



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

**EFFECTO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA  
RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE  
AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ, 2020-2021**



**PRESENTADO POR  
VIRGILIO MERCADO MELÉNDEZ**

**ASESOR  
DEMETRIO PEDRO DURAND SAAVEDRA**

**TESIS  
PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO 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**

**EFFECTO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA RENTABILIDAD  
DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL  
PERÚ, 2020-2021**

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

**PRESENTADO POR:  
VIRGILIO MERCADO MELÉNDEZ**

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

**LIMA, PERÚ**

**2023**

**EFFECTO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA RENTABILIDAD  
DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO EN EL  
PERÚ, 2020 - 2021**

## **ASESORES Y MIEMBROS DEL JURADO**

### **ASESOR:**

Dr. DEMETRIO PEDRO DURAND SAAVEDRA

### **PRESIDENTE DEL JURADO**

Dr. JUAN AMADEO ALVA GÓMEZ

### **MIEMBROS DEL JURADO**

Dr. CRISTIAN ALBERTO YONG CASTAÑEDA

Dr. JOSE ANTONIO PAREDES SOLDEVILLA

## **DEDICATORIA**

A Dios omnipotente, por bendecirme día a día en todos mis emprendimientos laborales, profesionales y académicos.

A mi amada esposa y mi hijo, quienes son mi motivación para seguir adelante.

## **AGRADECIMIENTO**

A la Dra. Elsa Esther, Choy Zevallos por su exigencia constante en aras de la excelencia.

A mi madre que con mucho esfuerzo supo encaminarme.

A mis hermanos Jesús y Virginia por su apoyo incondicional.

NOMBRE DEL TRABAJO

**EFFECTO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS  
EN LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS M  
UNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN**

AUTOR

**VIRGILIO MERCADO MELENDEZ**

RECuento de palabras

**18646 Words**

RECuento de caracteres

**102203 Characters**

RECuento de páginas

**129 Pages**

Tamaño del archivo

**1.1MB**

Fecha de entrega

**Jul 12, 2023 3:22 PM GMT-5**

Fecha del informe

**Jul 12, 2023 3:24 PM GMT-5**

● **4% de similitud general**

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

- 3% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 3% Base de datos de trabajos entregados
- 2% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Cross

● **Excluir del Reporte de Similitud**

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

## ÍNDICE DE CONTENIDO

	Página
CARATULA .....	i
TÍTULO .....	ii
ASESORES Y MIEMBROS DEL JURADO .....	iii
DEDICATORIA .....	iv
AGRADECIMIENTO .....	v
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	ix
ÍNDICE DE FIGURAS .....	xi
RESUMEN .....	xiii
ABSTRACT .....	xiv
INTRODUCCIÓN .....	xv
<b>CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....</b>	<b>1</b>
1.1 Descripción de la realidad problemática .....	1
1.2 Formulación del problema .....	10
1.2.1 Problema General .....	10
1.2.2 Problemas Específicos.....	10
1.3 Objetivos.....	11
1.3.1 Objetivo General .....	11
1.3.2 Objetivos Específicos .....	11
1.4 Justificación de la investigación.....	12
1.4.1 Importancia .....	12
1.4.2 Viabilidad de la investigación .....	12
1.5. Limitaciones.....	13
<b>CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>14</b>

2.1. Antecedentes de la Investigación .....	14
2.2. Bases teóricas .....	23
2.2.1. Riesgos financieros.....	23
2.2.2. Rentabilidad.....	32
2.3. Definiciones de términos básicos. (Glosario) .....	37
<b>CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES .....</b>	<b>41</b>
3.1. Hipótesis General .....	41
3.2. Hipótesis Específicas .....	41
3.3. Operacionalización de variables.....	42
<b>CAPÍTULO IV. METODOLOGÍA .....</b>	<b>44</b>
4.1. Diseño metodológico.....	44
4.1.1. Tipo de investigación .....	44
4.1.2. Nivel de Investigación .....	44
4.1.3. Metodología .....	44
4.1.4. Diseño.....	44
4.2. Población y muestra .....	45
4.2.1. Población .....	45
4.2.2. Muestra.....	46
4.3. Técnicas de recolección de datos .....	49
4.4. Técnicas para procesamiento de la información .....	49
4.5. Aspectos éticos .....	49
<b>CAPÍTULO V. RESULTADOS .....</b>	<b>51</b>
5.1. Presentación de resultados .....	51
5.2. Contrastación de hipótesis .....	72
<b>CAPÍTULO VI. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>	<b>82</b>
6.1. Discusión .....	82

6.2 Conclusiones .....	84
6.3 Recomendaciones .....	86
<b>FUENTES DE INFORMACIÓN</b> .....	<b>88</b>
<b>ANEXOS</b> .....	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

	Página
Tabla 1	Índices de Morosidad de las Cajas Municipales de ahorro y crédito .....2
Tabla 2	Requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado. ....3
Tabla 3	Ratios de liquidez.....4
Tabla 4	Estado de resultados integrales .....7
Tabla 5	Nivel de inversiones de las Cajas municipales.....8
Tabla 6	Operacionalización de variables .....42
Tabla 7	Población .....45
Tabla 8	Muestra .....46
Tabla 9	Muestra el estudio.....48
Tabla 10	El riesgo de crédito, es uno de los participantes de la gestión de riesgos financieros .....51
Tabla 11	El riesgo de mercado se relaciona directamente con la gestión de riesgos financieros.....53
Tabla 12	El riesgo liquidez es consecuencia de la gestión de riesgos financieros.....54
Tabla 13	El riesgo operacional debe ser considerado en la gestión de riesgos financieros .....55
Tabla 14	El riesgo reputacional se incrementa con la gestión de riesgos financieros .....57
Tabla 15	El riesgo de cumplimiento aumenta la gestión de riesgos financieros.....58
Tabla 16	La gestión de riesgos financieros es importante para mitigar adversidades en la conducción de las Caja Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.....60

Tabla 17	El nivel de inversiones es determinante para la continuidad de operaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito .....61
Tabla 18	El nivel de patrimonio es de mucha importancia para las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito .....63
Tabla 19	La utilidad neta respalda la operatividad de las Instituciones Ediles de Ahorro y Crédito .....64
Tabla 20	El nivel de rotación de activos por parte de las Instituciones Ediles de Ahorro y Crédito, son debidamente monitoreados .....66
Tabla 21	El nivel de rendimiento determinado por las CMAC, son sustentadas totalmente .....68
Tabla 22	El nivel de competitividad de las CMAC, son sostenibles en el tiempo .....69
Tabla 23	La rentabilidad de las CMAC, son minuciosamente evaluadas y garantizan la continuidad del negocio .....71
Tabla 24	Contrastación de hipótesis a .....73
Tabla 25	Contrastación de hipótesis b .....74
Tabla 26	Contrastación de hipótesis c .....75
Tabla 27	Contrastación de hipótesis d .....77
Tabla 28	Contrastación de hipótesis e .....78
Tabla 29	Contrastación de hipótesis f .....79
Tabla 30	Contrastación de hipótesis general .....80

## ÍNDICE DE FIGURAS

	Página
Figura 1	El nivel de riesgo de crédito, es uno de los elementos de la gestión de riesgos financieros.....52
Figura 2	El riesgo de mercado se relaciona directamente con la gestión de riesgos financieros.....54
Figura 3	El riesgo de liquidez es consecuencia de la gestión de riesgos financieros .....55
Figura 4	El nivel de riesgo operacional debe ser considerado en la gestión de riesgos financieros.....56
Figura 5	El nivel de riesgo reputacional se incrementa con la gestión de riesgos financieros .....58
Figura 6.	El nivel de riesgos de cumplimiento aumenta la administración de peligros financieros .....59
Figura 7	La administración de peligros financieros es importante para mitigar adversidades en la conducción de las CMAC en el Perú .....61
Figura 8	Las inversiones es la base para la continuidad de operaciones de las Cajas MAC .....62
Figura 9	El nivel de patrimonio es de mucha importancia para las CMAC .....64
Figura 10	El nivel de rotación de activos por parte de las CMAC, son debidamente monitoreados.....67
Figura 11	La utilidad neta respalda la operatividad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito .....65
Figura 12	El nivel de rendimiento determinado por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, son sustentadas totalmente .....69
Figura 13	El nivel de competitividad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, son sostenibles en el tiempo .....70

Figura 14	El nivel de rentabilidad de las CMAC en el Perú, son debidamente evaluadas y garantizan la continuidad del negocio .....	72
-----------	--	----

## RESUMEN

Los riesgos financieros, se han convertido en adversidades que pueden afectar la rentabilidad de las instituciones financieras de nuestro país, y con mayor razón a las CMAC que trabajan a nivel nacional, y que deben adoptar las medidas que permitan identificar, administrar y disminuir los impactos en dicho sector productivo.

La investigación surge de la necesidad de identificar los problemas de inversiones, patrimonio, utilidades rotación de activos, rendimientos y competitividad, originados por los niveles altos de riesgos. de crédito, mercado, liquidez, operacional, reputacional y cumplimiento; respectivamente, de modo que las CMAC en el país, obtengan información para lograr mayores recursos y poder continuar sus operaciones.

Investigación aplicada, y consideró el relevamiento de información de una situación precisa y cuantificable en las CMAC en el país; siendo la población estudiada de noventa y dos funcionarios, y la muestra de setenta y cuatro, integrada por gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales. Además, el método de estudio fue inductivo, deductivo, analítico y de síntesis, habiéndose sometido a investigación las variables e indicadores.

Este estudio, plantea que los peligros financieros inciden directamente en la ganancia de las CMAC en el país 2020 – 2021, por lo tanto, existe causalidad con el nivel de ganancia en las entidades financieras investigadas en el país.

**Palabras claves:** Riesgos financieros - Rentabilidad.

## **ABSTRACT**

Financial risks have become adversities that can affect the profitability of financial institutions in our country, and even more so the CMACs that work at the national level, and that must adopt measures to identify, manage and reduce the impacts in this productive sector.

The research arises from the need to identify investment, equity, profit, asset turnover, yield and competitiveness problems, caused by high levels of risk. credit, market, liquidity, operational, reputational and compliance; respectively, so that the CMACs in the country obtain information to obtain more resources and be able to continue their operations.

Applied research, and considered the survey of information on a precise and quantifiable situation in the CMACs in the country; Being the studied population of Ninety-two civil servants, and the sample of Seventy four, made up of general managers, financial managers, operations managers, business managers, risk managers, heads of credit risks, heads of operational risks, general accountants. The research methods was inductive, deductive, analytical and synthesis, having submitted to research the variables and indicators.

This study suggests that financial dangers directly affect the profit of CMACs in the country 2020 - 2021, therefore, there is causality with the level of profit in the financial entities investigated in the country.

Keywords: Financial risks - Profitability.

## INTRODUCCIÓN

La tesis intitulada **“EFECTO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ, 2020-2021”**, comprende dos variables importantes para las entidades financieras, que se ubican a nivel nacional, la misma que enfrenta riesgos financieros, que, por práctica sana de control interno, debe administrarse responsablemente y a cargo de expertos en la materia.

La tesis ha sido estructurada en VI partes, y se exponen en el orden siguiente:

I: Planteamiento del Problema, describe realidad problemática, problemas, objetivos y se plantearon las hipótesis.

II: Marco teorico consigna una descripción de las teorías y tesis que antecedieron en el estudio.

III: Hipótesis, variables y operacionalización.

IV: Metodología, muestra, diseño, método, técnicas para recabar información, proceso y verificación de datos; y la ética.

V: Resultados, comprueba los datos recogidos, según la aplicación del cuestionario, acreditando el efecto de los riesgos financieros en la rentabilidad de las Cajas Municipales del país, 2020-2021.

VI: Discusión, Conclusiones y Recomendaciones.

## **CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

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

El desempeño financiero de las Cajas Municipales, no es una tarea sencilla, por lo que elaborar un manejo de los Riesgos Financieros es importante, a partir de la cual se pueda comprender como llevar una gestión eficiente para obtener una mayor rentabilidad.

Identificar riesgos, en especial el riesgo crediticio, es tarea necesaria, puesto que no detectarlo terminaría afectando el nivel de inversión al incrementarse los índices de morosidad, tal es el caso de una ineficiente evaluación de perfil crediticio, capacidad de pago de los clientes.

El riesgo de crédito, es uno de los elementos claves de la ganancia o pérdida en los bancos, generalmente calculada por el resultado entre el patrimonio (ROE). Siendo estos mecanismos el signo proyectado de la ganancia, pudiendo ser favorable

o desfavorable. Es importante saber que, el signo favorable revela una línea creciente de entrega de préstamos, que debe aumentar las rentas en corto plazo de la organización, pero puede subir los indicadores de morosidad en plazos medianos. (Chavarrin, 2015, pp. 73-85).

Podemos observar en el siguiente cuadro una evolución de la morosidad desde el año 2019 al 2021, como ha ido reflejándose una alta calidad crediticia de sus activos crediticios, donde la tendencia es a la reducción del índice de morosidad.

**Tabla 1**

*Índices de Morosidad de las CMAC*

<b>Empresas</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
CMAC Arequipa	4.71%	3.20%	3.12%
CMAC Cusco	4.54%	2.29%	3.15%
CMAC Del Santa	22.49%	22.17%	18.78%
CMAC Huancayo	2.86%	2.26%	3.09%
CMAC Ica	5.46%	4.34%	4.38%
CMAC Maynas	6.93%	5.07%	4.78%
CMAC Paita	17.72%	13.96%	14.13%
CMAC Piura	8.47%	7.02%	6.44%
CMAC Sullana	17.43%	11.08%	12.22%
CMAC Tacna	10.98%	10.94%	9.75%
CMAC Trujillo	6.05%	6.57%	6.33%
CMCP Lima	21.25%	13.93%	9.39%
<b>Tota cajas municipales de Ahorro y Crédito</b>	<b>6.93%</b>	<b>5.08%</b>	<b>5.04%</b>

Nota: Elaborado en función a la data estadística de CMAC Reportados a la SBS y AFP. (s.f.)

Respecto al riesgo de mercado, el no manejar tasas de interés, tipos de cambio al negociar divisas, o inversiones adquiridas con muchas fluctuaciones; terminan afectando al patrimonio y generan problemas de reestructuración.

**Buriticá et al. (2006)**, la administración de incertidumbre de mercado es elemento fundamental, para no tener las crisis financieras y dotar de seguridad al conjunto económico nacional, las metodologías que ayudan a una mejor elección de portafolios con metodologías de pruebas paramétricas y no paramétricas (p. 171).

La tabla 2, muestra el requerimiento patrimonial para cubrir los riesgos del mercado entre los años 2019 a 2021, como se observa ha incrementado en estas entidades, sin embargo, esto se debe a que dos Cajas Municipales, deben mejorar su manejo de este riesgo.

**Tabla 2**

*Requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado.*

Empresas	Requerimiento Total por Riesgo de Mercado		
	2019	2020	2021
CMAC Arequipa	1,205	1,437	221
CMAC Cusco	934	653	1,291
CMAC Del Santa	7	1	3
CMAC Huancayo	675	808	352
CMAC Ica	130	93	56
CMAC Maynas	136	19	76
CMAC Paita	37	2	33
CMAC Piura	2,237	4,926	13,323

Empresas	Requerimiento Total por Riesgo de Mercado		
	2019	2020	2021
CMAC Sullana	1,071	2,034	92
CMAC Tacna	1,701	276	45
CMAC Trujillo	889	4,813	6,590
CMCP Lima	149	200	49
<b>Total, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito</b>	<b>9,171</b>	<b>15,263</b>	<b>22,131</b>

*Nota:* Elaborado en función a la data estadística de CMAC, Reportados a la SBS y AFP. (s.f)

En tercer lugar, un riesgo de liquidez, que por los incumplimientos de pagos pueden afectar severamente la utilidad, y esto por el motivo que las Cajas no contarán con dinero para cubrir la necesidad de futuros clientes y esa utilidad se mantendrá en niveles mucho más bajos por no tener dinamismo.

Riesgo de liquidez está referida a que una organización carece de fondos para honrar sus deudas totalmente, por la falta de recursos líquidos. Además, son pérdidas que puede sufrir una organización por la necesidad de recursos adicionales para financiar su patrimonio a costos desfavorables (UNAM, (s.f.), p. 37).

En la siguiente tabla, observamos cómo se comporta el ratio de liquidez en MN en las CMAC, donde se ha reducido en la mayor parte de ellas por mantener nivel de activos líquidos bajos, en relación a su pasivo a corto plazo.

**Tabla 3**

*Ratios de liquidez*

CMAC	2019	2020	2021
------	------	------	------

	Ratio liquidez	%	Ratio liquidez	%	Ratio liquidez	%
Arequipa	3,359,582	19.45	3,651,798	28.05	5,341,084	24.20
Cusco	1,720,404	32.49	2,107,324	26.85	2,830,741	23.35
Santa	87,818	63.21	94,405	62.53	94,734	56.04
Huancayo	2,568,672	24.31	3,185,068	38.23	3,880,030	20.99
Ica	637,096	29.46	726,202	36.08	889,281	28.44
Maynas	177,386	40.89	190,167	43.32	233,590	35.75
Paíta	81,198	42.78	87,696	40.54	96,884	24.22
Piura	2,331,196	59.51	2,812,362	57.53	2,784,448	31.61
Sullana	1,461,186	43.89	1,640,661	33.12	1,470,749	19.82
Tacna	501,316	39.92	512,091	51.40	457,430	37.75
Trujillo	1,310,615	42.30	1,450,278	46.53	1,455,647	26.17
Lima	173,558	36.33	183,463	79.58	193,890	36.05
<b>Total Cajas Municipales de Ahorro y Crédito</b>	<b>14,410,027</b>	<b>34.93</b>	<b>16,641,516</b>	<b>38.01</b>	<b>19,728,508</b>	<b>25.22</b>

Nota: Elaborado en función a la data estadística de CMAC. Reportados a la SBS y AFP. (s.f.)

En cuarto lugar, un riesgo reputacional donde la imagen de las CMAC, juegan un papel trascendental en la colocación de los productos financieros que ofrecen, pues si tiene una mala atención, o aspectos de no cubrir la expectativa del cliente terminan perdiendo mercado.

**Vizcaino (2010)**, sostuvo que escándalos notables afectaron a empresas de reconocida talla internacional, han demostrado que, en algunos casos, incluso las reputaciones corporativas bien establecidas pueden desmoronarse. Inclusive la notoriedad de una organización bien cimentada puede deteriorarse, como consecuencia la publicidad negativa asociada

puede percibirse como reales y pueden tener un impacto significativo en la confianza del cliente y del mercado, exponiendo a las instituciones a un riesgo de reputación significativo. (p. 2).

Además, otro riesgo es el operacional el cual cuando no cuentan con procesos que garanticen el procesamiento adecuado y oportuno de la información para toma de decisiones es perjudicial, a tal punto que podría estar optando por financiamientos o inversiones no acordes a la realidad.

**Arbeláez (2006)**, Sostiene que para la separación del riesgo operacional, se toman ocho giros de empresa (las finanzas corporativas, el comercio y ventas, la banca minorista, la banca comercial, la liquidación y pagos, los servicios de agencia, la gestión de activos y corretaje minorista) y siete niveles de peligro de gestión que probablemente afecten negativamente a cada línea (fraude interno, externo, perjuicio en bienes existentes, desempeño de los colaboradores, desarrollo de firma, paralización del trabajo, administración del procedimiento). (p. 98).

Por último, un riesgo de cumplimiento que de tener niveles no conformes con lo que el ente regulador indica, genera una posible desconfianza en el manejo de los recursos recibidos de los agentes superavitarios y se siga canalizando para seguir prestando dinero a agentes deficitarios, conllevando a no competir con las otras entidades.

Como lo sostiene el área de estudios económicos del BBVA (2020), “que representa un peligro de sanciones legales y pérdidas financieras por incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de autorregulación y códigos de conducta de mercado”.

Por otro lado, el problema es la rentabilidad entre los años 2019 y 2021, en el sector de las CMAC, al tener menos utilidad genera austeridad, restricciones en los

gastos, y mayor agresividad en las ventas, entre otros factores que deben ser analizados.

**Calahorrano et al. (2021)**, Sostiene que el propósito es proporcionar una forma o método que establezca los temas endógenos significativos en el producto, esta data aportará a una administración financiera más eficaz en las instituciones bancarias, ya que la comprensión del índice financiero en las ganancias facilitará las cosas a los propietarios y la alta dirección de las entidades financieras comprendan cualquier evento adverso para ellos y, por lo tanto, tomen decisiones apropiadas. (p. 226).

En la siguiente tabla 4, Estado de resultados integrales de las CMAC, podemos ver el análisis de la rentabilidad entre los años 2019 a 2021.

**Tabla 3**

*Estado de resultados integrales*

RUBROS	ERI 2019	ERI 2020	ERI 2021
Ingresos financieros	4,743,633	4,313,676	4,497,569
Gastos financieros	1,177,233	1,199,316	998,175
Margen financiero bruto	3,566,400	3,114,360	3,499,395
Provisiones para créditos directos	777,407	989,324	1,097,823
Margen financiero neto	2,788,992	2,125,036	2,401,572
Ingresos por servicios financieros	236,512	226,186	289,222
Gastos por servicios financieros	73,316	73,149	109,961
Utilidad perdida por venta de cartera crediticia	17,257	4,946	6,941
Margen operacional	2,969,446	2,283,018	2,587,773
Gastos administrativos	2,168,710	1,975,376	2,214,233
Margen operacional neto	800,736	307,642	373,540
Provisiones, depreciación y amortización	153,856	165,538	169,861

<b>RUBROS</b>	<b>ERI 2019</b>	<b>ERI 2020</b>	<b>ERI 2021</b>
Otros ingresos y gastos	6,990	- 2,658	5,102
Resultado antes del impuesto a la renta	653,870	139,446	208,781
Impuesto a la renta	206,952	56,875	88,103
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>446,918</b>	<b>82,570</b>	<b>120,678</b>

Nota: Elaborado en función a la data estadística de CMAC, reportados a la SBS y AFP. (s.f.)

Al cierre del 2019 y/o inicio del 2020 las utilidades netas de las CMACs en el Perú alcanzaron los S/ 446 919 MM, mientras que al cierre del 2020 fue de S/ 82 570 MM, Finalmente al cierre del 2021 alcanzó los S/ 120 678 MM. El periodo donde se puede apreciar una disminución importante es al cierre del 2020 en un entorno del COVID 19, con disminución porcentual al cierre de 2020 de 81%, al cierre del 2021 se hubo incremento de S/ 38 108 respecto al ejercicio 2020 que porcentualmente significó el 46.5% de crecimiento de las utilidad neta a nivel de todas la CMACS en el Perú, ocasionada principalmente por la disminución de los gastos financieros e incremento de los gastos administrativos a nivel del conjunto de CM.

También, se identifica el problema de un bajo nivel de inversiones de las cajas debido a la no estabilidad macroeconómica, fiscalización inadecuada, erradas estrategias, gestión débil, sistema de control inadecuado, deficiencias operacionales. Como lo sostiene **Serra & Zúñiga (2000)**. “El estado de fragilidad depende de la toma de riesgo emprendida por las instituciones bancarias en las inversiones, políticas de concesión de créditos, así como el buen manejo de sus activos” (p.1).

En el siguiente cuadro se presenta el nivel de inversiones de las cajas entre los años 2019, 2020 y 2021, donde se observa que su nivel se redujo del 2020 al 2021 debido a los factores expuestos como problemática.

#### **Tabla 4**

*Nivel de inversiones de las Cajas municipales*

<b>Empresas</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Caja Arequipa	154,555.88	472,521.57	192,724.10
Caja Cusco	61,751.39	148,564.52	219,662.76
Caja Del Santa	19,506.21	12,526.73	13,467.44
Caja Huancayo	97,422.66	321,534.76	140,598.88
Caja Ica	101,355.61	147,415.78	73,934.90
Caja Paita	12,674.43	7,583.78	12,408.14
Caja Maynas	15,014.03	11,232.25	4,303.13
Caja Piura	113,135.15	438,834.26	176,218.18
Caja Sullana	160,762.49	227,111.50	175,593.06
Caja Tacna	78,631.72	148,551.60	27,387.28
Caja Trujillo	229,960.19	465,935.30	291,555.32
Caja Lima	5,260.60	3,359.99	15,167.42
<b>Total Cajas Municipales</b>	<b>1,050,030.34</b>	<b>2,405,172.05</b>	<b>1,343,020.60</b>

Nota: Elaborado en función a la data estadística de CMAC. Reportados a la SBS y AFP. (s.f.).

### 1.1.1 Delimitaciones de la investigación

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

#### **a. Espacial.**

CMAC - Perú.

#### **b. Delimitación temporal.**

Comprendió los ejercicios económicos de 2020 - 2021.

#### **c. Delimitación social.**

Conforme a las disposiciones consideradas, utilizamos la técnica “encuesta”, aplicada a funcionarios, gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales, aplicada con el cuestionario, y ejecutada a la selección resultante, vinculados a CMAC en el país.

## **e Delimitación conceptual**

### **Riesgos financieros.**

**ESTUPIÑÁN (2015)**, afirmó que el riesgo está vinculado a toda actividad que hacemos, no hay actividad, negocio u otro tipo de cosas excluida de ella, o que no tenga un nivel de riesgo asociado. Cuanto mayor sea la escala de la empresa y mayor sea el grado de inversión, mayor será la exposición al riesgo. (p. 37).

### **Rentabilidad.**

**PÉREZ (2016)**, considera que la ganancia es el producto que mueve un número de actividades, materia, personal y medios patrimoniales con el fin de obtener un bien, lo que significa que la ganancia no es más que el beneficio producido por una sucesión de capitales en un determinado tiempo. También es una forma de mostrar los medios incluidos para una acción fijada y el lucro que se ha generado emergente de ese proceso. (p. 336).

## **1.2 Formulación del problema**

### **1.2.1 Problema General**

¿En qué forma los riesgos financieros inciden en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, 2020-2021?

### **1.2.2 Problemas Específicos**

- a. ¿De qué manera el nivel de riesgo de crédito incide en el nivel de inversiones de estas organizaciones?
- b. ¿En qué medida el nivel riesgo de mercado incide en el nivel de patrimonio

de estas instituciones?

- c. ¿En qué forma el nivel de riesgo de liquidez incide en el nivel de utilidad neta de este sector empresarial?
- d. ¿Cómo el nivel de riesgo operacional incide en el nivel de rotación de activos de las citadas entidades?
- e. ¿De qué manera el nivel de riesgo reputacional incide en el nivel de rendimiento de las organizaciones financieras?
- f. ¿En qué medida el nivel de riesgo de cumplimiento incide en la el nivel de competitividad de las instituciones financieras?

### **1.3 Objetivos**

#### **1.3.1 Objetivo General**

Establecer si los riesgos financieros inciden en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, 2020-2021.

#### **1.3.2 Objetivos Específicos**

- a. Determinar si el nivel de riesgo de crédito incide en el nivel de inversiones de estas organizaciones.
- b. Comprobar si el nivel de riesgo de mercado incide en el nivel de patrimonio de estas instituciones.
- c. Analizar si el nivel de riesgo de liquidez incide en el nivel de utilidad neta de este sector empresarial.
- d. Determinar si el nivel de riesgo operacional incide en nivel de rotación de activos de las citadas entidades.

- e. Evaluar si el nivel de riesgo reputacional incide en el nivel de rendimiento de las organizaciones financieras.
- f. Verificar si el nivel de riesgo de cumplimiento incide en nivel de competitividad de las instituciones financieras.

#### **1.4 Justificación de la investigación**

El estudio podrá ser utilizado como herramienta de administración de riesgos financieros, para el respaldo decisorio en relación a la rentabilidad de las CMAC en el Perú, de tal manera que aporta al conocimiento científico, y su aplicación minimizaría riesgos en la entidad, así también contar con un nivel aceptable de rentabilidad, y cumplir con los requerimientos patrimoniales y de riesgos exigidos por la SBS.

##### **1.4.1 Importancia**

La importancia de este estudio nos permitió identificar ciertas contingencias y debilidades en los procesos de otorgamiento de créditos, errores operativos por el personal o procesos, negociaciones de coberturas para instrumentos financieros, entre otros que a estas instituciones al manejar fondos del público y hacen colocaciones requieren de un mapeo, control y seguimiento de los riesgos financieros. Por otro lado, Se considera que conocer en forma amplia y organizada los efectos de dicha gestión de riesgos en las CMAC en el Perú, revierte significancia por su continua variación de progreso de las herramientas para los emprendedores del Perú.

##### **1.4.2 Viabilidad de la investigación**

Este estudio fue viable, por la disponibilidad de los medios logísticos, financieros, bibliográficos del suscrito y los que fueron suficientes en la

conclusión.

### **1.5. Limitaciones.**

No se presentaron.

## **CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO**

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

Se realizó el estudio de las variables de estudio, recurriendo a universidades nacionales e internacionales.

#### **2.1.1 Investigaciones nacionales**

**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 la obtención del grado de Maestría en Finanzas, en la UCV - Lima Perú. Teniendo como objetivo analizar los efectos de los riesgos financieros en la rentabilidad, de las entidades financieras del Perú anotadas en la SBS, 2019-2020, contempla los peligros patrimoniales como se fortalecieron a causa de la pandemia, impactando directamente a las compañías bancarias, así como los

empleados, provocaron un aumento de la morosidad y las insolvencias.

En los resultados resalta que la liquidez general de las entidades bancarias del Perú en el periodo 2019-2020, tuvieron dificultad para cumplir con las obligaciones que han asumido en el corto plazo en el menor tiempo posible.

Por ello, se concluye, que el riesgo de liquidez, crédito y solvencia impactan de manera relevante en la ganancia de las instituciones financieras en el país, 2019 - 2020. En general, el riesgo financiero disminuyó la rentabilidad en 5% en promedio, esto se refiere a la incertidumbre por el rendimiento de una colocación, la fluctuación de precios, el costo de obtención de fondos, la política monetaria, tipos de cambio, manejo de cartera de créditos para liberación de capital.

**Alayo (2021)**, en su estudio “Plan financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa “ITAGRIF S.A.C.” de Trujillo – 2019”, para adquirir el grado de Ma. en Adm. - en Finanzas, en la UPAO, Trujillo – Perú.

En la tesis, manifiesta como objetivo establecer y ejecutar un planeamiento financiero con el fin de obtener un mejor resultado en la entidad, la misma que conducirá a lograr altos dividendos para los socios, invertir en activo fijo con mejor tecnología, vender bienes distintos u ofrecer modernos servicios, alcanzando un desarrollo como institución y una mejor posición en el entorno.

Como resultados, se analizó el ROA y ROE, determinados posterior a la ejecución del planeamiento financiero, siendo 8.33% y

12.99%, comprobando un aumento de 0.82% y 0.02%, con relación al año anterior.

Se concluye que la rentabilidad de la inversión y el patrimonio, son más altos al supervisar y dar seguimiento al plan financiero, teniendo como consecuencia la generación de valor agregado para la empresa.

**Sumalave (2021)**, en su estudio “Gestión financiera y rentabilidad en una empresa bajo régimen general” para obtener el grado de Ma. en Tributación, en la UNC – Perú. La tesis plantea como problemática la utilización inadecuada de la administración financiera para las correcciones de incorrecciones de las transacciones, control de fuentes de apalancamiento, eficiencia operacional, que por todo lo expuesto no garantiza certeza de la información financiera para evaluar el rendimiento financiero, al no incrementar valor y generar competitividad con las otras empresas.

El propósito principal fue evaluar la correspondencia entre la administración financiera y la ganancia de la entidad bajo el régimen general, para ello las deficiencias determinaron que la administración financiera, desglosada en varias teorías, inciden directa y positivamente en la ganancia obtenida.

Concluye, que el planeamiento vinculado a la planificación de la administración financiera fue buena para los procesos afectos porque se mantiene en concordancia con la norma fiscal del régimen tributario, pero, en el 2016 y 2017, tuvo un resultado favorable en el ROE, que fue

mayor que el ROA, siendo que, el apalancamiento de parte del activo con obligaciones ha generado el desarrollo de la ganancia financiera, sin embargo, en los ejercicios 2018 – 2019, fue pérdida debido a que el costo medio de los pasivos, mayor a la ganancia económica ( $ROE < ROA$ ), de tal manera que la planificación financiera es concordante con los lineamientos clave de la entidad, debido a que se encuentra comprendía en la estimación de tareas que optimizan la rentabilidad.

**Velarde (2020)**, en su tesis “Influencia de los riesgos financieros en la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú”, para la obtención del grado de Doctor en Cs Contables y Financieras, en la UN Jorge Basadre Grohmann – Tacna – Perú. Esta tesis, tiene como fin determinar las influencias de los riesgos financieros en la rentabilidad del sistema micro - financiero peruano, dando como resultados la relación de la variable riesgos financieros sobre la ganancia de los bienes (ROA) y la ganancia sobre el patrimonio (ROE) con el sistema micro financiero en el año 2018, en el cual se analiza que existe una alta probabilidad de crisis al no controlar el resultado económico, y hay factores tales como mayor tarea, productos, % de interés pasiva, egresos promedio, ventas por servicios financieros y finalizando el endeudamiento de la entidad, que afectan la salud financiera. Se aplica un análisis observacional, documental y de contenido a doce cajas municipales de ahorro y crédito, durante el 2018. Estas entidades requieren concretar la optimización de su gestión con la finalidad de continuar en el mercado, siendo de mucha importancia la gestión de riesgos.

En conclusión, el riesgo de mercado, crédito y liquidez, son significativamente influyentes de la rentabilidad del sector micro financiero en el Perú. Así también, el modelo de análisis de riesgo a veces no es comparativo con diferentes períodos de tiempo.

### **2.1.2 Investigaciones internacionales**

**Diaz (2014)**, en su estudio “Rentabilidad real del sector de gas natural en México”, maestría en Ciencias en Administración de Empresas, Instituto Politécnico Nacional – D.F., México. El tesista, sostiene como problemática la generación de los ingresos se encuentren alienado al nivel de inversión, pues el rendimiento no es el esperado por la realización de las actividades. Este sector se enfrenta es que, a pesar de realizar una verificación de ganancia de las colocaciones, las estimaciones carecen de una revisión retrospectiva que mida la ganancia real, para una medición más precisa.

Para ello, tuvo como objetivo, identificar las cualidades de la ganancia de este grupo en este año y conocer procedimientos que faculten mejorar sus finanzas. Para alcanzar dicho propósito fue la base para definir el sector energético mexicano, principalmente el gas natural. Igualmente, los métodos utilizados incluyeron análisis no experimental, descriptivo, diseño transversal. Además, la muestra consta de veinte estimaciones para grupos de gas natural realizadas entre 2004 y 2007. También, utiliza variables independientes y dependientes.

De igual manera, se utilizó un modelo financiero con las

características necesarias de la industria del gas, que mide la rentabilidad real de cada proyecto, así como la utilidad del grupo. Sin embargo, para tener una visión más detallada y entender las regiones donde se ejecutarán los proyectos de la muestra (según la regionalización del mercado de gas), se puede calcular la utilidad de cada proyecto, dando un resultado positivo.

Se concluyó que el sector del gas natural en México es rentable y, en general, los proyectos realizados cumplen con los requisitos de viabilidad del grupo. Destacando que no todos los proyectos son viables, al calcular la utilidad total del sector, la información obtenida indica que los proyectos de inversión relacionados con el gas deben continuar.

**Pacheco (2015)**, menciona en su tesis “La influencia de las opciones reales en la rentabilidad y el riesgo de la empresa”, donde se obtiene el grado de Doctor, en la U de V – España. Precisa, que las alternativas reales tienen efecto de signo en contra sobre probabilidad y la ganancia ejecutada de las tareas. De un esquema, el riesgo de los derivados y sus recursos son distintos. Siendo que las posibilidades revelan un mayor riesgo que sus recursos subyacentes, es entendible imaginar que cuanto más sea la significancia de las posibilidades reales en el grupo de bienes de la entidad, mayor será el peligro de sus valores. Asimismo, la práctica de estas alternativas genera variaciones en el mix de bienes y probabilidades de la entidad que conducen a una no estabilidad de las directivas de prevención de peligros y por ende déficit de valor establecido.

El impacto adverso sobre el peligro y la ganancia efectuada considera la relevancia de distinguir entre ganancias estimadas y ganancias ejecutadas en la investigación de los procedimientos como en la contrastación empírica de las hipótesis. La identificación de las alternativas reales aporta el aumento del riesgo (y la consiguiente ganancia estimada) de las tareas en forma de una mayor volatilidad de mercado, pero su correcta administración permite el aumento estimado de las ganancias logradas.

El objetivo de la investigación, fue respaldar los venideros logros que incluyen los déficits probables y en contestación a la transformación del peligro.

Se concluye, que la evidencia analizada confirma el dominio de las alternativas reales sobre las ganancias efectuadas de las tareas muestreadas. Los productos son singularmente notorios cuando el impacto de las alternativas reales se acerca con el porcentaje de desproporción de las ganancias. Las alternativas reales muestran la competencia de sus directores y funcionarios para adoptar medidas en base a variaciones en las índoles vigentes. Por medio de esta cualidad, los gerentes aumentan la rentabilidad condicional y/o frenan las probables mermas y, de siendo así, aumentan las ganancias, posterior a los acontecimientos.

**Parra (2015)**, en su trabajo “El plan de prevención y mitigación del riesgo financiero y su incidencia en el control interno en la empresa pública mercado mayorista de la ciudad de Ambato”, donde se obtiene

el nivel de Magister, en la UTA - Ecuador.

El tesista, sostiene que el problema es la deficiente aplicación de controles a los riesgos en una empresa municipal, con respecto a procesos de compras públicas y su registro en la contabilidad por los medios informáticos, que sirven como base de análisis para mapear los distintos riesgos que se presentan en la entidad estatal.

Sostiene que el propósito de este estudio, fue establecer el efecto que posee la administración de peligros en la realidad del control interno en la entidad edil centro al por mayor de Ambato; intenta conocer, investigar y verificar los peligros financiero administrativo que se pueden tener en la realización de las tareas empresariales, se muestran los peligros que pueden darse en las unidades de caja, contabilidad, adquisiciones estatales, sistemas y activos; seguidamente se decidió a verificar los procesos encontrados en la empresa para nuevamente analizar los peligros posterior a la ejecución de los controles, lográndose como consecuencia el cambio en la presentación de peligros y la magnitud de peligros final.

El producto de este estudio, servirá para implantar un procedimiento apropiado y armonizado de la gestión administrativa de peligros en la entidad. Y que el ejemplo mostrado procura ser una forma de capacitación hacia los colaboradores de la entidad referente al valor de evitar los peligros financiero administrativo y el potenciamiento de una educación de gestión de peligros en la totalidad de sus tareas.

Concluye que, para la evaluación se hizo usando una progresión

alcanzada sobre el modelo de peligro ERM y a los posibles riesgos conocidos en la fase de evaluación.

**Rangel (2019)**, en su tesis “Análisis de riesgos financieros mediante algoritmos de cómputo inteligente” para así obtener el nivel de Ma. en Cs de la Computación, en el Instituto Politécnico Nacional de la ciudad de México.

Precisa que, en alguna administración, el desarrollo constante se sostiene en el traspaso de los activos propios al conjunto de intermediarios financieristas que optan postergar su consumo (ahorristas) hacia el conjunto de empresas que necesitan usarlos para apalancar sus tareas o estimaciones (clientes).

Dicho traspaso se hace mediante el sistema bancario, el mismo que se compone por distintos mediadores, los que se ocupan de encaminar los bienes hacia los clientes que tratan de calificar para un apalancamiento. El prestar se hace a través de un proceso que tiene seis fases: evaluación, integración, promoción, otorgamiento, seguimiento y recuperación.

De la misma manera, el problema identificado es el alto riesgo expuesto en las etapas de otorgamiento y recuperación, lo que se plantea como una mala clasificación que parte desde el análisis característico del solicitante por medio de algún modelo de *credit scoring*.

El objetivo es prevenir el peligro de crédito para reducir las mermas a las que está enfrentando el prestamista. Los métodos de

*credit scoring* verifican requisitos de tipo financiero (patrimonio o riqueza, solvencia, adicionales o respaldo) económico (tasas de interés, condiciones económicas, tipos de cambio), pero estas reuniones son realizadas por personas que no son libres de cometer errores y dar razones de datos irregulares, incompletos o datos incompletos.

Por lo tanto, los resultados basados en información financiera de dieciséis bancos y su proceso de crédito, midiendo su desempeño a través de una matriz de confusión en la que realiza una clasificación donde se observa el desbalance de clases de clientes.

Se concluye que el modelo propuesto contribuye a solucionar dificultades de identificación de información financiera. El valor calculado es mínimo y los requisitos de interpretación son logrados totalmente, toda vez que el método posea la fortaleza de conducir información mixta o no completa.

## **2.2 Bases teóricas**

### **2.2.1. Riesgos financieros**

Los riesgos, siempre existieron, y se encuentran vinculados a la vida de los seres humanos, las personas tuvieron temor de todo lo que era desconocido, de la noche, del sol, de la luna, del aire, de las fieras, de los fenómenos naturales, como el trueno, la lluvia, el temblor, el fuego, la lluvia, etc., y este temor se refleja en su comportamiento, pensando en prevenir los peligros que amenazaban su existencia. En las organizaciones, entidades, instituciones, o empresas, también existen riesgos endógenos y riesgos exógenos, los primeros, pueden

ser avizorados y controlados por la corporación, los segundos, no están bajo su control.

Es así que, para reducir los riesgos en las instituciones, se implementan controles internos, cuyo fin es la protección de sus activos, garantizando la operatividad de la entidad; para lo cual, debe administrar los riesgos, identificándolos previamente, gestionarlos y reducir su efecto, porque no pueden eliminarse, debido a que estos siempre se vinculan a las operaciones de la organización, desde el inicio de los procesos, hasta el logro de sus objetivos.

**Yudel (2010)**, sostiene que los factores de peligro financiero que se consideran como: el valor del patrimonio y la cuantificación de obligaciones de colocación, y la fortaleza de cubrir las carencias de efectivo con la correcta planificación. La fortaleza para sostener la equidad. Ya que las entidades tienen que reunir variadas exigencias financieras, para ello es trascendente el activo líquido. (p. 43).

Como dice el autor, riesgo es sinónimo de pérdida, porque apenas conocido el incumplimiento, ya se va trasladando la deuda a cobranza morosa, lo cual repercute en los resultados de la entidad financiera. Las colocaciones del dinero, deben contar con las garantías suficientes para asegurar el retorno de los mismos. Las CMAC, han sido muy afectadas por la dación de la pandemia, que ha sido un riesgo externo, que afectó a todos los sectores económicos del país, paralizándolos y dificultando su operatividad dentro de su ámbito, motivo por el cual la morosidad se incrementó significativamente en los años

investigados.

**Ríos & Parra (2014)**, manifiestan que la gestión de riesgos financieros, se resume en etapas:

- Identificación: Conocer y comprender todos los riesgos de las actividades comerciales.
- Medición: Sume los diferentes peligros conocidos y expóngalos en una sola intensidad cuando sea posible.
- Gestión: Decisión de alcanzar el nivel de peligro requerido.
- Control: Análisis y medición de actividades para lograr el peligro previsto y no superarla. (p. 72).

Efectivamente, los autores establecen etapas para gestionar riesgos, tales como; identificar, medir, gestionar y controlar, es la forma más característica de hacer frente a los inminentes peligros que pueden perjudicar los logros de los propósitos fijados por las instituciones, los cuales son imposibles de eliminar, debido a su propia naturaleza.

**Estupiñan (2015)**, señala que es importante evaluar el estilo de conducta de los deudores, para ello, es fundamental tener una base de datos extensa para que se puedan conocer los diferentes modelos de conducta que pueden encontrarse en el mercado en su totalidad y no en términos parciales. En virtud a esta base de información es factible determinar la posibilidad de pago o impago.

Entre otros factores, se puede inferir 2 formas de peligro

crediticio, por un lado, se tiene el directo, que es la posibilidad que un acreedor pueda perder el total o parcial de los créditos cedidos a los deudores, por otro lado, el riesgo de crédito contingente, entregado por respaldos, por decir, las cartas de garantía sin usarlas. (p. 82).

**Valle (2015)** Se refieren al riesgo de crédito, que son pérdidas que pueden ocurrir por el pago retrasado o parcial de intereses en las operaciones financieras; además, lo define como el más representativo de las entidades financieras, porque no puede pagarlo o simplemente posponerlo. El elemento de riesgo de crédito surge cuando un deudor posee un producto o servicio financiero activo cuyo pago no es inmediato. (p. 63).

Es de resaltar la conceptualización que hace el autor, del riesgo de crédito, el cual no se identifica al momento de evaluar y otorgar el crédito, si no, cuando se dan los retrasos en los pagos de las obligaciones acordadas entre las partes, lo cual hacen que dichos créditos incrementen la cartera morosa, por la duda que existe en el recupero de las colocaciones efectuadas. (p. 62)

**Estupiñán (2015)** con relación al riesgo de mercado, se refiere a la posibilidad de que los inversionistas incurran en pérdidas debido a diferencias de precios en las fluctuaciones del mercado o los llamados factores de riesgo como tasas de interés, tipos de cambio u otros factores como caídas en el mercado de valores, ya que esto sucede con las acciones que ya han comprado. No tienen el mismo valor en términos de tipos de

cambio, monedas y precios. (p. 97).

**ESAN (2016)**, sostiene que los criterios que un banco u otra institución financiera para tomar decisiones adecuadas para otorgar créditos sostenibles la cual debería estar claramente definido como parte de la política crediticia y las estrategias de riesgos en la institución.

Generalmente, cualquier institución financiera, para decidir el otorgamiento de crédito o no debe comenzar con lo siguiente: Todos los préstamos ser evaluados, por más fácil y rápido que sea, todos los préstamos tienen un riesgo, aunque parezca que se trata de un crédito bueno. El hecho que el crédito haya sido previamente analizado no garantiza que el riesgo o la incertidumbre esté anulada al 100%, si no, se trata de que la incertidumbre disminuya, para ello es importante que el analista de crédito tenga a su disposición además de las herramientas metodológicas, es importante que posea buen razonamiento y criterio general

Las normas de concesión de crédito resultan fundamentales para que el procedimiento deba realizarse con seguridad, y ello no signifique un mayor riesgo para la institución. Además, deben corresponder al segmento con el que se centra la empresa, y también es integrante de la estrategia de crédito y corresponde a la línea desarrollada por la gerencia.

Uno de los criterios que toma en cuenta las instituciones

financieras es un perfil completo de los solicitantes de crédito o sus clientes, que identifique completamente e incluya su información de riesgo. Este último está directamente relacionado con el historial de pago.

Incluye también el destino del crédito solicitado, anotado por la clase de bien ofertado por la institución bancaria. Siendo condición de solvencia del requirente también relevante para estimar la posibilidad que no pague sus obligaciones. Las normas pueden cambiar tomando en cuenta la fuente de origen de los beneficios del cliente, que puede ser dependiente o independiente.

En general las instituciones financieras necesitan saber a quién o quiénes están dirigiendo el producto crediticio y contar con métodos para conseguir la data suficiente para que les garantice saber del nivel del requirente, por ejemplo, una visita domiciliaria o al negocio es vital para comprender el perfil, historial y sobre todo el verdadero nivel de riesgo.

**Resolución SBS N°3780 (2011)** precisa que los riesgos crediticios son *“... La probabilidad de pérdidas por la falta de capacidad o falta de voluntad de los empresarios, contraparte, o terceros obligados, para poder pagar sus obligaciones contractuales registrados dentro o fuera del balance.”* (p. 2)

Criterio normativo, aprobado por el supervisor y regulador de las instituciones financieras bajo su ámbito de supervisión y

control, y que esclarece que el no cumplimiento de la recuperación de los créditos otorgados, generan pérdidas, y tienen repercusión en la reducción de los ingresos planificados y dificultan las colocaciones futuras del disponible, porque el negocio de éstas, radican en la colocación de su efectivo; debiendo tomar decisiones que permitan garantizar el retorno o recupero de los mismos.

**Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia (2005)**, Los capitales de Basilea I y Basilea II se anotan en su Glosario, la implementación de los enfoques de estrategia, planificación y control de riesgos, la evaluación y seguimiento de su efectividad, la gestión de riesgos, la evaluación y seguimiento de su eficacia. Igualmente, la gestión de riesgos también implica coberturas, planes de contingencia u otros planes de acción preventivos para mitigar la probabilidad de pérdida por los riesgos financieros asumidos en un momento dado. En Basilea II, la gestión de riesgos se refiere a un conjunto de políticas, propósitos, acciones y procedimientos para identificar, medir, monitorear, controlar y divulgar los diferentes tipos de riesgos que enfrentan los EIF. (p. 101).

Reafirmando, que el riesgo está relacionado a todas las transacciones de la institución, con mucha mayor razón si se tratan de colocaciones de efectivo a clientes que no entregaron garantías o fianzas. Siendo el área de créditos, que tiene un rol de suma importancia dentro de la entidad, los que deben respetar las políticas aprobadas por

la Junta de Accionistas o Socios de la organización crediticia. Es decir, no se trata solo de prestar por prestar el disponible, sino de tomar las medidas que garanticen el retorno de éstos, de lo contrario se perjudicaría a las Caja Municipal de Ahorro de Crédito, incrementando su cartera de morosidad, por el no cumplimiento de sus clientes.

**Resolución SBS N.º 11356. (2008)** Explica que las empresas que utilizan métodos internos para determinar el riesgo de crédito utilizados en la gestión de crédito y no son independientes del ordenamiento jurídico deben contar con lineamientos, políticas y procedimientos para clasificar lógicamente al grupo de cada una dentro del sistema. Se utiliza la clasificación. Estos procedimientos, así como cualquier cambio significativo en los mismos, deberán ser aprobados por el Comité de Riesgo de Crédito. (p.19).

Norma que anticipa las diversas formas de previsión y control en las colocaciones, cuya finalidad es evitar el incremento de morosidad, por el no pago de los préstamos otorgados a clientes o colocaciones de efectivo para los clientes de las instituciones financieras, reguladas y supervisadas por la SBS, lo que repercute en reforzar los controles en las colocaciones de los créditos, porque el asunto no es prestar por prestar, sino adoptar las medidas que garanticen el retorno de los mismos, porque de no producirse dicho retorno, existe el riesgo de afectación de la entidad financiera, cobrando interés la importancia de los requisitos aprobados para dichos otorgamientos.

**Jeanneau & Tovar (2008)**, sostiene que el peligro de

disponible está realmente vinculado con la composición de situaciones financiera de la entidad para que los activos y pasivos deben ser consistentes. Dicha composición se explica en la coyuntura de plazo de una colocación y la inversión de dinero, siendo que el plazo para simultáneas transacciones, no son concordantes y genera diferencia en el estado de situación de la entidad. Una excesiva necesidad de fondos se debe a la disminución en las cuentas corrientes y por afianzar colocaciones a los usuarios VIP de la entidad, siendo en igual modalidad de créditos o con una nueva forma. El hecho de que los bancos generen depósitos a corto plazo y emitan créditos a largo plazo los hace vulnerables a los riesgos de liquidez. Cabe señalar que cualquier negocio o transacción financiera tendrá un impacto en la liquidez de los bancos. Al igual que los riesgos, el crédito requiere una gestión eficaz para garantizar que los bancos tengan la capacidad de hacer frente al flujo de caja generado por sus obligaciones de pago, es principalmente el resultado de fuentes inciertas, que se deben a eventos externos. Ratificando el entendimiento, debido a que el no pago de los préstamos otorgados, ocasionan pérdida para el acreedor financiero, debido a que esto altera su presupuesto de ingresos, y ya no podrá cumplir con otras colocaciones previstas. Situación que genera efecto en los estados contables, tales como en el estado de situación financiera (activo corriente) y en el estado de resultados, por la provisión de cobranza dudosa, que directamente

incrementa las pérdidas del ejercicio (pp. 18-19)

### **2.2.2 Rentabilidad**

A partir de la aparición de la moneda, comienza la comercialización de productos y bienes tangibles, buscando siempre la persona o la empresa, que la enajenación les rinda un beneficio o ganancia, siendo la desavenencia entre el valor de adquisición y el precio de enajenación.

La rentabilidad, es el objetivo del inversionista o socio, buscando beneficios que satisfagan el sacrificio y riesgo de invertir en el negocio, dependiendo de la forma como se gestione la empresa, podrá determinarse la ganancia o utilidad esperada.

**Coronado (2017)**, se refieren a la ganancia como la vinculación que hay entre lo que es de beneficio y la composición suficiente para lograr lo que se estimó, considerando a que esta calcula la efectividad de la gestión de la entidad. En las transacciones realizadas y el proceso de las contrataciones, su situación y criterio en la línea de ventas, por lo que se establece que estos métodos positivos se devienen de la efectiva gestión en la que se proyectaron las colocaciones y lo que se estimará que se eroga, en fin, los egresos en distinta modalidad suelen condicionar la consecución de logros. La ganancia se fija como un fin que se pone en marcha en toda actividad económica en la que se ordenan patrimonios, materia prima y económica, cuya finalidad es lograr las metas establecidas. (p. 86).

Por lo tanto, lo expuesto por los expertos, es bastante claro, porque el

hecho de lograr buenos resultados durante un ejercicio fiscal, se traduce como una buena gestión por cuenta del nivel ejecutivo de la entidad, que ha sabido conducir adecuadamente a la administración, maximizando ingresos y minimizando gastos. De ser así, los inversionistas seguirán apostando por la empresa, caso contrario, retirarán sus inversiones y buscarán nuevas perspectivas de negocio.

**Verona et al. (2013)**, se refieren a, la tasa de rendimiento generada por un activo financiero durante un período de tiempo determinado. Siendo necesario establecer requisitos básicos, pudiendo ser en forma de descuentos y/o intereses (capital, tiempo y cuotas); los requisitos básicos 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 los autores nos explican 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.

**Amat (2017)**, prescribe que la ganancia, es el efecto de una colocación fijada de estimar ganancias superiores a las colocaciones subsiguientes a la espera de un plazo establecido. Se dice de un elemento necesario en la estructura de las finanzas, entendiéndose que revelará un rendimiento por encima de la inversión. (p. 77).

Es entendible lo que quiere decir el autor, cuando sostiene que la rentabilidad significa ganancia para el inversionista, y eso es lo que finalmente busca el capitalista. No puede invertir para perder, debe necesariamente obtener beneficios que le permitan desarrollarse como empresario, no pueden darse el lujo de perder, eso no sería apropiado.

**Soriano (2010)**, respecto a la ganancia, plantea que ésta mide la fortaleza que posee la entidad de producir utilidades en base a lo que necesita para realizar sus actividades (activos y patrimonio). Para que una empresa sea rentable para sus accionistas, el rendimiento del capital debe ser mayor que el rendimiento que los inversionistas podrían lograr de otras colocaciones con el mismo peligro. Siendo llamado valor de la mejor opción. Sin embargo, esta relación debe ser mayor que el costo de oportunidad para los accionistas. (p. 86).

En esta definición se entiende 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.

**Córdoba (2015)**, define a la ganancia financiera como una forma que se basa en ubicación y plazo fijada en el margen de las rentas específicas, totalmente con libertad de diversificación del impacto. También se infiere, que es una forma de estimar la ganancia más precisa, de los inversionistas o socios en los resultados financieros y que sea del instructivo que logre la ganancia a los que exigen producir los márgenes de renta. La ganancia financiera deficiente se considera como una barrera de obtener nuevas rentas puesto que se dicen de otros ingresos obteniendo internamente lo que estima ya que ella misma dificulta los apalancamientos del entorno. (p. 38).

La ganancia financiera, es el reflejo de una buena gestión de la empresa, cuya ganancia obtenida es satisfactoria para los fines que persigue el inversionista o socio capitalista, de tal manera que dicho resultado le permita seguir invirtiendo en estas unidades de negocio, caso contrario, retirará su capital y se marchará.

**Apaza (2010)** considera que la definición de rentabilidad a variado de formas, y ha sido usado de diferentes modos. Es uno de los índices importantes, para calcular el resultado de un ente. Por esta razón definimos que la rentabilidad es el cálculo de las ganancias y de la eficiencia del uso de los activos de la entidad. Con esta data se puede adoptar disposiciones para seguir invirtiendo en proyectos o para detener la inversión por una mala rentabilidad. (p. 309).

En este texto también nos 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.

**Méndez (2011)**, respecto a rentabilidad, precisa que es una definición que permite analizarse por distintas líneas, en relación de sus conceptos. En la evaluación de la menor colocación, es básico considerar que, en el sistema capitalista, las instituciones operan porque tienen como uno de sus importantes fines alcanzar resultados positivos. En efecto, el logro de utilidades, margen o resultados, que son sinónimos, es una de las maneras de calcular la ganancia que obtienen los accionistas al colocar. (p. 354).

Se puede decir 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 pudo ser un uso de sus recursos de manera deficiente.

**Córdoba (2015)**, señala que la ganancia económica o de cambios estimada como un cálculo, fijando un periodo de tiempo en la actividad realizada, el desarrollo del patrimonio de una entidad con la disposición de colocar para sí. Se logra establecer como la suma de los intereses en los tributos, y explicación de modificación del total activo a su nivel medio” (p. 5).

Descripción efectuada por el experto, que guarda concordancia con lo señalado por otros autores cuando se refieren a la rentabilidad económica,

lograda por el capitalista en un determinado período, el cual debe corresponder al sacrificio que hace al invertir su dinero en una empresa, esperando obtener una ganancia apropiada. Lo cual es normal, dentro de un mercado estable y competitivo.

### **2.3 Definiciones de términos básicos (Glosario)**

**Riesgo de crédito:** Es probable el déficit que acepta un inversionista como resultado del no pago de las deudas aceptadas del deudor frente al acreedor vinculado. Se estima pensar a las entidades bancarias, pero no tiene que ver sólo con ellos, pudiendo afectarse de manera similar a variada entidad en su vinculación con terceros. **(EALDE Business Sschool, 2019).**

**Riesgo de mercado:** Este menciona al peligro de probable disminución de costo de un bien como resultado de la subida o bajada o los cambios en el emporio. Significando, el peligro financiero que se origina por la inestabilidad de los precios de los bienes, de los valores, del tipo de cambio, etc. Todo esto, puede ocasionar que el mercado sea cambiante y que la colocación enfrentaría mayor peligro.

De la forma como se presenten estos peligros, se tendrá que adoptar medidas que deben formar parte de administración de peligros, para minimizar las probables pérdidas generados por variación en el emporio. **(EALDE Business Sschool, 2019).**

**Riesgo de liquidez:** Es la probabilidad que un bien deba enajenarse a un valor por debajo de su costo motivado por su falta de efectivo. En economía, este peligro hace mención a las trabas que puede tener una entidad, individuo o ante las faltas de fondos para cumplir con sus compromisos a corto plazo, lo cual afectará a una empresa. **(EALDE Business Sschool, 2019).**

**Riesgo operacional:** Este riesgo es el que ocasiona déficit por negligencia de personas, procedimientos inconclusos o incorrectos, errores administrativos y por eventos externos. Está vinculado a todas las operaciones y recursos de la entidad. Se da, por ejemplo, cuando un trabajador se guarda plata de la caja o cuando ocurre una vulneración o robo por personas ajenas. Es decir, es un peligro financiero complicado de prever. **(EALDE Business School, 2019).**

**Riesgo reputacional:** Proviene de acciones de la empresa que pueden ocasionar una difusión perjudicial vinculada con sus quehaceres y tratamiento con líneas de trabajo, lo que puede generar una disminución de confianza en la entidad, y por esta línea perjudicar a su solidez, o a otros factores como huida de consumidores, multas, trabas de ingreso a apalancamiento, etc. **(EALDE Business School, 2019).**

**Riesgo de cumplimiento:** Probabilidades de cometer en multas jurídicas o de gestión, resultados negativos significativos o afectación de imagen por el no acatamiento de normas, reglamentaciones, directivas internas o código de ética. Este peligro financiero de la colocación también afecta a grupos de empresas muy reguladas, como el de bancos, energía, gas natural, etc. **(EALDE Business School, 2019).**

**Inversiones.** En relación a inversiones **Aguirre (2019)** se refiere a posponer las ganancias inmediatas, del capital por la esperanza de obtener réditos en el tiempo. Una colocación es un importe un bien financiero que se pone en manos de terceros, de una entidad o de un grupo de acciones, con el objetivo de que se aumente con las utilidades que ésta pueda generar en ese proyecto empresarial. guardar una parte de las ganancias e invertirlas puede

ayudar a mejorar la salud financiera de un ente o empresa en todas las etapas de la vida.

**Patrimonio.** Son conjuntos de bienes, activos y pasivos que son propiedad de un individuo, grupo de individuos o sociedad y que los utilizan para lograr sus objetivos. Siendo así, se entiende como sus bienes y la utilización que se les da a ellos. **(Sánchez & Sevilla, 2022).**

**Rotación de activos.** Mide la tasa de retorno que producen los recursos de la entidad, dicho de otro modo, es la eficiencia de la organización que al utilizar su valor en activos para producir dinero. Este índice, debe ser expresado en porcentaje, una de las herramientas que utilizan los inversores y empresarios para determinar el retorno de la inversión (ROI).

De igual manera, este índice no es complicado de entender. Teóricamente, si una compañía utiliza sus activos de manera eficiente, tendrá un índice de rotación de activos alto, mientras que una empresa ineficiente tendrá un índice de rotación de activos bajo. **(Diaz, 2020).**

**Utilidad neta.** “La utilidad neta, se refiere a las ganancias obtenidas a través de la venta de un producto o servicio, una vez descontado los gastos de producción, logística y distribución, además de los impuestos, comisiones, gastos operativos y otros servicios”.

**Rendimiento:** Son capacidades de algo para generar suficiente utilidad o beneficio; por ejemplo, una empresa es rentable cuando genera más ingresos que egresos; un cliente es rentable cuando genera más ingresos de los que gasta; cuando una región o división de una empresa es rentable cuando genera más ingresos que sus gastos. **(Economipedia, 2016).**

**Competitividad:** Es la fortaleza de un individuo o empresa para generar diferencias marcadas hacia adelante con respecto a la competencia. Consiguiendo de esta forma, una ubicación sobresaliente en el mercado.

La competencia siempre se sostiene en estar un paso delante de los otros. Siendo una cualidad que la hace diferente, en bienes, usos tecnológicos o características que le hacen ver sobre el hombro a quien la tiene. Es un concepto relativo que compara el desempeño de un individuo u organización con el de otros. **(Roldan, 2020).**

## **CAPÍTULO III. HIPÓTESIS Y VARIABLES**

### **3.1. Hipótesis General**

Los riesgos financieros inciden directamente en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, 2020 - 2021.

### **3.2 Hipótesis Específicas**

- a. El nivel de riesgo de crédito incide en el nivel de inversiones de estas organizaciones.
- b. El nivel de riesgo de mercado incide en nivel de patrimonio de estas instituciones.
- c. El nivel de riesgo de liquidez incide en el nivel de utilidad neta de este sector empresarial.
- d. El nivel de riesgo operacional incide en el nivel de rotación de activos de las citadas entidades.

e. El nivel de riesgo reputacional incide en nivel de rendimiento de las organizaciones financieras.

f. El nivel de riesgo de cumplimiento incide en el nivel de competitividad de las instituciones financieras.

### 3.3. Operacionalización de variables

**Tabla 5**

*Operacionalización de Variables*

<b>Variables</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Sub categoría</b>
X: Riesgos financieros	Líneas	X1: Nivel de riesgo de crédito	Evaluación
			Aprobación
	Oferta y demanda	X2: Nivel de riesgo de mercado	Otorgamiento
			Oferentes
	Niveles de riesgo	X3: Nivel de riesgo de liquidez	Demandantes
			Disponibles
Operaciones	X4: Nivel de riesgo operacional	Activo líquido	
		Colocaciones	
Medidas de control	X5: Nivel de riesgo reputacional	Transacciones	
		Calidad	
Obligaciones	X6: Nivel de riesgo de cumplimiento	Mitigación	
		Imagen	
Y: Rentabilidad	Capital	Y1: Nivel de inversiones	Sociedad
			Pasivo corriente
			Deudas
			Socios

<b>Variables</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Sub categoría</b>
	Capital	Y2: Nivel de patrimonio	Respaldo Cuentas
	Resultados	Y3: Nivel de utilidad neta	Ingresos Gastos
	Ventas	Y4: Nivel de rotación de activos	Cantidad Costos
	Margen	Y5: Nivel de rendimiento	Utilidad Margen
	Entorno	Y6: Nivel de competitividad	Competencia Proveedores

## **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, de análisis – síntesis, entre otros, desarrollados durante el estudio.

#### **4.1.4 Diseño**

No experimental

Se tomó una muestra en la cual:

$$M = O \times r \times O_y$$

Dónde:

$$M = M$$

$$O = O$$

$$X = \text{Riesgos financieros}$$

$$Y = \text{Rentabilidad}$$

$$R = \text{Relación de variables}$$

## 4.2. Población y muestra

### 4.2.1 Población

Esta población estuvo formada por las doce Cajas MMunicipales de Ahorro y Crédito del Perú que operan a nivel del estado peruano en los que se identificó noventa y dos funcionarios, vinculadas con la gestión de riesgos financieros dentro de estas instituciones.

**Tabla 6**

Población

N°	RUC	Caja Municipal de Ahorro de Crédito	Tamaño de la Población (N)
1	20100209641	Caja Arequipa SA	8
2	20114839176	Caja Cusco SA	8
3	20114105024	Caja Del Santa SA	7
4	20130200789	Caja Huancayo SA	8
5	20104888934	Caja Ica SA	8
6	20102361939	Caja Paita SA	7

N°	RUC	Caja Municipal de Ahorro de Crédito	Tamaño de la Población (N)
7	20103845328	Caja Maynas SA	7
8	20113604248	Caja Piura SA	8
9	20102881347	Caja Sullana SA	7
10	20130098488	Caja Tacna SA	8
11	20132243230	Caja Trujillo SA	8
12	20100269466	Caja Lima SA	8
<b>TOTAL</b>			<b>92</b>

*Nota:* Funcionarios de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, s.f.)

#### 4.2.2 Muestra

**Tabla 7**

*Muestra*

N°	RUC	Empresas bancarias del Perú	Muestra (n)
1	20100209641	Caja Arequipa SA	7
2	20114839176	Caja Cusco SA	7
3	20114105024	Caja Del Santa SA	5
4	20130200789	Caja Huancayo SA	7
5	20104888934	Caja Ica SA	7
6	20102361939	Caja Paita SA	5
7	20103845328	Caja Maynas SA	5
8	20113604248	Caja Piura SA	7
9	20102881347	Caja Sullana SA	5
10	20130098488	Caja Tacna SA	7
11	20132243230	Caja Trujillo SA	7
12	20100269466	Caja Lima SA	5

N°	RUC	Empresas bancarias del Perú	Muestra (n)
		TOTAL	74

Nota: Elaborado en base al resultado muestral.

Fórmula:

$$N = \frac{Z^2 PQN}{e^2(N - 1) + Z^2 PQ}$$

Dónde:

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

p: Proporción de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgo de créditos, jefes de riesgos operacionales, contadores generales, que manifestaron que los riesgos financieros inciden en la rentabilidad de las CMAC del Perú. (P = 0.5)

q: Proporción de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgo de créditos, jefes de riesgos operacionales, contadores generales, que manifestaron que los riesgos financieros no inciden en la rentabilidad de las CMAC, del Perú. (Q = 0.5)

e: ME 5%.

N: P

n: TOM

Confianza de 95% y 5%, como SE ME tiene:

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.5) (0.5) (92)}{(0.05)^2 (92 - 1) + (1.96)^2 (0.5) (0.5)}$$

$$n = 74 \text{ funcionarios}$$

### Factor de Distribución de la Muestra

$$F_{dm} = \frac{n}{N} = \frac{74}{92}$$

$$N = 92$$

$$E_s = 0.80434783$$

Proporcional, muestra sobre población

**Tabla 8**

*Muestra el estudio*

Empresas	Gerentes			Jefes de			Contadores	
	generales	Financieros	de operaciones	de negocios	de riesgos	riesgo de créditos	riesgos operacionales	generales
Caja Arequipa	1	1	1	1	1		1	1
Caja Cusco	1	1	1	1	1	1	1	1
Caja Del Santa			1		1	1		1
Caja Huancayo	1	1		1	1	1	1	1
Caja Ica	1	1	1	1	1	1	1	1
Caja Paita		1			1			1
Caja Maynas		1	1		1	1		1
Caja Piura	1	1	1	1	1	1	1	1
Caja Sullana	1		1		1	1		1
Caja Tacna	1	1		1	1		1	1
Caja Trujillo	1		1	1	1	1	1	1

Empresas	Gerentes			Jefes de			Contadores	
	generales	Financieros	de operaciones	de negocios	de riesgos	riesgo de créditos	riesgos operacionales	generales
Caja Lima	1	1		1	1		1	1
<b>TOTAL</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>12</b>

#### 4.3 Técnicas de recolección de datos

Se utilizó la técnica de “encuesta”, aplicada a través del instrumento “cuestionario”.

#### 4.4 Técnicas para procesamiento de la información

La recopilación de datos se tabulará a partir de los datos obtenidos con SPSS (Statistical Package for Social Sciences), V.27, prueba de chi-cuadrado corregida por Yates con un nivel de confianza del 95 % y un margen de error del 5 %.

#### 4.5 Aspectos éticos

Cumplir con el Código de Ética de la USMP y los Lineamientos del Código de Ética del CCP.

El estudio, guarda en reserva los datos identificatorios de los intervinientes de la muestra; igualmente, se respetó la reserva de la data de las organizaciones sujeta a la investigación.

Precisando que, los encuestados tuvieron pleno saber respecto a la utilización de la data que facilitaron para el estudio, que se consignó en las precisiones del cuestionario.

Referente a la junta y procesamiento de la información, se realizó conforme a norma y en modo transparente. Del mismo modo, se respetó la propiedad de los antecesores tesistas y autores, respetando la propiedad que les asiste.

## CAPÍTULO V. RESULTADOS

### 5.1 Presentación de resultados

**Tabla 9**

*El riesgo de crédito, es uno de los elementos de la gestión de riesgos financieros*

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	7	9,5
Moderadamente importante	25	33,8
Importante	24	32,4
Muy importante	18	24,3
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales,

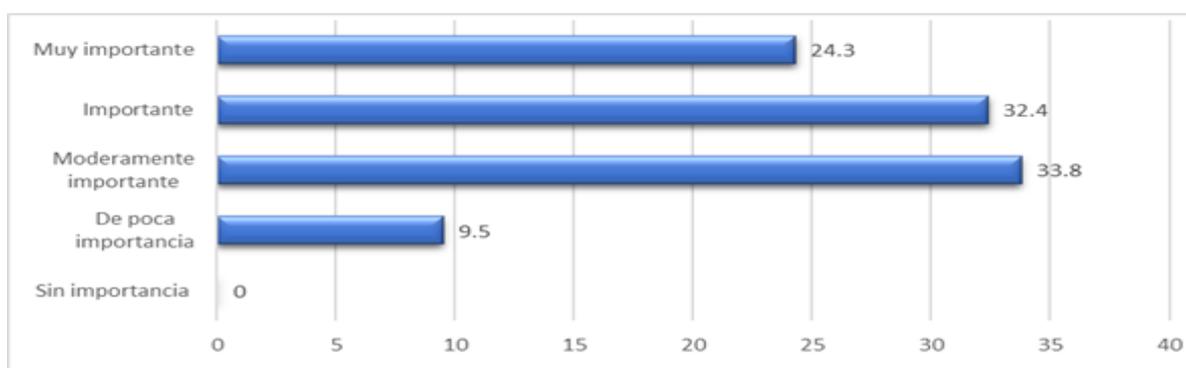
contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

### Interpretación:

Gestionar el riesgo de crédito es prever justamente aquellos clientes que se encuentran más propensos al incumplimiento de sus pagos debido a fluctuaciones volátiles en la economía, por lo que el 33.8% de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman que es importante, lo que actualmente hacen es medir de manera moderada el nivel de riesgo de los clientes con los que actualmente cuenta la CMAC, en el Perú. Pero, existe un 9.5% de estos funcionarios de las CMAC, que señalaron tomarle poca importancia al riesgo crediticio, por la actual situación económica que atraviesa el país.

### Figura 1

*El nivel de riesgo de crédito, es uno de los factores de la gestión de riesgos financieros*



*Nota:* Procesado según la información de la tabla 10.

**Tabla 10**

*El nivel de riesgo de mercado se relaciona directamente con la gestión de riesgos financieros*

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	12	16,2
Moderadamente importante	13	17,6
Importante	22	29,7
Muy importante	27	36,5
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

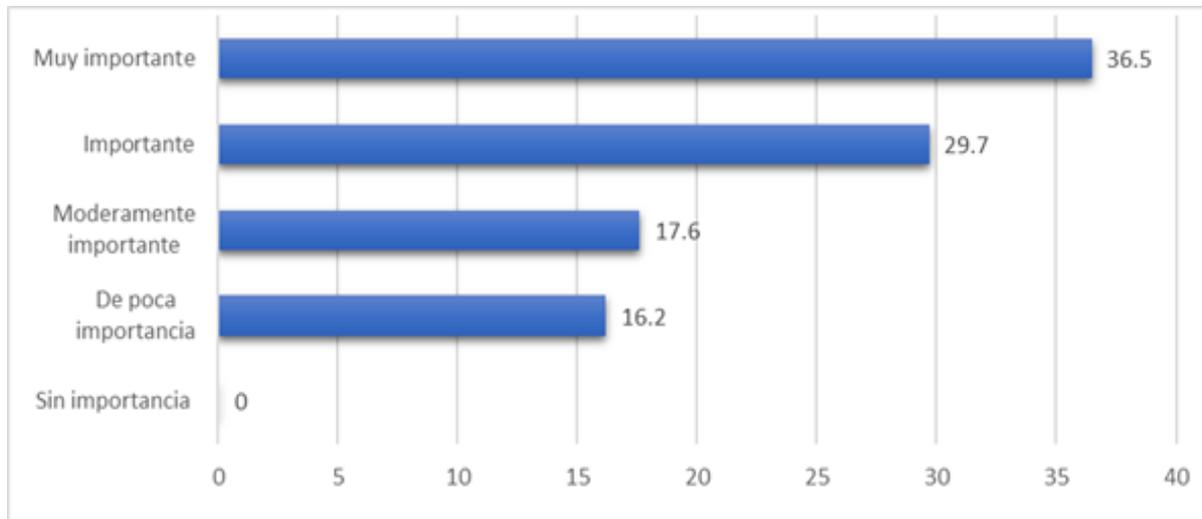
Nota: Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

### **Interpretación**

El 33.8% de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales de las CMAC afirmaron que los riesgos de los mercados se relacionan directamente con la gestión de riesgo financiero que se realizan en las CMAC, en el Perú. Pero, por el contrario, existe un 16.2% de estos funcionarios de las CMAC, que señalaron el riesgo de mercado al relacionarse directamente con la gestión de riesgos financieros es de poca importancia.

## Figura 2

*El nivel de riesgo de mercado se relaciona directamente con la gestión de riesgos financieros*



Nota: Procesado según la información de la tabla 11.

## Tabla 11

*El nivel de riesgo de liquidez es consecuencia de la gestión de riesgos financieros*

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	4	5,4
Moderadamente importante	20	27,0
Importante	23	31,1
Muy importante	27	36,5
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales,

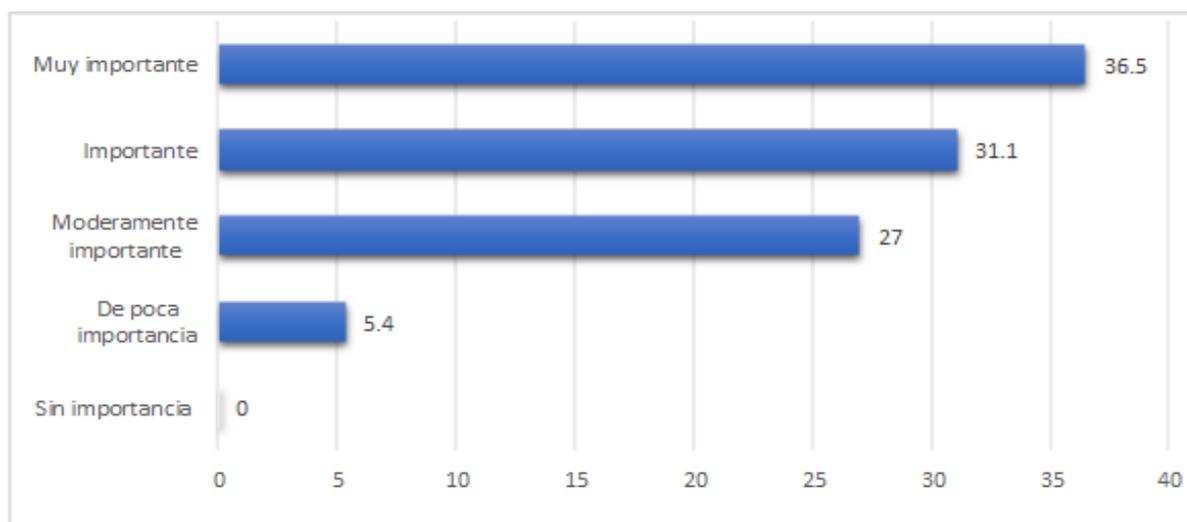
contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

### Interpretación

El 36.5% de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman que el nivel de riesgo de liquidez es muy importante debido a la gestión del riesgo financiero de CMAC Perú. Por otro lado, una pequeña proporción (5,4%) de los funcionarios de la CMAC dijo que el riesgo de liquidez que genera la gestión del riesgo financiero es de poca importancia.

### Figura 3

*El nivel de riesgo de liquidez es consecuencia de la gestión de riesgos financieros*



Nota: Procesado según la información de la tabla 12.

### Tabla 12

*El nivel de riesgo operacional debe ser considerado en la gestión de riesgos financieros*

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	3	4,1
Moderadamente importante	17	23,0
Importante	22	29,7
Moderadamente importante	32	43,2
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

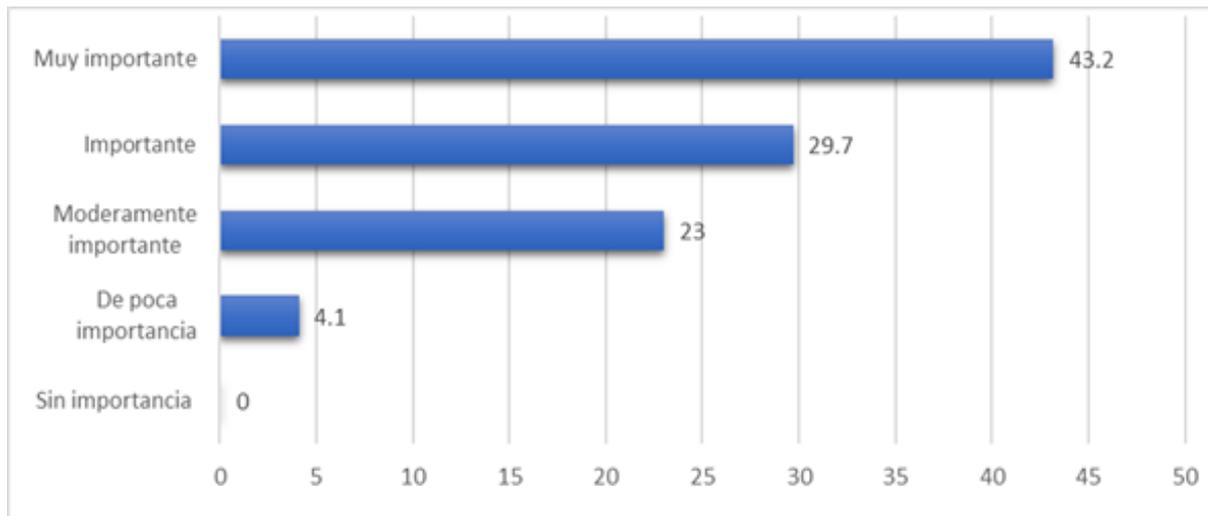
**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

### **Interpretación**

El 43.2% gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales reconocen que los niveles de riesgo operacional son importantes, es por ello que los niveles de riesgo operacional deben ser considerados en la gestión del riesgo financiero de las CMAC Perú. Sin embargo, solo el 4,1% de los funcionarios de la CMAC dijo que no era importante considerar el nivel de riesgo operativo en la gestión del riesgo financiero.

### **Figura 4**

*El nivel de riesgo operacional debe ser considerado en la gestión de riesgos financieros*



*Nota:* Procesado según la información de la tabla 13.

**Tabla 13**

*El nivel de riesgo reputacional se incrementa con la gestión de riesgos financieros*

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	10	13,5
Moderadamente importante	24	32,4
Importante	12	16,2
Muy importante	28	37,8
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

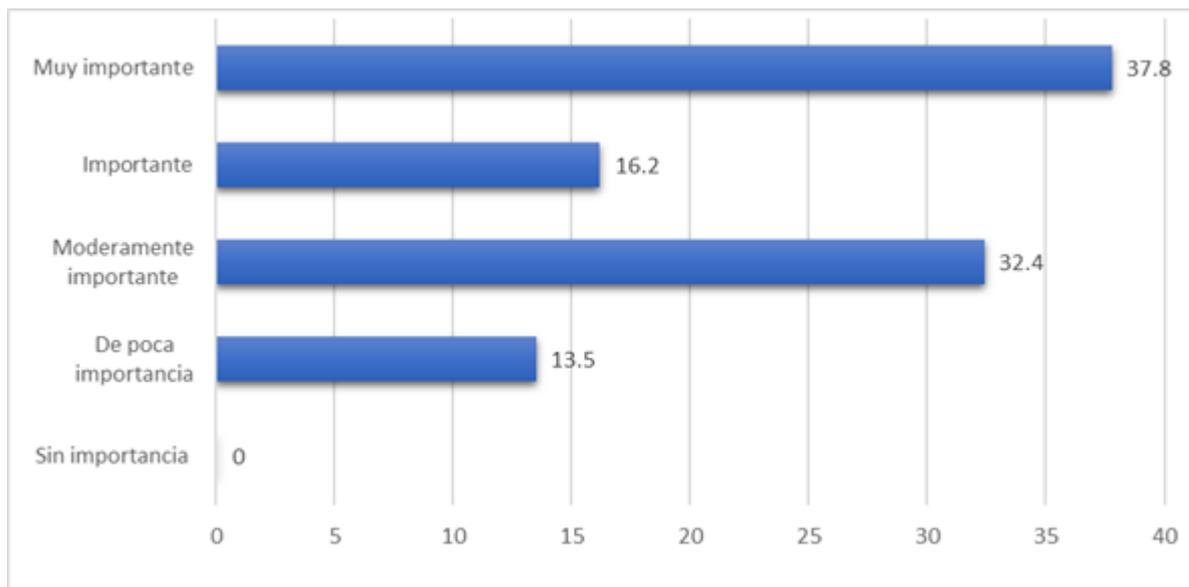
**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

### Interpretación:

El 37.8% gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales reconocen que los niveles de riesgo reputacional son importantes, al incrementarse con la gestión del riesgo financiero en las CMAC, en el Perú. No obstante, otro 13.5% de estos funcionarios de las CMAC, señalaron que el nivel de riesgo reputacional al incrementarse con la gestión de riesgos financieros es de poca importancia.

### Figura 5

*El nivel de riesgo reputacional se incrementa con la gestión de riesgos financieros*



*Nota:* Procesado según la información de la tabla 14.

### Tabla 14

*El nivel de riesgos de cumplimiento aumenta la gestión de riesgos financieros*

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
-------------	------------	------------

Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	7	9,5
Moderadamente importante	18	24,3
Importante	18	24,3
Muy importante	31	41,9
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

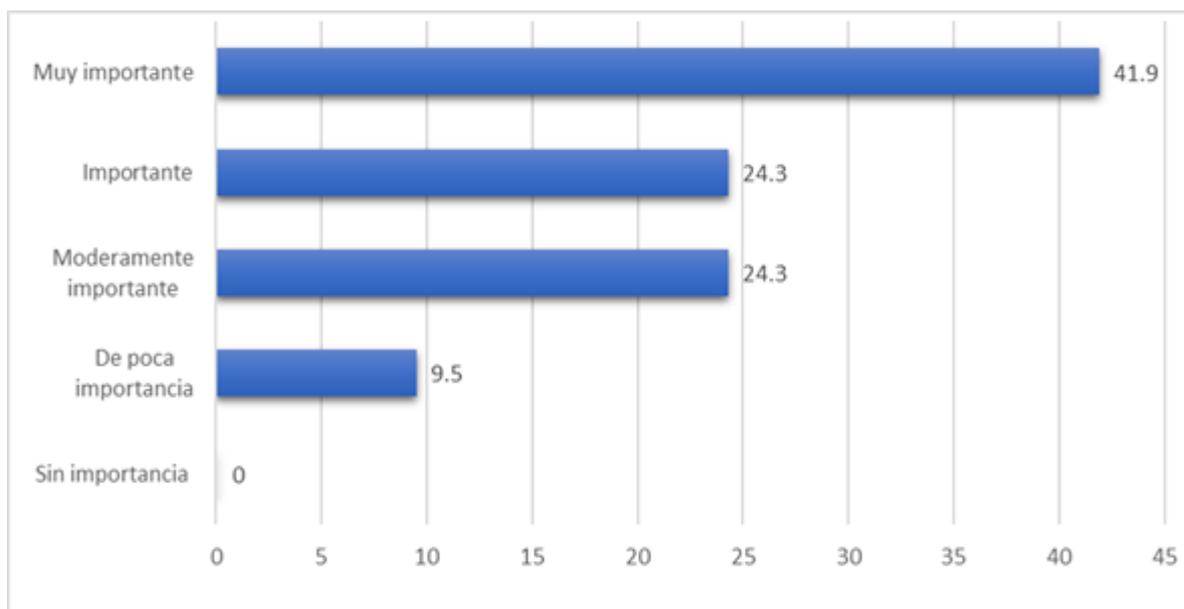
**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

#### **Interpretación:**

El 41.9% de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales indican que el nivel de riesgo de cumplimiento es importante ya que aumenta la gestión del riesgo financiero en las CMAC, en el Perú. Aunque, otro 9.5% de estos funcionarios de las CMAC, señalaron que el nivel de riesgos de cumplimiento al aumentar la administración de riesgos financieros es de poca importancia.

#### **Figura 6.**

*Los riesgos de cumplimiento aumenta la gestión de riesgos financieros*



*Nota:* Procesado según la información de la tabla 15.

**Tabla 15**

*La gestión de riesgos financieros es importante para mitigar adversidades en la conducción de las CMAC en el país*

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	9	12,2
Moderadamente importante	10	13,5
Importante	34	45,9
Muy importante	21	28,4
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

*Nota:* Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales,

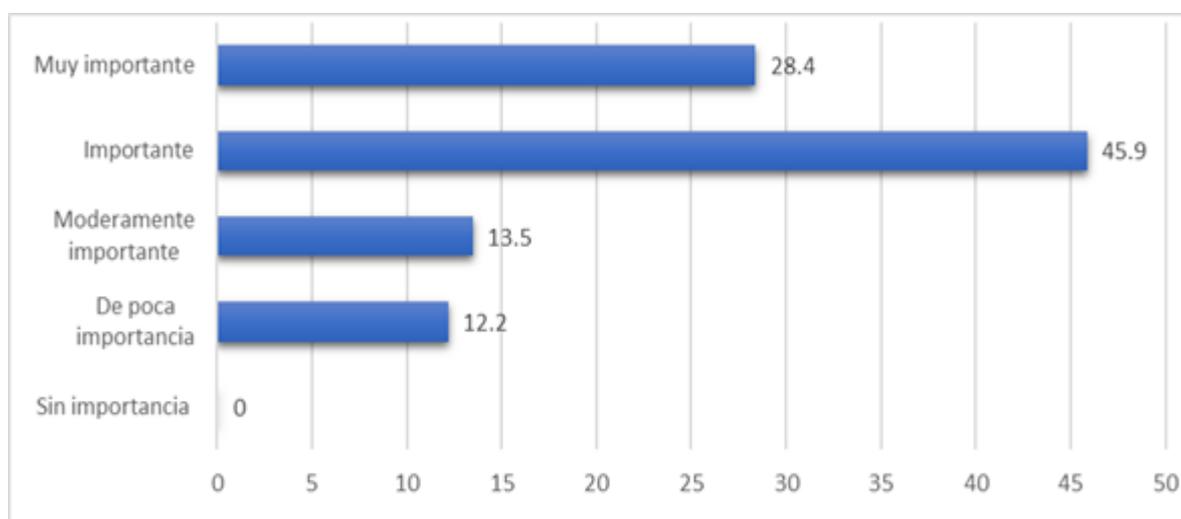
contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

### **Interpretación:**

El 45.9% de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales confirman que la gestión del riesgo financiero es importante para mitigar las dificultades en el manejo de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú. Aunque, otro 12.2% de estos funcionarios de las CMAC, señalaron que la administración de riesgo financiero es de poca importancia para mitigar adversidades en la conducción de las CMAC en el país.

### **Figura 7**

*La gestión de riesgos financieros es importante para mitigar adversidades en la conducción de las CMAC en el país*



*Nota:* Procesado según la información de la tabla 16.

### **Tabla 16**

*El nivel de inversiones es determinante para la continuidad de operaciones de las CMAC*

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	7	9,5
Moderadamente importante	22	29,7
Importante	4	5,4
Muy importante	41	55,4
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

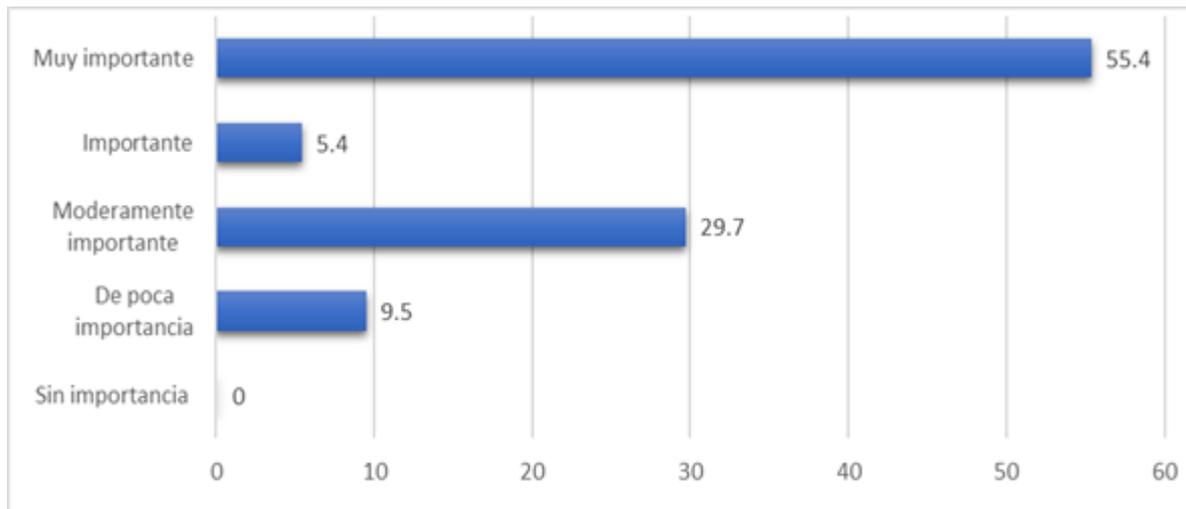
**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman el nivel de inversiones es determinante para la continuidad de operaciones de las CMAC, en el país.

### **Interpretación:**

El 55.4 % de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales confirman que es de importancia el nivel de inversiones como determinante para la continuidad de operaciones de las CMAC. Aunque, otro 9.5% de estos funcionarios de las CMAC, señalaron que el nivel de inversiones como determinante para la continuidad de operaciones de las CMAC, es poco importante.

### **Figura 8**

*El nivel de inversiones es determinante para la continuidad de operaciones de las CMAC*



Nota: Procesado según la información de la tabla 17.

**Tabla 17**

*El nivel de patrimonio es de mucha importancia para las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito*

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	8	10,8
Moderadamente importante	19	25,7
Importante	23	31,1
Muy importante	24	32,4
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales,

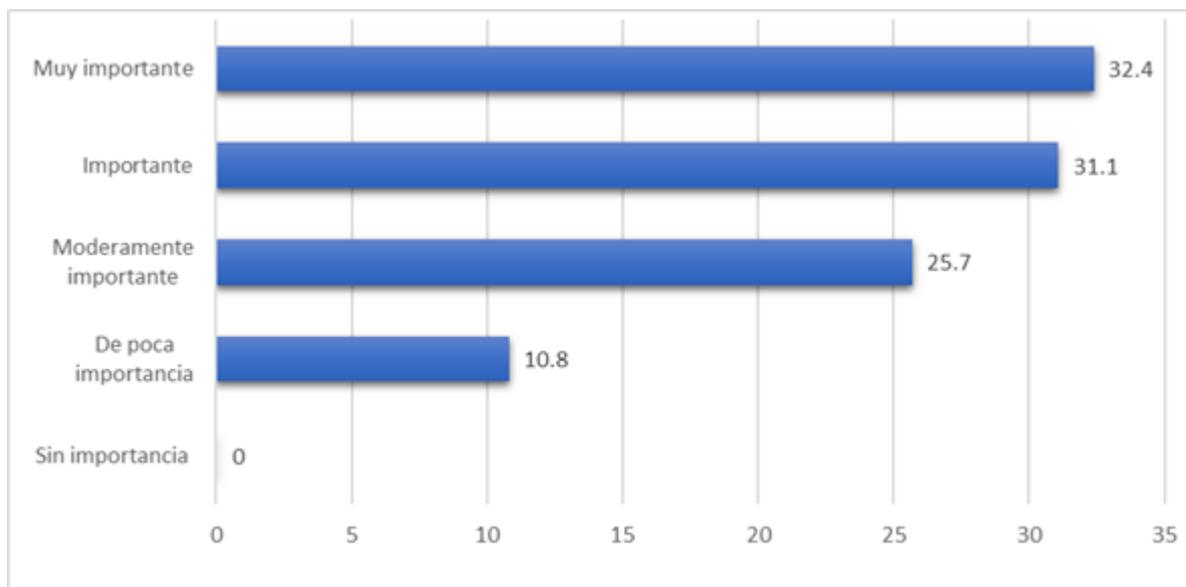
contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

**Interpretación:**

El 32.4 % de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirmaron que el nivel de patrimonio es de mucha importancia para las CMAC. Aunque, otro 10.8% de estos funcionarios de las CMAC, señalaron que el nivel de patrimonio es de poca importancia para las CMAC.

**Figura 9**

*El nivel de patrimonio es de mucha importancia para las CMAC*



*Nota:* Procesado según la información de la tabla 18.

**Tabla 18**

*La utilidad neta respalda la operatividad de las CMAC*

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	4	5,4
Moderadamente importante	14	18,9
Importante	27	36,5
Muy importante	29	39,2
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

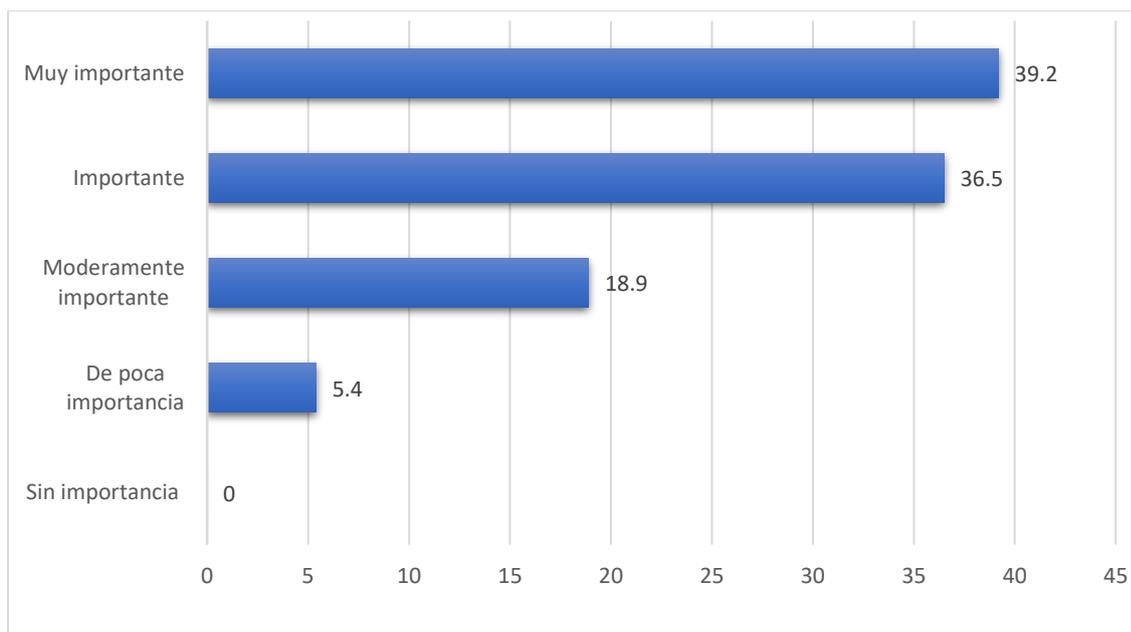
**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

#### **Interpretación:**

39.2 % de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirmaron que es muy importante, que el nivel de utilidad neta respalde la operatividad de las CMAC. Aunque, otro el 5.4% de los funcionarios de la CMAC, mencionaron de poca importancia que el nivel de utilidad neta respalde la operatividad de las CMAC.

#### **Figura 10**

*La utilidad neta respalda la operatividad de las CMAC*



*Nota:* Procesado según la información de la tabla 19.

### **Tabla 19**

*El nivel de rotación de activos por parte de las CMAC, son debidamente monitoreados*

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	8	10,8
Moderadamente importante	18	24,3
Importante	25	33,8
Muy importante	23	31,1
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

*Nota:* Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales,

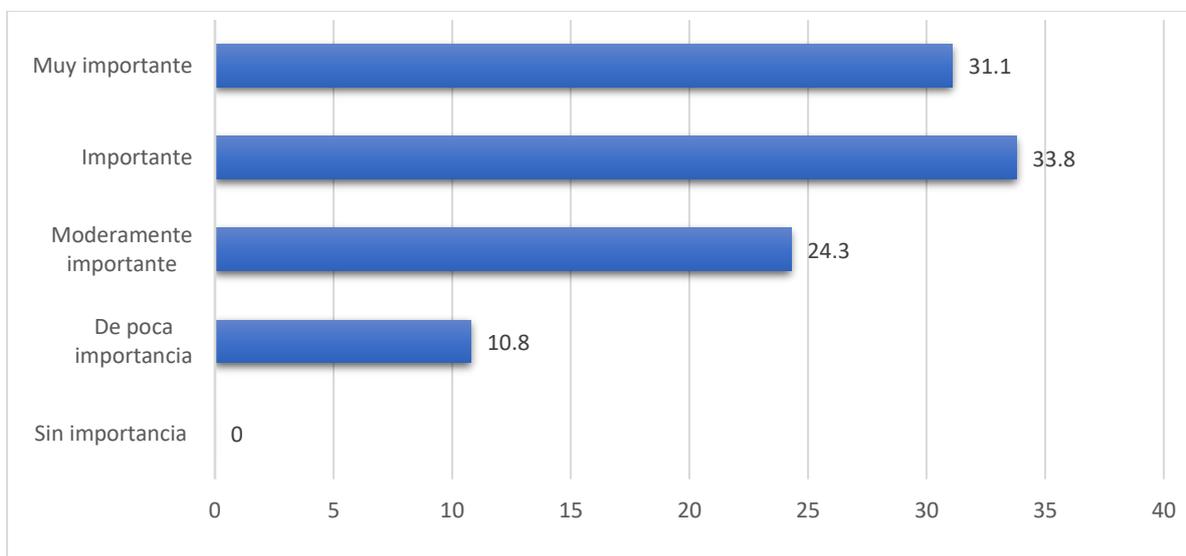
contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

### Interpretación:

El 33.8 % de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirmaron que es importante, que el nivel de rotación de activos por parte de las CMAC, sean debidamente monitoreados. Aunque, el 10.8% de los ejecutivos de las CMAC, indicaron de poca importancia que el nivel de rotación de activos por parte de las CMAC, sean debidamente monitoreados.

### Figura 11

*El nivel de rotación de activos por parte de las CMAC, son debidamente monitoreados*



Nota: Procesado según la información de la tabla 20.

**Tabla 20**

*El nivel de rendimiento determinado por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, son sustentadas totalmente*

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	13	17,6
Moderadamente importante	18	24,3
Importante	19	25,7
Muy importante	24	32,4
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

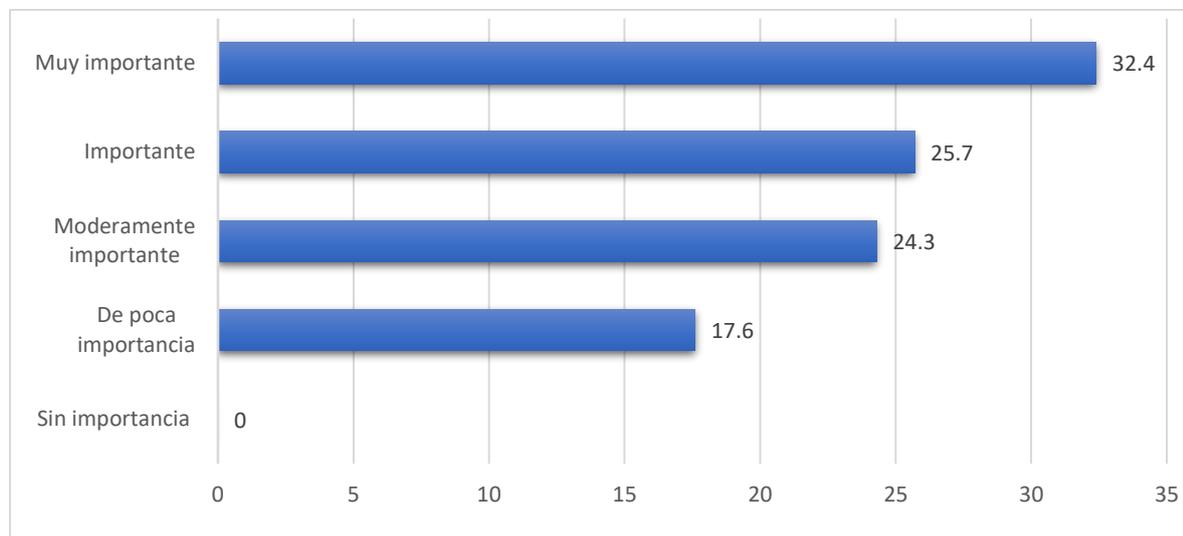
**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

#### **Interpretación:**

32.4 % de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirmaron que es muy importante, el nivel de rendimiento determinado por las CMAC, sean sustentadas totalmente. Aunque, 17.6% de los encuestados de las CMAC, marcaron de poca importancia que el nivel de rendimiento determinado por las CMAC, sean sustentadas totalmente.

**Figura 12**

*El nivel de rendimiento determinado por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, son sustentadas totalmente*



Nota: Procesado según la información de la tabla 21.

**Tabla 21**

*La competitividad de las CMAC, son sostenibles en el tiempo*

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	5	6,8
Moderadamente importante	25	33,8
Importante	12	16,2
Muy importante	32	43,2
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

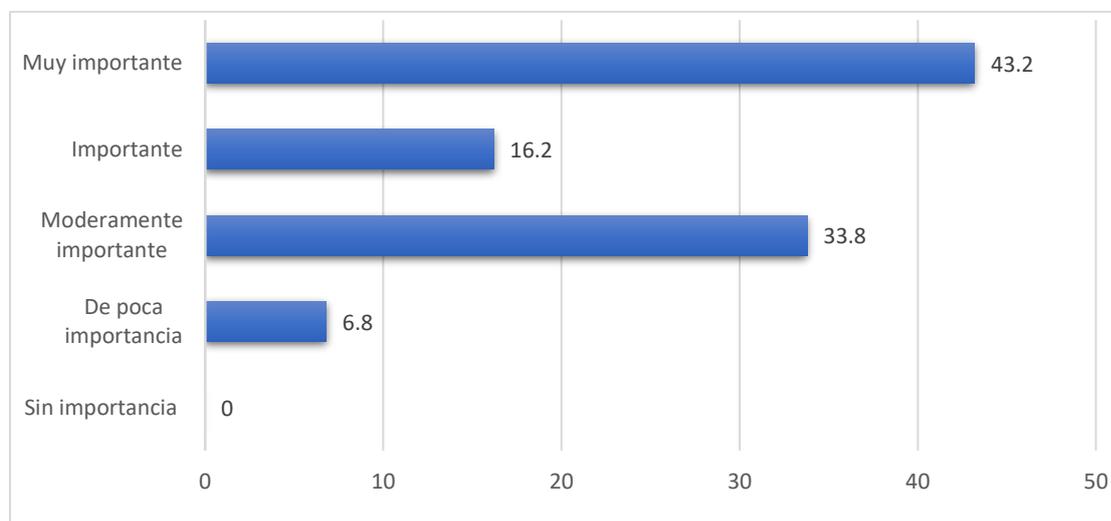
**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

### **Interpretación:**

El 43.2 % de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirmaron que es muy importante, el nivel de competitividad de las CMAC, sean sostenibles en el tiempo. Mientras que 6.8% de encuestados de las CMAC, marcaron de poca importancia que el nivel de competitividad de las CMAC, sean sostenibles en el tiempo.

### **Figura 13**

*El nivel de competitividad de las CMAC, son sostenibles en el tiempo*



**Nota:** Procesado según la información de la tabla 22.

**Tabla 22**

*El nivel de rentabilidad de las CMAC en el país, son debidamente evaluadas y garantizan la continuidad del negocio*

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Sin importancia	0	0,0
De poca importancia	8	10,8
Moderadamente importante	10	13,5
Importante	35	47,3
Muy importante	21	28,4
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100.0</b>

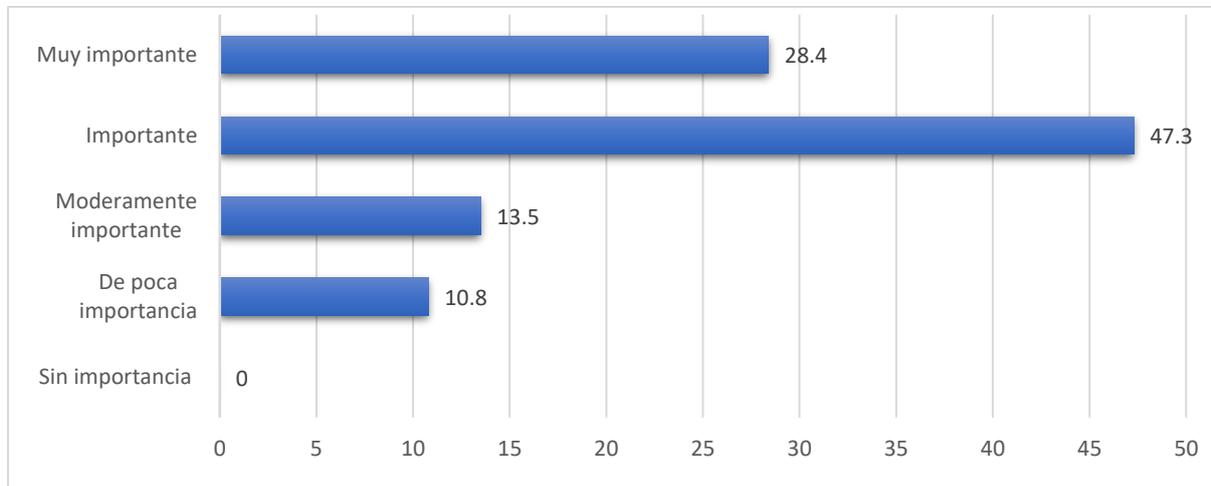
**Nota:** Según la tabla los gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirman el efecto de los riesgos financieros en la ganancia de las CMAC, en el país.

### **Interpretación:**

El 47.3% de gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de operaciones, gerentes de negocios, gerentes de riesgos, jefes de riesgos crediticios, jefes de riesgos operacionales, contadores generales afirmaron es importante la rentabilidad de las CMAC en el país, sean debidamente evaluadas y garanticen la continuidad del negocio. Aunque, 10.8% de encuestados de las CMAC marcaron de poca importancia que el nivel de rentabilidad de las CMAC, sean debidamente evaluadas y garanticen la continuidad del negocio.

**Figura 14**

*El nivel de rentabilidad de las CMAC en el país, son debidamente evaluadas y garantizan la continuidad del negocio*



**Nota:** Procesado según la información de la tabla 23.

## 5.2 Contrastación de hipótesis

La prueba ji cuadrado corregida por Yates es la prueba adecuada debido que más del 20% de las frecuencias esperadas de cada tabla tienen valores menores a cinco. Como producto de esta operación, se establece  $(2-1)(2-1) = 1$  grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05, siendo el punto crítico de  $\chi^2$  igual que 3.8416.

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

Donde:

a = Celda primera columna, primera fila

b = Celda segunda columna, primera fila

c = Celda primera columna, segunda fila

d = Celda segunda columna, segunda fila

### Hipótesis a:

H<sub>0</sub>: El nivel de riesgo de crédito no incide en las inversiones de éstas organizaciones.

H<sub>1</sub>: El nivel de riesgo de crédito incide en las inversiones de éstas organizaciones.

**Tabla 23**

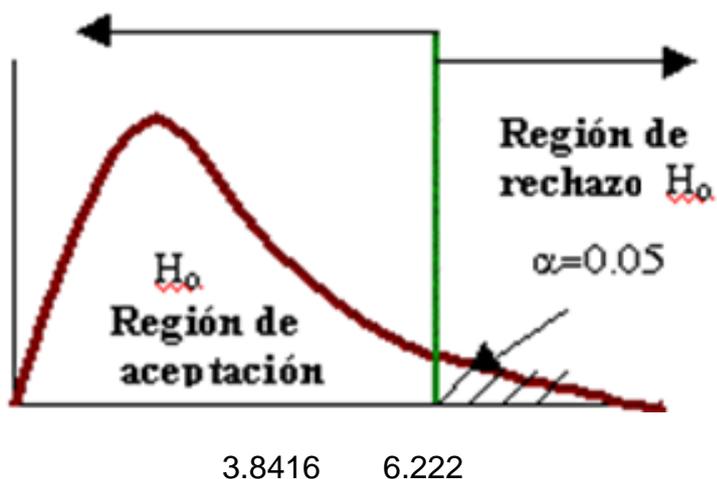
*Contrastación de hipótesis a*

Existe el riesgo de crédito	Existe un buen nivel de inversiones de éstas organizaciones					Total
	Sin importancia	De poca importancia	Moderadamente importante	Importante	Muy importante	
Sin importancia	0	0	0	0	0	0
De poca importancia	0	3	3	0	1	7
Moderadamente importante	0	3	13	2	7	25
Importante	0	1	3	1	19	24
Muy importante	0	0	3	1	14	18
Total	0	7	22	4	41	74

*Nota:* Según la tabla el valor  $X^2 = 6.222 > 3.8416$  y  $p = 2,523E-02 < 0.05$ , permite rechazar la H<sub>0</sub>. En consecuencia, el nivel de riesgo de crédito incide en el nivel de inversiones de estas organizaciones.

### Figura 15

*Prueba de Ji cuadrado por Yates de hipótesis a*



**Hipótesis b:**

$H_0$ : El nivel de riesgo de mercado no incide en el patrimonio de éstas instituciones.

$H_1$ : El nivel de riesgo de mercado incide en patrimonio de éstas instituciones.

**Tabla 24**

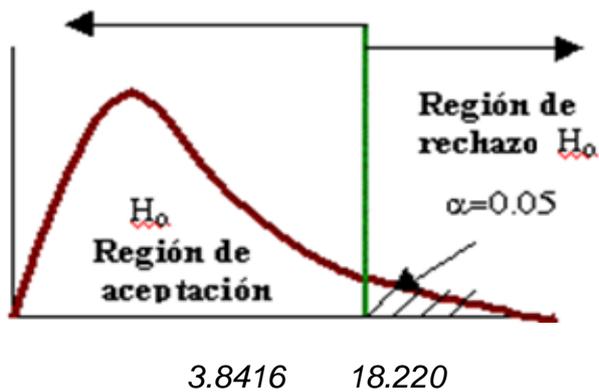
*Contrastación de hipótesis b*

Existe el riesgo de mercado	Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen un buen nivel de patrimonio					Total
	Sin importancia	De poca importancia	Moderadamente importante	Importante	Muy importante	
Sin importancia	0	0	0	0	0	0
De poca importancia	0	6	2	3	1	12
Moderadamente importante	0	0	9	1	3	13
Importante	0	0	4	16	2	22
Muy importante	0	2	4	3	18	27
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>74</b>

**Nota:** Según la tabla el valor  $\chi^2 = 18.220$  mayor que 3.8416 y  $p = 3,936E-05 < 0.05$ , permite rechazar la  $H_0$ . En consecuencia, el nivel de riesgo de mercado incide en el nivel de patrimonio de estas instituciones.

**Figura 16**

*Prueba de Ji cuadrado por Yates de hipótesis b*



**Hipótesis c:**

$H_0$ : El nivel de riesgo de liquidez no incide en el nivel de utilidad neta de este sector empresarial.

$H_1$ : El nivel de riesgo de liquidez incide en el nivel de utilidad neta de este sector empresarial.

**Tabla 25**

*Contrastación de hipótesis c*

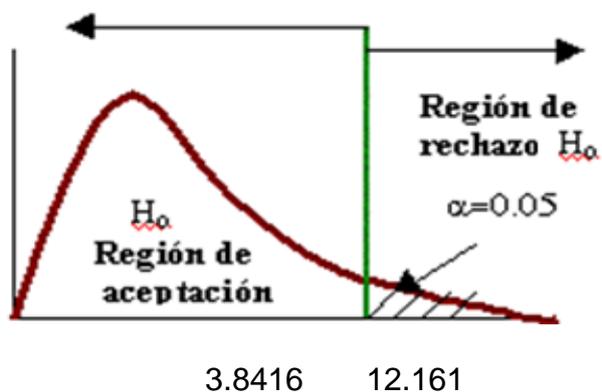
	Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen buen nivel de utilidad neta					Total
	Sin importancia	De poca importancia	Moderadamente importante	Importante	Muy importante	
Existe riesgo de liquidez						
Sin importancia	0	0	0	0	0	0

De poca importancia	0	2	1	0	1	4
Moderadamente importante	0	1	14	2	3	20
Importante	0	0	3	15	5	23
Muy importante	0	0	1	8	18	27
Total	0	3	19	25	27	74

**Nota:** Según la tabla el valor  $X^2 = 12.161 > 3.8416$  y  $p = 9,761E-04 < 0.05$ , permite rechazar la  $H_0$ . En consecuencia, el nivel de riesgo de liquidez incide en el nivel de utilidad neta de este sector empresarial.

**Figura 17**

*Prueba de Ji cuadrado por Yates de hipótesis c*



**Hipótesis d:**

$H_0$ : El nivel de riesgo operacional no incide en el nivel de rotación de activos de las citadas entidades.

$H_1$ : El nivel de riesgo operacional incide en el nivel de rotación de activos de las citadas entidades.

**Tabla 26**

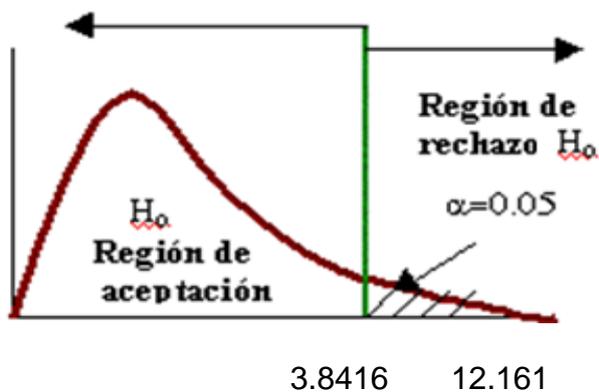
*Contrastación de hipótesis d*

Existe el riesgo operacional	Las Cajas Municipales tienen buen nivel de rotación de activos					Total
	Sin importancia	De poca importancia	Moderadamente importante	Importante	Muy importante	
Sin importancia	0	0	0	0	0	0
De poca importancia	0	2	0	0	1	3
Moderadamente importante	0	0	13	4	0	17
Importante	0	0	0	15	7	22
Muy importante	0	2	1	8	21	32
Total	0	4	14	27	29	74

*Nota:* Según la tabla el valor  $X^2 = 12.161 > 3.8416$  y  $p = 9,761E-04 < 0.05$ , permite rechazar la  $H_0$ . En consecuencia, el riesgo operacional incide en el nivel de rotación de activos de las citadas entidades.

**Figura 18**

*Prueba de Ji cuadrado por Yates de hipótesis d*



**Hipótesis e:**

H<sub>0</sub>: El nivel de riesgo reputacional no incide en nivel de rendimiento de las organizaciones financieras.

H<sub>1</sub>: El nivel de riesgo reputacional incide en el nivel de rendimiento de las organizaciones financieras.

**Tabla 27**

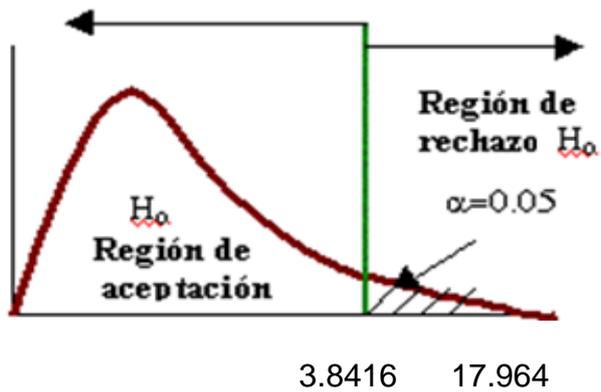
*Contrastación de hipótesis e*

Existe riesgo reputacional	Las CMAC tienen buen nivel de rendimiento					Total
	Sin importancia	De poca importancia	Moderadamente importante	Importante	Muy importante	
Sin importancia	0	0	0	0	0	0
De poca importancia	0	7	2	0	1	10
Moderadamente importante	0	2	16	5	1	24
Importante	0	0	0	9	3	12
Muy importante	0	4	0	5	19	28
Total	0	13	18	19	24	74

*Nota:* Según la tabla el valor  $X^2 = 17.964 > 3.8416$  y  $p = 4,503E-05 < 0.05$ , permite rechazar la H<sub>0</sub>. En consecuencia, el nivel de riesgo reputacional incide en el nivel de rendimiento de las organizaciones financieras.

**Figura 19**

*Prueba de Ji cuadrado por Yates de hipótesis e*



### Hipótesis f:

$H_0$ : El riesgo de riesgo de cumplimiento no incide en la competitividad de las instituciones financieras.

$H_1$ : El nivel de riesgo de cumplimiento incide en la competitividad de las instituciones financieras.

**Tabla 28**

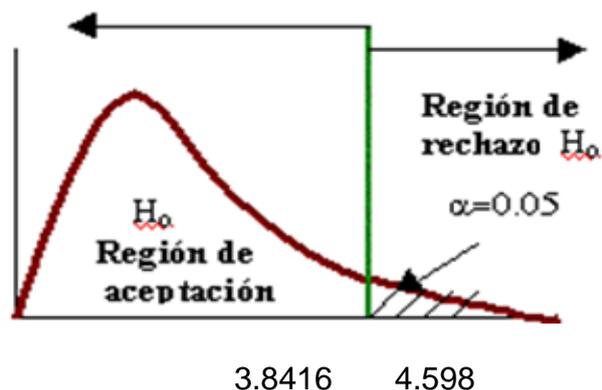
*Contrastación de hipótesis f*

Existe riesgo de cumplimiento	Las CMAC tienen buen nivel de competitividad					Total
	Sin importancia	De poca importancia	Moderadamente importante	Importante	Muy importante	
Sin importancia	0	0	0	0	0	0
De poca importancia	0	2	2	0	1	5
Moderadamente importante	0	3	6	4	3	16
Importante	0	0	8	4	7	19
Muy importante	0	0	9	4	21	34
Total	0	5	25	12	32	74

**Nota:** Según la tabla el valor  $\chi^2 = 4.598 > 3.8416$  y  $p = 6,401E-02 < 0.05$ , permite rechazar la  $H_0$ . Por tanto, el nivel de riesgo de cumplimiento incide en el nivel de competitividad de las instituciones financieras.

**Figura 20**

*Prueba de Ji cuadrado por Yates de hipótesis f*



**Hipótesis General:**

$H_0$ : Los riesgos financieros no inciden directamente en la rentabilidad de las CMAC en el país, 2020-2021.

$H_1$ : Los riesgos financieros inciden directamente en la rentabilidad de las CMAC en el país, 2020-2021.

**Tabla 29**

*Contrastación de hipótesis general*

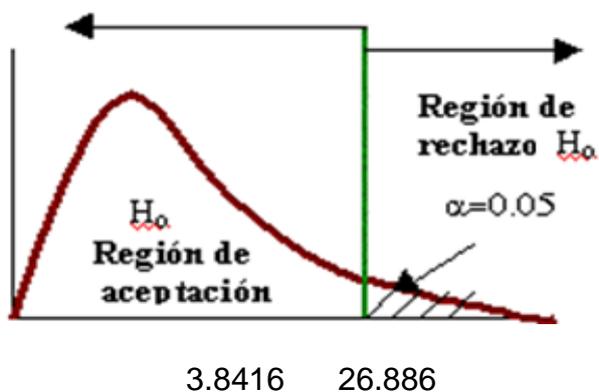
Existe riesgos financieros	Existe rentabilidad de las Cajas Municipales					Total
	Sin importancia	De poca importancia	Moderadamente importante	Importante	Muy importante	
Sin importancia	0	0	0	0	0	0
De poca importancia	0	6	3	0	0	9

Existe riesgos financieros	Existe rentabilidad de las Cajas Municipales					Total
	Sin importancia	De poca importancia	Moderadamente importante	Importante	Muy importante	
Moderadamente importante	0	2	7	1	0	10
Importante	0	0	0	22	12	34
Muy importante	0	0	0	12	9	21
Total	0	8	10	35	21	74

**Nota:** Según la tabla el valor  $X^2 = 26.886$  mayor que  $3.8416$  y  $p = 4,316E-07 < 0.05$ , permite rechazar la  $H_0$ . Por tanto, los riesgos financieros inciden directamente en la rentabilidad de las CMAC, en el Perú, 2020-2021.

**Figura 21**

*Prueba de Ji cuadrado por Yates de hipótesis general*



## **CAPÍTULO VI. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **6.1. Discusión**

Respecto a los resultados sobre riesgos financieros y rentabilidad en las CMAC, se observó que existe relación significativa entre ambas variables, comprobándose la hipótesis planteada en la investigación.

De los resultados riesgos financieros se obtuvo que es importante gestionarlos para mitigar adversidades a fin que no represente una amenaza, si no contribuya al logro de al logro de mayores beneficios a los accionistas, la posibilidad de ampliar sus ofertas financieras, sobre todo garantizar la sostenibilidad y crecimiento. Resultado que coincide con lo señalado por Velarde Velarde (2020) en su tesis “Influencia de los riesgos financieros en la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú”, donde concretó la optimización de la gestión de riesgo financiero como los de Mercado, crédito y liquidez , que influyen simultáneamente en la rentabilidad

sobre el patrimonio y la rentabilidad sobre el total de activos, así considerando un modelo de análisis de riesgos no necesariamente comparativo; Así también Parra (2015) en su trabajo “El Plan de prevención y mitigación del riesgo financiero y su incidencia en el control interno en la empresa pública mercado mayorista de la ciudad de Ambato”, señala que la aplicación de controles a los riesgos fortalece la cultura de administración de riesgo en todas las actividades, y como resultado contar con una matriz de riesgos. Por lo expuesto, estamos de acuerdo que existe similitud entre los hallazgos de la investigación y lo expuesto por los autores referido a la variable riesgos financieros.

De los resultados sobre rentabilidad, la mayoría de los encuestados considera importante el nivel de rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, para un crecimiento y sostenibilidad con niveles satisfactorios en relación a los recursos que administran. Así mismo el indicador nivel de rotación de activos, un porcentaje más alto de encuestados consideró que esto era importante, que sean debidamente monitoreados. Resultado que coincide con la tesis de Aguilar (2022) “Riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad, en las empresas bancarias del Perú reguladas por la SBS”, en un período del 2019-2020”, donde estudió del riesgo de liquidez, créditos y solvencia que son riesgos financieros que inciden en la rentabilidad por lo que puede disminuir o aumentar según se mapee la incertidumbre por rendimientos de inversión, costo de obtención de fondos, tipos de cambio, y manejo de carteras para la liberación de capital y continuar operando. Además, como indica Díaz (2014) en su estudio “Rentabilidad real del sector de gas natural en México” que generar ingresos

está alineado al nivel de inversión, y no por esperado de realización de actividades; es decir la importancia de conocer las características de un modelo financiero y no esperar lo que ocurra en el día a día.

## **6.2 Conclusiones**

- a. Se determinó que existe relación entre el riesgo de crédito y las inversiones, esto debido a que el no contar con una cartera de clientes confiables por una inadecuada evaluación crediticia, generan un bajo nivel de activos financieros de calidad que conformen algún portafolio de inversión y disminución de la rentabilidad por efecto de la morosidad y consecuente provisión por incobrabilidad.
- b. Los niveles de riesgos de mercado incide con un nivel de patrimonio, debido al tener problemas con las altas tasas de interés por instrumentos financieros adquiridos, tipos de cambio desfavorables al negociar divisas o portafolios de instrumentos financieros en el mercado financiero, generan reducción del nivel del patrimonio.
- c. Se determinó que existe relación entre el riesgo de liquidez y la rotación de activos, esto debido a que una gestión deficiente en convertir en efectivo, para los plazos estipulados con los clientes pues genera una lenta rotación de recuperación de la cartera de activos que tienen las Cajas de ahorro y crédito, pues llega a tal punto de buscar financiamiento.
- d. Se determinó que existe relación entre el riesgo operacional y la utilidad neta, debido a que, si existe una gestión deficiente en la implementación de procesos para las operaciones y no se alineen a la satisfacción de los clientes, no se logra el nivel de utilidad que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito han

planificado.

- e. El nivel de riesgo reputacional incide en el nivel de rendimiento, debido a que, si existe una gestión deficiente en el manejo de la imagen que proyecta las Cajas de ahorro y crédito, por acontecimientos que pueden relacionarse con lavado de activos, corrupción, fraudes; pues se tiene un menor rendimiento en los resultados de estas entidades.
- f. Se determinó que, si existe relación entre el riesgo de cumplimiento y el nivel de competitividad en las CMAC, debido a que una gestión deficiente en el cumplimiento de puntos regulatorios con la SBS, maximiza el riesgo de limitarnos en la colocación de productos financieros o sustentar planes de reestructuración, lo cual produce una menor competitividad con otras instituciones financieras.
- g. Los riesgos financieros inciden en la ganancia de las CMAC en el país, debido a que si existe una gestión deficiente de los riesgos financieros no obtendrán los niveles de rentabilidad deseados, por no contar con una adecuada evaluación crediticia de clientes, acudir al mercado para coberturar u obtener ganancias, seguimiento a los cumplimientos de pago para contar con liquidez, procesos operativos que estén alineados con la expectativa de los clientes, crear y alimentar una imagen ejemplar en el mercado para confianza de sus clientes y por último, cumplir con lo requerido según las disposiciones del regulador para una buena conducta en el mercado y manteniendo los niveles requeridos para seguir operando.

### 6.3 Recomendaciones

- a. Que los responsables de las CMAC en el país, adopten las acciones de evaluación crediticia adecuadas a sus clientes, tales como. evaluación cualitativa, cuantitativa y colaterales, Todo ello, corresponde para disminuir el nivel de riesgo de crédito, porque se encuentra vinculado con el nivel de inversiones de dichas entidades, lo cual permitirá evitar situaciones contingentes.
- b. Que la alta dirección de las CMAC, dispongan las medidas preventivas de exposición de sus inversiones al riesgo de mercado, para diversificarlas y tener bajo control este riesgo, porque este tiene incidencia en el nivel de patrimonio de estas entidades, a fin de evitar situaciones negativas.
- c. Que los ejecutivos responsables de las CMAC, dispongan las medidas apropiadas para implementar acciones de recupero de cartera, campañas de condonación, aplazamientos o reprogramaciones de deudas, todo ello permite que disminuyan el nivel de riesgo de liquidez, porque de dicho control dependerá que la rotación de activos, sea suficiente para garantizar un buen rendimiento.
- d. Que los directivos de las CMAC, dispongan las acciones pertinentes para recoger las expectativas de los clientes, contar con un área de certificación de funcionalidades, manual de procedimientos y procesos, así como flujos, autorizaciones, a fin de implantar un adecuado manejo de riesgo operacional, para garantizar una utilidad neta que satisfaga sus objetivos y metas planteados.
- e. Que los directivos de las CMAC, aprueben medidas de aseguramiento y buenas prácticas corporativas para minimizar actos de corrupción,

manipulación de información, de esta forma ayuda a identificar y administrar el riesgo reputacional, el cual incide en el rendimiento de las estas organizaciones financieras.

- f. Que los conductores de las CMAC, tengan bajo control el riesgo de cumplimiento, con medidas de seguimiento a los niveles de requerimiento mínimo patrimonial, nivel de inversiones, administración de riesgos de acuerdo a las metodologías sugeridas por el ente regulador, todo ello por su incidencia el rendimiento de las organizaciones, precisando que se trata de minimizar la presentación de planes de reestructuración.
- g. Que los líderes de las CMAC, aprueben las acciones mencionadas para cada uno de los riesgos expuestos y se identifiquen oportunamente estos riesgos financieros en las unidades de negocio, lo cual permitirá que estas entidades financieras, garantice su continuidad en el mercado.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

- Aguilar, G. (2022). Riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad, en las empresas Bancarias del Perú reguladas por la SBS, periodo 2019- 2020. (Tesis de maestro, Universidad César Vallejo - Lima Perú).  
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/84889>
- Aguirre, S. (2019). Inversión y ahorro. <https://prezi.com/p/p2oxjd-48okk/inversion-y-ahorro/#:~:text=Qu%C3%A9%20es%20una%20inversi%C3%B3n%3F,futuro>
- Alayo, L. (2021). Plan financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa “ITAGRIF S.A.C.” de Trujillo – 2019. (Tesis de maestro, Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo – Perú).  
[https://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/20.500.12759/7777/1/REP\\_MADM\\_LEYDI.ALAYO\\_PLAN.FINANCIERO.INCIDENCIA.RENTABILIDAD.EMPRESA.ITAGRIF.TRUJILLO.2019.pdf](https://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/20.500.12759/7777/1/REP_MADM_LEYDI.ALAYO_PLAN.FINANCIERO.INCIDENCIA.RENTABILIDAD.EMPRESA.ITAGRIF.TRUJILLO.2019.pdf)
- Amat, O. (2017). *Análisis de estados financieros*. España, Barcelona: Ediciones Gestión 2000.
- Apaza; M. (2010). *Consultor Económico Financiero*. Primera Edición. Editorial Lima. Perú: Instituto Pacífico.
- Arbelaez et al (julio-diciembre, 2006). Riesgo operacional: reto actual de las entidades financieras. *Revista Ingenierías Universidad de Medellín*, vol. 5, núm. 9, pp. 97-110 Universidad de Medellín. Medellín, Colombia.  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=75050909>
- BBVA (2020). Memoria Anual 2019. <https://www.bbva.pe/content/dam/public-web/peru/documents/prefooter/nuestro-banco/memoria-anual-2019.pdf>

Buriticá Chica, M., Orozco Arboleda, L., & Villalba Marín, I. C. (2006). Gestión del Riesgo de Mercado como herramienta de estabilidad económica. El caso colombiano. *AD-minister*, (9),167-178.[fecha de Consulta 23 de Agosto de 2023]. ISSN: 1692-0279. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=322327239008>

Calahorrano, G., Chacón, F. y Tulcanaza, A. (mayo- agosto, 2021). Indicadores financieros y rentabilidad en bancos grandes y medianos ecuatorianos, periodo 2016-2019. *Revista Innova Research Journal*. 6(2), 225-239. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n2.2021.1700>

Chavarrín, R. (2015). Morosidad en el pago de créditos y rentabilidad de la banca comercial en México. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas (REMEF)*. Vol. 10, Nº. 1, <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6299560>

Córdoba; M. (2015). *Gestión financiera*. 1ª Edición. Colombia: Bogotá: Eco ediciones. [https://books.google.com.pe/books?hl=es&lr=&id=GMS4DQAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT4&dq=C%C3%B3rdoba+\(2015\).+Gesti%C3%B3n+financiera.+Bogot%C3%A1:+Ecoe+ediciones.+Colombia.&ots=zDxgoCVWcz&sig=h7hhH6UoWdvpJQHIBX0GvU6AWNE#v=onepage&q=C%C3%B3rdoba%20\(2015\).%20Gesti%C3%B3n%20financiera.%20Bogot%C3%A1%3A%20Ecoe%20ediciones.%20Colombia.&f=false](https://books.google.com.pe/books?hl=es&lr=&id=GMS4DQAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT4&dq=C%C3%B3rdoba+(2015).+Gesti%C3%B3n+financiera.+Bogot%C3%A1:+Ecoe+ediciones.+Colombia.&ots=zDxgoCVWcz&sig=h7hhH6UoWdvpJQHIBX0GvU6AWNE#v=onepage&q=C%C3%B3rdoba%20(2015).%20Gesti%C3%B3n%20financiera.%20Bogot%C3%A1%3A%20Ecoe%20ediciones.%20Colombia.&f=false)

Coronado, E., Bejarano, V. y Gonzáles, J. (2017). Análisis de estados financieros individuales y consolidados. Madrid: Editorial UNED. <https://books.google.com.ec/books?id=hSDgAgAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

- Díaz, J. (2014). Rentabilidad real del sector de gas natural en México. (Tesis de maestro, Instituto Politécnico Nacional. D.F., México). <https://tesis.ipn.mx/bitstream/handle/123456789/22497/MAN2014%20D576j%20Jeanette%20Ivonne%20D%c3%adaz%20Sol%c3%ads.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Díaz, N. (1 diciembre 2020). Rotación de activos. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/rotacion-de-activos.html>
- DF Consultores. (s.f.). Que es la rentabilidad y utilidad de un Negocio. <https://normas-apa.org/referencias/citar-pagina-web/>
- (DRIP/c, 2022) DRIP/c. (19 de octubre de 2022). Que es la utilidad neta y cómo se calcula la utilidad neta. <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/que-es-la-utilidad-neta>
- EALDE, BusinessSchool, (2019). Riesgo de crédito. <https://www.ealde.es/riesgos-financieros-inversiones/>
- ESAN (12 diciembre, 2016). Criterios de evaluación para el otorgamiento de créditos. *Artículo Conexiones ESAN* <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/criterios-de-evaluacion-para-el-otorgamiento-de-creditos>
- Estupiñán, R. (2015). Administración de Riesgos E.R.M y la Auditoría Interna. Segunda Edición. Colombia, Bogotá: Ediciones ECOE. <https://www.ecoediciones.mx/wp-content/uploads/2015/07/Administracion-de-riesgos-ERM-y-la-auditor%C3%ADa-interna-2da-Edici%C3%B3n.pdf>
- Jeanneau, S. & Tovar, C. (2008). Implicaciones de los mercados de bonos en moneda local para la estabilidad financiera: un resumen de los riesgos. *Revista. BIS Papers n° 36*. [https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap36e\\_es.pdf](https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap36e_es.pdf)

- López, J. (1 de setiembre 2021). Rendimiento. Economipedia.  
<https://economipedia.com/definiciones/rendimiento.html>
- Méndez; J. (2011). *La Economía en la Empresa. En la sociedad del conocimiento*. Cuarta edición. México: Editorial McGraw-Hill Interamericana.
- Pacheco, P. (2015). La influencia de las opciones reales en la rentabilidad y el riesgo de la empresa. (Tesis de doctor, Universidad de Valladolid. España).  
<https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/16499/Tesis878-160308.pdf?sequence=1>
- Parra, M. (2015). El plan de prevención y mitigación del riesgo financiero y su incidencia en el control interno en la empresa pública mercado mayorista de la ciudad de Ambato. (Tesis maestro, Universidad Técnica de Ambato. Ecuador).  
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20352/1/T3399M.pdf>
- Pérez, A. (2016). Fuentes de financiación: Curso ESIC de emprendimiento y Gestión Empresarial. Madrid, España: Editorial ESIC.  
<https://www.marcialpons.es/libros/fuentes-de-financiacion/9788473569484/>
- Rangel, A. (2019). Análisis de riesgos financieros mediante algoritmos de cómputo inteligente. (Tesis de maestro, Instituto Politécnico Nacional de la ciudad de México). <https://tesis.ipn.mx/handle/123456789/27767?show=full>
- Ríos & Parra (2014). *Teoría de la estructura del capital*. Editorial MC Graw-Hill. Nueva Jersey. EEUU.
- Roldan, P. (2020, 1 de junio). Competitividad.  
<https://economipedia.com/definiciones/competitividad.html#:~:text=La%20competitividad%20generalmente%20se%20basa,organizaci%C3%B3n%20con%20respecto%20a%20otras.>

- Sánchez, J, y Sevilla, A. (1 marzo, 2022). Patrimonio. Economipedia.
- SBS. (2008). Resolución N°11356. Aprueba el nuevo Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones. Normas Legales “El Peruano”.
- SBS. (2011). Resolución N°3780 Reglamento de Gestión de Riesgo de Crédito. Normas Legales “El Peruano”.
- Serra, C. y Zuñiga, Z. (2000). Identificando bancos en problemas ¿Cómo debe medir la autoridad bancaria la fragilidad financiera?, Lima-Perú. *Revista de estudios económicos del Banco Central de Reserva del Perú*.  
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/08/Estudios-Economicos-8-4.pdf>
- Soriano, J. (2010). Introducción a la Contabilidad y las Finanzas. Barcelona, España: Editorial PROFIT. <https://es.slideshare.net/AntonioChavarria6/introduccion-a-la-contabilidad-y-las-finanzas-mara-jess-soriano>
- Sumalave, W. (2021). Gestión financiera y rentabilidad en una empresa bajo régimen general. (Tesis de maestro, Universidad Nacional del Callao – Perú).  
<http://repositorio.unac.edu.pe/handle/20.500.12952/5344>
- Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Información estadística de Cajas Municipales.  
[https://www.sbs.gob.pe/app/stats\\_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#](https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#)

Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, (SBEFB) (2005),  
Capital de Basilea I y Basilea II. Glosario de términos.  
<http://www.tradulex.com/Glossaries/Basell+II-es-en.pdf>

UNAM, (s.f., p. 37). *Administración de Riesgos*. Obtenido de  
<http://www.economia.unam.mx/profesores/blopez/Riesgo-Pres5.pdf>

Valle, J. (2015). Modelos de medición del riesgo de crédito. (Tesis Doctoral.  
Universidad Complutense de Madrid. Madrid, España).  
<https://eprints.ucm.es/id/eprint/40844/1/T38261.pdf>

Velarde, M. (2020). Influencia de los riesgos financieros en la rentabilidad del sistema  
microfinanciero del Perú. (Tesis de doctor, Universidad Nacional Jorge  
Basadre Grohmann. Tacna – Perú).  
[http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/4104/89\\_2020\\_velarde\\_herencia\\_m\\_espg\\_doctorado\\_en\\_ciencias\\_contables\\_y\\_financieras.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/4104/89_2020_velarde_herencia_m_espg_doctorado_en_ciencias_contables_y_financieras.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Verona, M., et al (2013). *Finanzas Corporativas*. Primera Edición. Madrid, España:  
Editorial Ediburon,

Vizcaíno, M. (junio, 2010). Riesgo de reputación: Revisión teórica y aproximación a  
su valoración. Universidad de Santiago de Compostela. *Revista Galega de  
Economía*, vol. 19, núm. pp. 1-18. Universidad de Santiago de Compostela  
España. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39113124010>

Yudel. (23 abril, 2010). *Administración financiera. El riesgo financiero*. [Archivo PDF].  
<https://www.slideshare.net/Yudel/adm-financiera-el-riesgo-financiero>

## **ANEXOS**

**ANEXO 1. MATRIZ DE CONSISTENCIA**

**Título: “EFECTO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ, 2020-2021”**

**Autor: VIRGILIO MERCADO MELÉNDEZ**

<b>PROBLEMAS</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>HIPÓTESIS</b>	<b>OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES / VARIABLES E INDICADORES</b>	<b>METODOLOGÍA</b>
<p><b>Problema principal</b></p> <p>¿En qué forma los riesgos financieros inciden en la rentabilidad de las CMAC en el Perú, 2020-2021?</p> <p><b>Problemas secundarios</b></p> <p>a) ¿De qué manera el nivel de riesgo de crédito incide en el nivel de inversiones de éstas organizaciones?</p> <p>b) ¿En qué medida el riesgo de mercado incide en el nivel de patrimonio de éstas instituciones?</p> <p>c) ¿En qué forma el nivel de riesgo de liquidez incide en el nivel de utilidad neta de éste sector empresarial?</p> <p>d) ¿Cómo el nivel de riesgo operacional incide en el nivel de rotación de activos de las citadas entidades?</p> <p>e) ¿De qué manera el nivel de riesgo reputacional incide en el nivel de rendimiento de las citadas organizaciones financieras?</p> <p>f) ¿En qué medida el riesgo de cumplimiento incide en el nivel de competitividad de las Cajas Municipales?</p>	<p><b>Objetivo General</b></p> <p>Establecer si los riesgos financieros inciden en la rentabilidad de las CMAC en el Perú, 2020-2021.</p> <p><b>Objetivos Específicos</b></p> <p>a) Determinar si el nivel de riesgo de crédito incide en el nivel de inversiones de éstas organizaciones.</p> <p>b) Comprobar si el riesgo de mercado incide en nivel de patrimonio de éstas instituciones.</p> <p>c) Analizar si el nivel de riesgo de liquidez incide en el nivel de utilidad neta de éste sector empresarial.</p> <p>d) Determinar si el nivel de riesgo operacional incide en el nivel de rotación de activos de las citadas entidades.</p> <p>e) Evaluar si el nivel de riesgo reputacional incide en el nivel de rendimiento de las citadas organizaciones financieras.</p> <p>f) Verificar si el nivel de riesgo de cumplimiento incide en el nivel de competitividad de las Cajas municipales.</p>	<p><b>Hipótesis General</b></p> <p>Los riesgos financieros inciden directamente en la rentabilidad de las CMAC en el Perú, 2020-2021.</p> <p><b>Hipótesis Específicas</b></p> <p>a) El nivel de riesgo de crédito incide en el nivel de inversiones de éstas organizaciones.</p> <p>b) El nivel de riesgo de mercado incide en el nivel de patrimonio de éstas instituciones.</p> <p>c) El nivel de riesgo de liquidez incide en en el nivel de utilidad neta de este sector empresarial.</p> <p>d) El nivel de riesgo operacional incide en el nivel de rotación de activos de las citadas entidades.</p> <p>e) El nivel de riesgo reputacional incide en el nivel de rendimiento de las citadas organizaciones financieras.</p> <p>f) El nivel de riesgo de cumplimiento incide en el nivel de competitividad de las cajas municipales.</p>	<p><b>Variable Independiente</b></p> <p><b>X. RIESGOS FINANCIEROS</b></p> <p><b>Indicadores:</b></p> <p>X1. Nivel de riesgo de crédito</p> <p>X2. Nivel de riesgo de mercado</p> <p>X3. Nivel de riesgo de liquidez</p> <p>X4. Nivel de riesgo operacional</p> <p>X5. Nivel de riesgo reputacional</p> <p>X6. Nivel de riesgo cumplimiento</p> <p><b>Variable Dependiente</b></p> <p><b>Y. RENTABILIDAD</b></p> <p><b>Indicadores:</b></p> <p>Y1. Nivel de inversiones</p> <p>Y2. Nivel de patrimonio</p> <p>Y3. Nivel de utilidad neta.</p> <p>X4. Nivel de rotación de activos.</p> <p>Y5. Nivel de rendimiento</p> <p>Y6. Nivel de competitividad</p>	<p><b>TIPO DE INVESTIGACIÓN:</b> Aplicada</p> <p><b>NIVEL DE INVESTIGACIÓN:</b></p> <p>No experimental</p> <p><b>MÉTODO APLICADO:</b> Inductivo, deductivo, analítico, síntesis, entre otras.</p> <p><b>DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN:</b></p> <p>Descriptiva - explicativa</p> <p><b>POBLACIÓN:</b></p> <p>La población está conformada por 92 personas, vinculados con las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.</p> <p><b>MUESTRA:</b></p> <p>74 personas (Gerentes generales, gerentes financieros, gerentes de negocios, gerentes de operaciones, gerentes de riesgos, analistas de riesgo crediticio, analistas de riesgos operacionales, contadores públicos).</p> <p><b>INSTRUMENTO:</b></p> <p>Encuesta - Cuestionario</p>

## ANEXO 2. ENCUESTA

La encuesta tiene como propósito recabar data selecta de interés para la tesis, el cual está vinculado a **“EFECTOS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERU, 2020-2021”**. Se le pide que en las interrogantes elija una opción que estime correcta, consignando con una equis (X) en la casilla pertinente. Esta técnica es de tipo reservada, con fines de académicos. Muchas gracias.

1. En su opinión ¿El nivel de riesgo de crédito, es uno de los elementos de la gestión de riesgos financieros?

Muy importante ( )

Importante ( )

Moderadamente importante ( )

De poca importancia ( )

Sin importancia ( )

2. Considera Usted ¿Qué el riesgo de mercado se relaciona directamente con la gestión de riesgos financieros?

Muy importante ( )

Importante ( )

Moderadamente importante ( )

De poca importancia ( )

Sin importancia ( )

3. Cree Usted ¿Qué el riesgo de liquidez es consecuencia de la gestión de riesgos financieros?

Muy importante ( )

Importante ( )

- Moderadamente importante ( )
- De poca importancia ( )
- Sin importancia ( )
4. En su opinión ¿El nivel de riesgo operacional debe ser considerado en la gestión de riesgos financieros?
- Muy importante ( )
- Importante ( )
- Moderadamente importante ( )
- De poca importancia ( )
- Sin importancia ( )
5. Considera Usted ¿Qué el nivel de riesgo reputacional se incrementa con la gestión de riesgos financieros?
- Muy importante ( )
- Importante ( )
- Moderadamente importante ( )
- De poca importancia ( )
- Sin importancia ( )
6. Cree Usted ¿Qué el nivel de riesgos de cumplimiento aumenta la gestión de riesgos financieros?
- Muy importante ( )
- Importante ( )
- Moderadamente importante ( )
- De poca importancia ( )
- Sin importancia ( )

7. En su opinión ¿La gestión de riesgos financieros es importante para mitigar adversidades en la conducción de las Caja Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú?

Muy importante ( )

Importante ( )

Moderadamente importante ( )

De poca importancia ( )

Sin importancia ( )

8. Considera Usted ¿Qué el nivel de inversiones es determinante para la continuidad de operaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito?

Muy importante ( )

Importante ( )

Moderadamente importante ( )

De poca importancia ( )

Sin importancia ( )

9. Cree Usted ¿Qué el nivel de patrimonio es de mucha importancia para las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito?

Muy importante ( )

Importante ( )

Moderadamente importante ( )

De poca importancia ( )

Sin importancia ( )

10. Considera usted ¿Qué la utilidad neta respalda la operatividad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito?

Muy importante ( )

- Importante ( )
- Moderadamente importante ( )
- De poca importancia ( )
- Sin importancia ( )

11. En su opinión ¿El nivel de rotación de activos por parte de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, son debidamente monitoreados?

- Muy importante ( )
- Importante ( )
- Moderadamente importante ( )
- De poca importancia ( )
- Sin importancia ( )

12. Cree Usted ¿Qué el nivel de rendimiento determinado por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, son sustentadas totalmente?

- Muy importante ( )
- Importante ( )
- Moderadamente importante ( )
- De poca importancia ( )
- Sin importancia ( )

13. Considera Usted ¿Qué el nivel de competitividad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, son sostenibles en el tiempo?

- Muy importante ( )
- Importante ( )
- Moderadamente importante ( )
- De poca importancia ( )
- Sin importancia ( )

14. En su opinión ¿El nivel de rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, son debidamente evaluadas y garantizan la continuidad del negocio?

Muy importante ( )

Importante ( )

Moderadamente importante ( )

De poca importancia ( )

Sin importancia ( )

### ANEXO 3. VALIDACIÓN DE LOS EXPERTOS

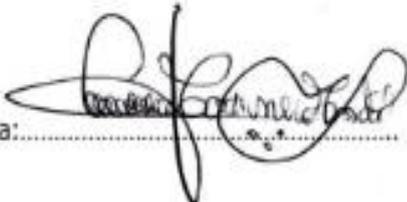
Después de revisado el instrumento, es importante su opinión acerca de los siguientes puntos:

Nº	Menos de	50	60	70	80	90	100
1	¿En qué porcentaje estima usted que con esta prueba se logrará el objetivo propuesto?	()	()	()	()	()	(x)
2	¿En qué porcentaje cree, que las preguntas están referidas a las definiciones del tema?	()	()	()	()	(x)	()
3	¿Qué porcentaje de las interrogantes formuladas son suficientes para lograr los objetivos?	()	()	()	()	()	(x)
4	¿En qué porcentaje, las preguntas de la prueba son de fácil comprensión?	()	()	()	()	()	(x)
5	¿Qué porcentaje de interrogantes siguen secuencia lógica?	()	()	()	()	(x)	()
6	¿En qué porcentaje valora usted que con esta prueba se obtendrán datos similares en otras muestras?	()	()	()	()	(x)	()

**SUGERENCIAS:**

- 1.- ¿Qué preguntas considera usted deberían agregarse?  
.....  
.....  
.....
- 2.- ¿Qué preguntas estima podrían eliminarse?  
.....  
.....  
.....
- 3.- ¿Qué preguntas cree deben reformularse o mejorarse?  
.....  
.....  
.....

Fecha: 12 de noviembre del 2022  
Validado por: Maximiliano, Carnero Andía.

Firma: 

## VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO 1

Después de revisado el instrumento, es importante su opinión acerca de los siguientes puntos:

N°	Menos de	50	60	70	80	90	100
1	¿En qué porcentaje estima usted que con esta prueba se logrará el objetivo propuesto?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )
2	¿En qué porcentaje cree, que las preguntas están referidas a las definiciones del tema?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )
3	¿Qué porcentaje de las interrogantes formuladas son suficientes para lograr los objetivos?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )
4	¿En qué porcentaje, las preguntas de la prueba son de fácil comprensión?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )
5	¿Qué porcentaje de interrogantes siguen secuencia lógica?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )
6	¿En qué porcentaje valora usted que con esta prueba se obtendrán datos similares en otras muestras?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )

### SUGERENCIAS:

- 1.- ¿Qué preguntas considera usted deberían agregarse?  
No deberían agregarse más preguntas .....
- 2.- ¿Qué preguntas estima podrían eliminarse?  
No debería eliminarse ninguna preguntas.....
- 3.- ¿Qué preguntas cree deben reformularse o mejorarse?  
No deberían reformularse.....

Fecha: 28 de noviembre de 2022

Validado por: Dr. Miguel Ángel Suárez Almeida



Firma:.....

## VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

Después de revisado el instrumento, es importante su opinión acerca de los siguientes puntos:

N°	Menos de	50	60	70	80	90	100
1	¿En qué porcentaje estima usted que con esta prueba se logrará el objetivo propuesto?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )
2	¿En qué porcentaje cree, que las preguntas están referidas a las definiciones del tema?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )
3	¿Qué porcentaje de las interrogantes formuladas son suficientes para lograr los objetivos?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )
4	¿En qué porcentaje, las preguntas de la prueba son de fácil comprensión?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )
5	¿Qué porcentaje de interrogantes siguen secuencia lógica?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )
6	¿En qué porcentaje valora usted que con esta prueba se obtendrán datos similares en otras muestras?	( )	( )	( )	( )	( )	( x )

### SUGERENCIAS:

- 1.- ¿Qué preguntas considera usted deberían agregarse?  
Son suficientes.....
- 2.- ¿Qué preguntas estima podrían eliminarse?  
No es necesario .....
- 3.- ¿Qué preguntas cree deben reformularse o mejorarse?  
Ninguna.....

**Fecha: 28 de noviembre de 2022**

**Validado por: Dr. Demetrio Pedro Durand Saavedra**



**Firma:**.....