadístico
Problemas específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	VARIABLE DEPENDIENTE	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN:
a) ¿De qué manera el presupuesto en la organización incide en el nivel de inversión de este sector empresarial?	a) Establecer si el presupuesto en la organización incide en el nivel de inversión de este sector empresarial.	a) El presupuesto en la organización incide en el nivel de inversión de este sector empresarial.	Y. Rentabilidad	No experimental POBLACIÓN: La población está conformada por 136 personas, vinculadas con las empresas financieras del segmento de micro finanzas en el Perú.
b) ¿De qué manera la capacidad de obtención de recursos incide en la cantidad de colocaciones de estas organizaciones?	b) Determinar si la capacidad de obtención de recursos incide en la cantidad de colocaciones de estas organizaciones.	b) La capacidad de obtención de recursos incide en la cantidad de colocaciones de estas organizaciones.		
c) ¿En qué medida el nivel de endeudamiento financiero incide en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector?.	c) Precisar si el nivel de endeudamiento financiero incide en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector.	c) El nivel de endeudamiento financiero incide en el porcentaje de rentabilidad económica de este importante sector.		
d) ¿En qué forma el porcentaje de reestructuración de activos y pasivos	d) Determinar si el porcentaje de reestructuración de activos y pasivos	d) El porcentaje de reestructuración de activos y pasivos incide en la		

incide en la rentabilidad financiera de estas instituciones?	incide en la rentabilidad financiera de estas instituciones.	rentabilidad financiera de estas organizaciones.	Indicadores:	MUESTRA: 101 Gerentes, jefes de agencia, especialistas en finanzas y profesionales, vinculadas con las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú. INSTRUMENTO: Encuesta - Cuestionario
e) ¿De qué manera el porcentaje de decrecimiento de ingresos incide en el nivel de beneficio neto en las entidades financieras?	e) Evaluar si el porcentaje de decrecimiento de ingresos incide en el nivel de beneficio neto de las entidades financieras.	e) El porcentaje de decrecimiento de ingresos incide en el nivel de beneficio neto de las entidades financieras.	Y ₁ . Nivel de inversión Y ₂ . Cantidad de colocaciones Y ₃ . Porcentaje de rentabilidad económica	
f) ¿En qué forma el porcentaje de morosidad en las entidades financieras incide en el nivel de activo corriente de estas organizaciones?	f) Verificar si el porcentaje de morosidad en las entidades financieras incide en el nivel de activo corriente de estas organizaciones.	f) El porcentaje de morosidad en las entidades financieras incide en el nivel de activo corriente de estas organizaciones.	Y ₄ Porcentaje de rentabilidad financiera Y ₅ Nivel de beneficio neto en la entidad financiera. Y ₆ Nivel de activo corriente en la organización	

ANEXO N° 2

ENCUESTA (Cuestionario)

La presente encuesta tiene como fin recoger información especializada de interés para el estudio, el mismo que está referido a **“LA GESTIÓN DE RIESGOS DE INSOLVENCIA Y LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS DEL SEGMENTO DE MICROFINANZAS EN EL PERÚ, 2020-2021”**, al respecto se le solicita que marque con un aspa (X) la alternativa de su preferencia. La encuesta tiene fines académicos y es anónima. Gracias por su participación.

1. ¿Considera usted que el nivel de presupuesto en la organización es una importante herramienta de gestión?

Totalmente de acuerdo ()
De acuerdo ()
Indeciso ()
En desacuerdo ()
Totalmente en desacuerdo ()

2. ¿Para usted es coherente que el nivel de capacidad de obtención de recursos es un proceso fundamental en la gestión?

Totalmente de acuerdo ()
De acuerdo ()
Indeciso ()
En desacuerdo ()
Totalmente en desacuerdo ()

3. ¿En su opinión el nivel de endeudamiento financiero debe evaluarse permanentemente?

Totalmente de acuerdo ()
De acuerdo ()
Indeciso ()
En desacuerdo ()
Totalmente en desacuerdo ()

4. ¿Considera usted que el porcentaje de reestructuración de activos y pasivos es una decisión trascendental para la gestión?

Totalmente de acuerdo ()
De acuerdo ()
Indeciso ()
En desacuerdo ()
Totalmente en desacuerdo ()

5. ¿Usted considera que el porcentaje de decrecimiento de ingresos impacta notablemente en la gestión?

Totalmente de acuerdo ()
De acuerdo ()
Indeciso ()
En desacuerdo ()
Totalmente en desacuerdo ()

6. ¿Cree usted que el porcentaje de morosidad en la entidad financiera es consecuencia de la gestión?

Totalmente de acuerdo ()
De acuerdo ()
Indeciso ()
En desacuerdo ()
Totalmente en desacuerdo ()

7. ¿Opina usted que la gestión de riesgos de insolvencia afecta la continuidad de operaciones de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú?

Totalmente de acuerdo ()
De acuerdo ()
Indeciso ()
En desacuerdo ()
Totalmente en desacuerdo ()

8. ¿Cree usted que el nivel de inversión tiene efectos positivos en los resultados del ejercicio?

Totalmente de acuerdo ()

De acuerdo ()

Indeciso ()

En desacuerdo ()

Totalmente en desacuerdo ()

9. ¿Considera usted que la cantidad de colocaciones repercute en los resultados del ejercicio?

Totalmente de acuerdo ()

De acuerdo ()

Indeciso ()

En desacuerdo ()

Totalmente en desacuerdo ()

10. ¿Opina usted que el porcentaje de rentabilidad económica impacta en los resultados del ejercicio?

Totalmente de acuerdo ()

De acuerdo ()

Indeciso ()

En desacuerdo ()

Totalmente en desacuerdo ()

11. ¿Opina usted que el porcentaje de rentabilidad financiera tiene un efecto considerable en los resultados del ejercicio?

Totalmente de acuerdo ()

De acuerdo ()

Indeciso ()

En desacuerdo ()

Totalmente en desacuerdo ()

12. ¿Cree usted que el nivel de beneficio neto en la entidad financiera es aceptable?

Totalmente de acuerdo ()

De acuerdo ()

Indeciso ()

En desacuerdo ()

Totalmente en desacuerdo ()

13. ¿Considera usted que el nivel de activo corriente en la organización respalda con suficiencia los resultados del ejercicio?

Totalmente de acuerdo ()

De acuerdo ()

Indeciso ()

En desacuerdo ()

Totalmente en desacuerdo ()

14. ¿Considera usted que la rentabilidad de las empresas financieras del segmento de microfinanzas en el Perú, es sostenible en el tiempo y garantiza la continuidad de negocio?

Totalmente de acuerdo ()

De acuerdo ()

Indeciso ()

En desacuerdo ()

Totalmente en desacuerdo ()