

UNIVERSIDAD PRIVADA LÍDER PERUANA

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



TESIS PARA OPTAR AL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO
“GESTIÓN FINANCIERA Y RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL CUSCO, EN
EL PERIODO 2018-2022”

Autor:

Br. Justo Choque Madera

Br. Mayte Cusi Chuquihuanca

Asesor:

Mg. Gladys Mogollon Gutierrez

Santa Ana, La Convención, Cusco

2024

TÍTULO Y LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Título

“Gestión Financiera y Rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el Periodo 2018-2022”

Línea de investigación

Negocios y emprendimiento

FICHA DE ORIGINALIDAD

HOJA DE DECLARACION JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo, JUSTO CHOQUE MADEIRA....., identificado
 (a) con DNI N° 42497977....., Bachiller de la Escuela Profesional
 de CONTABILIDAD....., domiciliado(a) en La calle/Jirón/Av
C.P. MARANURA..... del Distrito SANTA ANA..... Provincia LA CONVENCIÓN
 Departamento CUSCO..... Celular 985522713..... Email: GUSTO OICORI@GMAIL.COM.....

DECLARO BAJO JURAMENTO: Que la tesis que presento es original e inédita, no siendo copia parcial ni total de una tesis desarrollada, y/o realizada en el Perú o en el extranjero, en caso contrario de resultar falsa la información que proporciono, me sujeto a los alcances de lo establecido en el Art. N° 411, del código penal concordante con el Art. 32° de la Ley N° 27444, y la ley del procedimiento Administrativo general y las Normas Legales de Protección a los Derechos de Autor.

En fe de lo cual firmo la presente.

Santa Ana, 06 de febrero.....del 2024...



DNI N°: 42497977.....

HOJA DE DECLARACION JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo, Mayte Cosi chuguihuanca, identificado
(a) con DNI N° 61945292, Bachiller de la Escuela Profesional
de Contabilidad, domiciliado(a) en La calle/Jirón/Av
macamango s/n del Distrito santa Ana Provincia la convención
Departamento Cusco Celular 947948292 Email: maytecosi1997@gmail.com

DECLARO BAJO JURAMENTO: Que la tesis que presento es original e inédita, no siendo copia parcial ni total de una tesis desarrollada, y/o realizada en el Perú o en el extranjero, en caso contrario de resultar falsa la información que proporciono, me sujeto a los alcances de lo establecido en el Art. N° 411, del código penal concordante con el Art. 32° de la Ley N° 27444, y la ley del procedimiento Administrativo general y las Normas Legales de Protección a los Derechos de Autor.

En fe de lo cual firmo la presente.

Santa Ana, 06 de febrero del 2024.


DNI N°: 61945292

REPORTE DE SIMILITUD FIRMADA POR LA ASESORA



Informe del Detector de Plagio Viper

INFORME COMPLETO MAY
escaneado May 27, 2024

Mg. Gladys Mogallón Gutiérrez
DNI 41588265
Docente asesor

Porcentaje Total

6%

- 0.7% GUÍA PARA ELABORAR PROYECTO DE TE...
<http://ulp.edu.pe/assets/archivos/investigacion/guia->
- 0.5% (PDF) La gestión financiera y rentabilidad de l...
https://www.academia.edu/99225179/La_gesti%C3%9
- 0.5% Gestión financiera y riesgo crediticio en las ca...
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/9018761>
- 0.4% Perfiles de rentabilidad financiera de las pequ...
<https://www.revistaespacios.com/a20v41n40/a20v41>
- 0.3% ESCUELA DE POSGRADO - César Vallejo U...
<https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.50>

UNIVERSIDAD LIDER PERUANA

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**UNIVERSIDAD
LÍDER PERUANA**

TESIS PARA OPTAR AL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

“GESTIÓN FINANCIERA Y RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL

CUSCO, EN EL PERIODO 2018-2022”

Presentado por Br. Justo Choque Madera y Br. Mayte Cusi Chuquihuanca

Presidente:

Mg. Irving Maycoll Apaza Lima

Primer Miembro:

Mg. Angel Jaime Orduña Ventura

Segundo Miembro:

Mg. Laura Aquino Perales

DEDICATORIA

Con profunda gratitud y afecto, queremos dedicar este logro a nuestros padres y familiares, cuyo apoyo constante, aliento y sacrificio han sido fundamentales en este camino. Cada paso que hemos dado en la realización de esta tesis ha estado inspirado por su perseverancia y entrega. Su amor incondicional y confianza en nosotros han sido la fuerza que me ha impulsado a superar obstáculos y alcanzar mis metas.

Queremos expresarle a nuestra asesora que este trabajo es un reflejo de nuestro compromiso con el aprendizaje y el crecimiento, con la esperanza de que sea un tributo a sus enseñanzas y valores que han sido la base de nuestros logros. Su presencia en los momentos cruciales ha sido invaluable, y le ofrecemos este trabajo como una muestra de mi profundo agradecimiento y admiración.

AGRADECIMIENTO

Nuestro reconocimiento más sincero va dirigido a nuestros padres y familiares, cuyo apoyo incondicional y cariño han sido fundamentales a lo largo de nuestro recorrido académico y la finalización de esta tesis. Valorando su continuo estímulo, dirección y dedicación, reconocemos que son la base sobre la cual hemos alcanzado este logro. Agradecemos profundamente su capacidad de motivación, su fe en nosotros incluso en los momentos más desafiantes, y por brindarnos las herramientas y el ejemplo que nos han permitido perseverar y lograr nuestros objetivos. Entiendo que este éxito no solo nos pertenece a nosotros, sino también a ustedes, quienes han sido nuestro pilar y guía en cada paso de este viaje.

Deseo manifestar nuestro profundo agradecimiento hacia nuestra asesora por su inestimable dirección y respaldo durante el desarrollo de esta tesis. La experiencia, dedicación y conocimientos que aportó fueron esenciales para el logro de este trabajo de investigación. Reconocemos y valoramos su paciencia, claridad en las explicaciones y constante asesoramiento a lo largo de todo el proceso. Sus sugerencias y comentarios fueron de gran utilidad para mejorar la calidad de este proyecto y para nuestro progreso académico. Su compromiso y alto nivel profesional fueron un verdadero ejemplo que admiramos y apreciamos profundamente.

ÍNDICE

FICHA DE ORIGINALIDAD	iii
REPORTE DE SIMILITUD FIRMADA POR LA ASESORA	v
DEDICATORIA	vii
AGRADECIMIENTO	viii
INDICE DE TABLAS	xii
INDICE DE FIGURAS.....	xiii
RESUMEN	xiv
ABSTRACT.....	xv
INTRODUCCIÓN	xvi
CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1. Descripción del Problema	1
1.2. Formulación del problema	5
1.2.1. Problema general	5
1.2.2. Problemas específicos.....	5
1.3. Objetivos de la investigación	5
1.3.1. Objetivo general.....	5
1.3.2. Objetivos específicos	5
1.4. Formulación de la hipótesis	6
1.4.1. Hipótesis general.....	6
1.4.2. Hipótesis específicas.....	6
1.5. Justificación de la investigación.....	6

1.5.1. Justificación teórica	6
1.5.2. Justificación práctica.....	6
1.5.3. Justificación de implicancia social.....	7
1.5.4. Justificación metodológica.....	7
1.6. Delimitación de la investigación.....	7
1.6.1. Delimitación espacial.....	7
1.6.2. Delimitación temporal	7
1.6.3. Delimitación teórica.....	7
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO	8
2.1. Antecedentes de la investigación	8
2.1.1. Antecedentes internacionales.....	8
2.1.2. Antecedentes nacionales	10
2.1.3. Antecedentes locales.....	12
2.2. Bases teóricas	14
2.3. Marco conceptual	34
2.4. Identificación y conceptualización de las variables	35
CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	37
3.1. Tipo de investigación	37
3.2. Enfoque de la investigación	37
3.3. Diseño de la investigación.....	37
3.4. Alcance de la investigación.....	38
3.5. Población y muestra	39
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	39

3.7.	Técnicas de procesamiento y análisis de datos	40
3.8.	Procedimiento de procesamiento de los datos.....	40
CAPÍTULO IV RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....		41
4.1.	Descriptivos de gestión financiera	41
4.2.	Descriptivos de rentabilidad.....	45
4.3.	Prueba de normalidad.....	51
4.4.	Prueba de hipótesis específica 1.....	52
4.5.	Prueba de hipótesis específica 2.....	55
4.6.	Prueba de hipótesis específica 3.....	57
4.7.	Prueba de hipótesis general.....	59
DISCUSIÓN		61
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		66
BIBLIOGRAFÍA		70
ANEXO.....		78

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Métricas financieras	21
Tabla 2 Máximos y mínimos de los depósitos en miles de soles.....	41
Tabla 3 Máximo y mínimos del ratio de capital global (%)	42
Tabla 4 Máximos y mínimos de las provisiones/créditos atrasados (%)	44
Tabla 5 Máximos y mínimos de rentabilidad (miles de soles)	46
Tabla 6 Máximos y mínimos del ROE (%).....	47
Tabla 7 Máximos y mínimos del ROA(%)	49
Tabla 8 Test de normalidad.....	51
Tabla 9 Test de normalidad.....	52
Tabla 10 Prueba de correlación para depósitos y rentabilidad.....	54
Tabla 11 Prueba de correlación para rentabilidad y provisiones de incobrabilidad	56
Tabla 12 Prueba de correlación rho de Spearman de rentabilidad y ratio de capital global	58
Tabla 13 Regresión lineal de rentabilidad y gestión financiera	59

INDICE DE FIGURAS

Figura 1 Grafico de barras para depósitos en miles de soles	41
Figura 2 Grafico de barras para ratio de capital global (%).....	42
Figura 3 Grafico de barras para provisiones/créditos atrasados (%)	44
Figura 4 Gráfico de barras para rentabilidad en miles de soles	45
Figura 5 Grafico de barras para ROE (%)	47
Figura 6 Gráfico de barras para ROA (%).....	49
Figura 7 Diagrama de dispersión de rentabilidad y depósitos en soles	52
Figura 8 Diagrama de dispersión de rentabilidad y provisiones de incobrabilidad.....	55
Figura 9 Diagrama de dispersión de rentabilidad y ratio de capital global	57

RESUMEN

El estudio tuvo por objetivo determinar como la gestión financiera influye en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022. La metodología se caracterizó por ser básica, con enfoque cuantitativo, diseño no experimental y además se consideró longitudinal con alcance correlacional- explicativo, la población fueron los datos relativos a la gestión financiera de las cajas municipales, junto con los indicadores de rentabilidad de estas entidades y la muestra se conformó de todos los datos correspondientes a las variables en el periodo 2018 al 2022; la técnica empleada fue el análisis documental con su respectivo instrumento la ficha de análisis documental cuyos datos fueron extraídos de la SBS. Los resultados mostraron que los depósitos realizados tienen un impacto indirecto en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, las provisiones por incobrabilidad tienen un impacto negativo en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco y los ratios de capital global no tienen una influencia en la rentabilidad de la caja municipal de Cusco durante el periodo 2018-2022. Concluyendo que la gestión financiera tiene relación significativa en la rentabilidad de la CMAC, donde se evidenció en una disminución de 393 miles de soles en la rentabilidad por cada aumento del 1% en las provisiones por incobrabilidad.

Palabras clave: Gestión financiera, rentabilidad, caja municipal, depósitos, ingresos

ABSTRACT

The study aimed to determine how financial management influences the profitability of Cusco's municipal savings bank during the period 2018-2022. The methodology was characterized as basic, with a quantitative approach, non-experimental design, and was also considered longitudinal with a correlational-explanatory scope. The population consisted of data related to the financial management of municipal savings banks, along with profitability indicators of these entities, and the sample included all data corresponding to the variables during the period 2018 to 2022. The technique employed was document analysis, using the document analysis sheet as the respective instrument, with data extracted from the SBS. The results showed that deposits made have an indirect impact on the profitability of Cusco's municipal savings bank, provisions for uncollectible accounts have a negative impact on the profitability of Cusco's municipal savings bank, and global capital ratios do not influence the profitability of Cusco's municipal savings bank during the period 2018-2022. It was concluded that financial management has a significant relationship with the profitability of the CMAC, evidenced by a decrease of 393 miles of soles in profitability for each 1% increase in provisions for uncollectible accounts.

Keywords: Financial management, profitability, municipal cash, deposits, income

INTRODUCCIÓN

La gestión financiera y la rentabilidad son elementos vitales para cualquier institución financiera, y la Caja Municipal Cusco no escapa a esta realidad. En el actual entorno económico, marcado por la volatilidad y la competencia, resulta esencial que las entidades financieras mantengan una gestión financiera efectiva que les permita no solo sobrevivir, sino también crecer y generar ganancias sostenibles; es por ello que se llevó a cabo un análisis exhaustivo de los componentes clave de la gestión financiera, abarcando aspectos como la gestión de activos y pasivos o administración del riesgo; así mismo, se evaluó cómo estas prácticas influyen en la rentabilidad de la organización, tomando en cuenta tanto factores internos como externos que puedan incidir en este proceso; entonces se establece la estructura detallada a continuación:

Capítulo I: En esta sección se aborda en detalle el problema investigado, proporcionando definiciones y argumentos que contribuyen a su formulación. Se plantean tanto el problema general como los específicos, junto con los objetivos generales y específicos; además, se establecen las hipótesis que guiarán la investigación; también se justifica el estudio y se delimita su alcance, explicando la razón detrás de su realización.

Capítulo II: En este apartado se inicia con la revisión de antecedentes a nivel internacional, nacional y local, que ayudan a comprender situaciones similares relacionadas con el tema de investigación, se presentan las bases teóricas pertinentes y se conceptualizan las variables de estudio, incluyendo sus dimensiones e indicadores.

Capítulo III: Aquí se detallan el tipo de investigación, su enfoque, diseño y alcance; se describe la población y muestra del estudio, así como las técnicas empleadas para la recolección y procesamiento de datos.

Capítulo IV: Este apartado comprende los resultados obtenidos, las discusiones sobre dichos resultados y las conclusiones derivadas de los mismos; también se incluyen recomendaciones basadas en los hallazgos de la investigación.

Finalmente, se encuentran las referencias bibliográficas y los anexos relacionados con el estudio.

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

En los años 90, la globalización experimentó un auge significativo; el rápido crecimiento económico impulsó a las empresas de esa época a sumergirse en un frenesí colectivo; como resultado, se produjo un impacto sin precedentes a nivel mundial. Muchas organizaciones se reorganizaron y reestructuraron, principalmente a través de fusiones empresariales (Cabrera, Fuentes y Cerezo, 2017). El panorama financiero a nivel mundial se encuentra enfocado en la inversión en carteras de préstamos, especialmente aquellos vinculados a préstamos hipotecarios respaldados por compañías de seguro; este enfoque ha dado lugar a un direccionamiento estratégico moderno con alta eficacia, propiciando el desarrollo y la expansión en los sectores económicos, financieros y sociales.

La integración de tecnologías ha sido clave en esta evolución, bancarizando a la mayoría de empresarios y afectando aspectos socialmente relevantes a través de redes y aplicativos; la gestión financiera ha experimentado mejoras significativas, y se observa un esquema de fluctuaciones en la concesión de créditos en diversas naciones durante el período de 2003 a 2017. La crisis financiera en España se atribuye a tendencias del capitalismo global, mientras que en México, la crisis financiera-hipotecaria fue heredada de Estados Unidos; el flujo de capital, la creación de activos fijos y la reactivación de préstamos en la economía de México han sido influenciados por este fenómeno (Espinoza, Espinoza, & Chumpitaz, 2022).

A nivel global, se observa que 265 ejecutivos de empresas estadounidenses tienen como principal prioridad a corto plazo orientar sus esfuerzos hacia la adaptación de sus compañías a las situaciones donde la economía se vea en recesión, garantizando así la sostenibilidad de sus rentabilidades (CFO Research Services, 2002). Para lograrlo, se enfocan en la elaboración de

proyecciones a futuro, el soporte en la toma de decisiones, el apoyo en la formulación de estrategias, la comprensión de la rentabilidad y los riesgos; todo ello es parte de la gestión financiera; de acuerdo a Cabrera et al. (2017), la gestión financiera necesita cambiar y dirigirse hacia una estrategia corporativa más dinámica; también muestran que se concentró en la recolección de data y la generación de información, sin explorar a fondo el entorno que rodea a la empresa, lo cual es crucial para evaluar su verdadero valor en el mercado.

En los años 2018 al 2022, el entorno macroeconómico enfrentó condiciones desfavorables debido a la crisis mundial, con restricciones crediticias y una disminución de préstamos improductivos por el impacto del Covid-19; a pesar de ello, actualmente se observa un ligero aumento en los préstamos morosos, lo cual destaca como una característica prominente de las crisis financieras actuales, según indican Uquillas y González (2017) la reciente recesión mundial afectó a entidades empresariales financieras. Las faltas de reembolsos por parte de la clientela en relación con los créditos concedidos previamente a la pandemia generaron un ambiente de incertidumbre, dejando a los bancos en una posición vulnerable a nivel global y en diferentes grados. La reducción en la disponibilidad de financiamiento coincidió con la fase inicial de la crisis financiera en E.E.U.U. y demás países líderes a nivel mundial (Yurdakul, 2014).

A nivel nacional, los datos son contundentes: aunque el país ocupa los primeros lugares en capacidad emprendedora, la realidad es que 8 de cada 10 emprendimientos no superan los cinco años de existencia; además, se informó que en el último trimestre de 2018 se fundaron 70 mil empresas, pero cerraron 45 mil; por lo tanto, se resalta que la ineficiencia en la gestión financiera puede resultar en un déficit de capital de trabajo, lo cual impacta negativamente la liquidez de la empresa; además, prolonga el ciclo de conversión de efectivo, haciendo que se tarde más en recuperar el dinero invertido (El Comercio , 2022). Asimismo, según estudios realizados entre

2016 y 2020, las cajas municipales (CMAC) enfrentaron diversos problemas derivados de la falta de pago por parte de los clientes, como lo indican las tasas de morosidad, especialmente a raíz de la crisis sanitaria que afectó al país, según argumentan Toledo y León (2021) la pandemia de Covid-19 causó un impacto financiero considerable en la sociedad, con repercusiones en la salud pública, pérdida de vidas, cierres de empresas, declive en los mercados bursátiles y una serie de desafíos adicionales, especialmente en el sector de las microfinanzas.

Por otro lado, la rentabilidad de las entidades peruanas se ven perjudicadas por una falta de comprensión sobre este concepto; esto se evidencia en el escasos conocimientos de los niveles reales de las actividades operacionales, ya que algunas actividades son rentables mientras que otras generan pérdidas; al evaluarlo todo en conjunto, no se puede determinar con precisión cuáles actividades generan mayores ingresos o costos; esta situación complica la toma de decisiones para los administradores o gerentes financieros (Céspedes, 2021).

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. es una entidad pública con personalidad jurídica de derecho privado. Su misión principal es ayudar a distintos sectores de la economía con acceso limitado a las bancas tradicionales; busca promover el desarrollo de pequeñas y microempresas, fomentar el ahorro en la población y otorgar créditos a las PYME; de esta manera, contribuye a la descentralización financiera y la democratización del crédito (FPCMAC, 2024).

En la institución mencionada, la observación detallada ha revelado diversos problemas centrados en la gestión financiera; uno de los desafíos identificados se relaciona con la gestión de depósitos, donde se evidencia una complicación. La dependencia exclusiva en grupos reducidos y la falta de diversificación de fuentes de depósitos han llevado a una vulneración del equilibrio institucional; además, se han identificado inconvenientes en las provisiones relacionadas con

préstamos incobrables. La valoración de riesgos y las acciones preventivas de pérdidas no han sido abordadas de manera oportuna, lo que plantea preocupaciones adicionales para la salud financiera de la institución; por último, se destaca la variabilidad en los ratios de capital, lo cual representa una amenaza para la solidez financiera; la inestabilidad en estos indicadores puede poner en riesgo la habilidad de la institución para afrontar desafíos potenciales. Estos problemas subrayan la urgencia de tomar medidas correctivas y reforzar la administración financiera garantizando entidades más estables y continuidad a futuro de la institución.

Los problemas previamente expuestos, si no se abordan de manera efectiva, podrían acarrear consecuencias significativas para la institución; la insuficiencia de capitales podría situar a la empresa en un riesgo considerable de inestabilidad en sus operaciones cotidianas. Esto podría traducirse en problemas sustanciales en términos de liquidez y capacidad de financiamiento, comprometiendo la capacidad de la institución en sus deberes financieros de manera oportuna. La falta de una gestión financiera sólida también podría dejar a la empresa vulnerable a riesgos adicionales, erosionando su reputación y prestigio en el mercado; uno de los impactos más significativos podría ser la dificultad en mantener niveles adecuados de rentabilidad. La ausencia de una gestión financiera eficiente puede afectar directamente la capacidad de generar ganancias sostenibles a largo plazo.

La investigación propuesta tiene como objetivo abordar estas preocupaciones, centrándose en el estudio detallado de la situación actual de la gestión financiera en la institución; además, se explora la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad, identificando posibles áreas de mejora y formulando recomendaciones para fortalecer la posición financiera de la empresa; es crucial reconocer que el éxito y la estabilidad a largo plazo de la empresa dependen en gran medida de la implementación efectiva de medidas correctivas y la mejora continua en la gestión financiera.

La investigación propuesta se presenta como un paso clave para comprender, abordar y mitigar los riesgos financieros que actualmente enfrenta la institución, contribuyendo así a su viabilidad y crecimiento sostenible en el futuro.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Cómo la gestión financiera influye en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022?

1.2.2. Problemas específicos

- a. ¿Cómo los depósitos realizados influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022?
- b. ¿Cómo las provisiones de incobrabilidad influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022?
- c. ¿Cómo las ratios de capital global influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Determinar como la gestión financiera influye en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022.

1.3.2. Objetivos específicos

- a. Establecer como los depósitos realizados influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022.
- b. Determinar cómo las provisiones de incobrabilidad influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022.

- c. Identificar como las ratios de capital global influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022

1.4. Formulación de la hipótesis

1.4.1. Hipótesis general

La gestión financiera influye directamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022.

1.4.2. Hipótesis específicas

- a. Los depósitos realizados influyen indirectamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022
- b. Las provisiones de incobrabilidad influyen negativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022.
- c. Las ratios de capital global influyen directamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022

1.5. Justificación de la investigación

1.5.1. Justificación teórica

Esta investigación se ocupó de la variable de gestión financiera y rentabilidad, aportando a la teoría existente sobre ambas; la importancia de estos estudios radica en el control y la proyección tanto a corto como a largo plazo, la prevención de riesgos y las decisiones para el crecimiento; la comprensión de ambas variables dentro del contexto investigativo permitió proporcionar explicaciones más objetivas sobre su relación.

1.5.2. Justificación práctica

El trabajo actual se enfocó en determinar la influencia de las variables, las cuales beneficiarán directamente a las operaciones internas de la empresa; la importancia de establecer

objetivos permitirá proporcionar herramientas y elementos para evitar desbalances financieros, así como tomar decisiones de gran impacto con menos riesgo.

1.5.3. Justificación de implicancia social

El trabajo actual se justifica socialmente debido a que las mejoras acerca de la gestión implican mejoras en el área de los trabajadores; cuanto mejor sea el manejo, los clientes tendrán una empresa más confiable en la cual confiar sus ahorros y decisiones financieras.

1.5.4. Justificación metodológica

Este estudio se justifica en el sentido que siguió los parámetros y el orden de las investigaciones cuantitativas; es decir, se manejó información comprobable y objetiva, lo cual permitirá que futuros estudios puedan replicarla y verificarla.

1.6. Delimitación de la investigación

1.6.1. Delimitación espacial

Este estudio se enfocará exhaustivamente en examinar y analizar las operaciones realizadas por la Caja Municipal Cusco, una entidad que desempeña sus actividades a nivel nacional.

1.6.2. Delimitación temporal

Comprenderá el periodo del 2018 al 2022.

1.6.3. Delimitación teórica

Se abarcará los temas de gestión financiera y rentabilidad.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes internacionales

Cazorla (2022) en la investigación “La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Empresa RIOEMPRES TOURS S.A. de la ciudad de Riobamba, período 2019” tuvo por objetivo de evaluar la gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la entidad mencionada, se llevó a cabo una investigación no experimental con un diseño transeccional descriptivo y explicativo. La información se procesó utilizando técnicas estadísticas descriptivas, representadas en tablas e ilustraciones que ayudaron a explicar los resultados. Se trata de un estudio cuantitativo en el que se utilizaron métodos deductivos e inductivos, recopilando información general sobre gestión financiera y herramientas para PYMEs, y se concretó con formatos para el análisis financiero y un cuestionario de 24 preguntas dirigido a los accionistas y el equipo de gestión. Los datos se procesaron con hojas de cálculo electrónicas y el software estadístico SPSS. Se logró comprobar la hipótesis, además se observó que el ROE fue del 10,46% y el ROA fue del 0,26%. Desde el punto de vista de la gestión financiera, se concluye que la empresa carece de herramientas financieras, estrategias y personal con las competencias técnicas necesarias para manejar adecuadamente sus finanzas.

Fuentes y Morocho (2022) en el estudio “La gestión financiera y la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Minga Ltda., durante el periodo 2019-2020”, a fin de analizar cómo la gestión financiera afecta la rentabilidad de dicha organización; se empleó el método hipotético-deductivo y un enfoque de investigación descriptiva no experimental. La población de estudio fueron los estados financieros, analizados mediante el análisis de contenido. Además, se

seleccionó al gerente general y al contador principal, representando a los 18 trabajadores, para obtener información adicional sobre la gestión financiera a través de entrevistas y observaciones. Los resultados clave del estudio revelan que la cooperativa enfrenta dificultades de liquidez, una gestión deficiente de sus activos y gastos excesivos e innecesarios, lo que ha resultado en una rentabilidad baja; por ende, se plantea la implementación de un modelo de Gestión Financiera Integral para mejorar la rentabilidad y garantizar un control efectivo de los recursos.

Zambrano, Cedeño & Zambrano (2020) realizó un estudio titulado “La gestión financiera y su influencia en la rentabilidad de las empresas comerciales de insumos acuícolas de la ciudad de Bahía de Caraquez”. Las carencias abarcan desde la contabilidad hasta la toma de decisiones, lo que complica la obtención de financiamiento en condiciones favorables y limita el aumento en la comercialización de productos debido a la falta de acceso a créditos. Esta investigación señala que muchas empresas son gestionadas de manera empírica, sin considerar herramientas técnicas, lo que impide a los propietarios comprender la situación financiera real de sus negocios. Como resultado, las empresas pequeñas crecen de manera limitada, mientras que las medianas tienen ventajas a razón de su marco estratégico; por consiguiente, se formuló una propuesta para mejorar la gestión financiera, que actuará como una referencia para los dueños y gestores de empresas de suministros acuícolas con problemas. Estos deberán implementar herramientas contables y financieras para comprender la situación de sus empresas y obtener financiamiento en términos más favorables.

Yaguache y Hennings (2021) realizaron un estudio titulado “La gestión financiera como factor de la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador 2016-2020”. El propósito principal es determinar la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad. La metodología utilizada fue no experimental, con un diseño correlacional y un enfoque descriptivo, cualitativo, cuantitativo y aplicado. Los datos se recopilaron a través de encuestas dirigidas a

representantes o funcionarios de dichas entidades, junto con el análisis de datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Ecuador, así como también mediante análisis documental. Los resultados indicaron una correlación significativa: la gestión financiera tiene un impacto positivo en la rentabilidad de estas entidades. Las hipótesis específicas confirmaron que el rendimiento financiero también influye positivamente en la rentabilidad de estas cooperativas durante el mismo periodo, al igual que la calidad del servicio que ofrecen. En cuanto a la rentabilidad medida por el ROE y ROA, se observa una tendencia creciente en los primeros años de estudio, es decir, de 2016 a 2019. Sin embargo, a partir de 2019 hasta 2020, se evidencia una disminución debido al contexto económico interno del país; específicamente en 2020, la crisis económica agravada por la pandemia impactó negativamente en el sector cooperativo de ahorro y crédito, resultando en rendimientos inferiores a los obtenidos en 2019. Los datos muestran que el ROE fue de 0.07 en 2016, 0.07 en 2017, 0.10 en 2018, 0.08 en 2019 y 0.01 en marzo de 2020, mientras que el ROA fue de 0.01 en 2016, 0.01 en 2017, 0.01 en 2018, 0.01 en 2019 y 0.00 en marzo de 2020.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Chafloque (2022) en la investigación “La gestión financiera y su efecto en la rentabilidad de la empresa constructora Consulpro Ingenieros SRL Chiclayo, 2019 - 2020” cuyo objetivo principal fue examinar la gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la organización evaluada, una empresa constructora en Chiclayo durante el periodo 2019-2020, donde se realizó toda la investigación. La metodología utilizada fue de enfoque cuantitativo, con un diseño descriptivo no experimental de tipo básico. La muestra consistió en 30 empleados de la empresa, a quienes se les administró un cuestionario como instrumento de recolección de datos. Según el análisis de la gestión financiera en relación con la gestión empresarial, se detectaron deficiencias en el área financiera.

Esto se debió a una falta de análisis adecuado de la liquidez, lo que llevó a una disminución en la utilidad entre 2019 y 2020. En la gestión empresarial, se observó una falta de cumplimiento del Marco Operativo Financiero (MOF) y desactualización en el organigrama durante la fase de planificación. En los que respecta a la dirección se observaron falencias en el presupuesto, en la fase de control no se respeta la normativa con la rigurosidad debida.

Aiquipa y Arana (2020) realizaron un estudio titulado: “Las finanzas como herramienta de gestión financiera y su influencia en la rentabilidad de las MIPYMES del Distrito de Yanacancha, Pasco - 2019”, la investigación se enfocó en entender cómo las finanzas, como herramienta de gestión financiera, afectan la rentabilidad de las MIPYMES. El propósito fue proporcionar conocimientos útiles para los propietarios de estas empresas, ayudándoles a analizar la relación entre finanzas, gestión financiera y rentabilidad, y así contribuir a su continuo funcionamiento en un mercado altamente competitivo. Se llevó a cabo un estudio aplicado con un enfoque descriptivo inicial que luego se volvió explicativo, detallando y explicando todos los aspectos relacionados con las finanzas como herramienta de gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de las MIPYMES en el distrito de Yanacancha, utilizando un método no experimental. Después de comparar las hipótesis, se determinó que las finanzas, como herramienta de gestión financiera, impactan la rentabilidad de las MIPYMES, con un grado de coincidencia del 95% respecto a las hipótesis planteadas, entendiendo que esta gestión es una herramienta esencial para la rentabilidad.

Pashanasi, Cachique y Céspedes (2019) realizaron la investigación titulada “Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad económica de la junta de Usuarios Huallaga Central, 2018”; el objetivo principal fue mostrar cómo la gestión financiera afecta la rentabilidad económica. Se utilizó un enfoque aplicado con un diseño descriptivo y no experimental. La muestra consistió en información financiera, incluyendo el Estado de Situación Financiera y el Estado Integral. Para

recopilar datos se emplearon entrevistas, observaciones y análisis documental. Los resultados indicaron que las áreas con mayores deficiencias fueron las cuentas por pagar y el financiamiento, lo que resultó en pérdidas debido a intereses no registrados y obligaciones incumplidas, totalizando S/ 370,822.79 junto con otros aspectos de la gestión financiera. Esto condujo a una disminución en la rentabilidad; se concluye que los componentes de la gestión financiera impactaron la rentabilidad de esta entidad. Esta conclusión se confirmó mediante ajustes realizados, donde las ratios financieras variaron del 1.04% al 9.89% durante el período estudiado. Además, se observaron deficiencias significativas en el área de financiamiento en la junta.

2.1.3. Antecedentes locales

Retamozo (2022) realizó el estudio “Impacto de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa hotelera Casona Real S.A.C. de la ciudad del Cusco, 2021” cuyo propósito fue establecer la correspondencia entre las variables. Se empleó una investigación aplicada con un enfoque cuantitativo y un diseño experimental de nivel correlacional-descriptivo. La muestra consistió en 10 trabajadores del área administrativa y financiera de la empresa mencionada. Se utilizó un cuestionario como instrumento, y se consultó a tres expertos en el tema para validar los datos de las variables. Los datos del cuestionario revelaron una correspondencia notable de 0.811 entre la gestión financiera y la rentabilidad; esto nos permitió confirmar la hipótesis alternativa de que la gestión financiera realmente afecta la rentabilidad de la empresa.

Masias y Muñoz (2022) elaboraron el estudio denominado “Gestión Financiera y su relación con la rentabilidad del mercado central de San Pedro del distrito de Cusco del año 2021”, el objetivo fue abordar la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad en el Mercado Central de San Pedro en el distrito de Cusco durante el año 2021. Esta investigación se clasificó como básica, con un enfoque cuantitativo y un nivel de estudio correlacional, utilizando un diseño no experimental.

La muestra consistió en 91 comerciantes activos en el Mercado San Pedro. Durante la investigación, se empleó la técnica de encuestas mediante un cuestionario como instrumento de recolección de datos. Se concluyó que hay una relación significativa entre la gestión financiera y la rentabilidad, como lo indica la correlación de Spearman ($\rho=0.662$). Esto resalta la importancia de la gestión financiera realizada por los comerciantes, ya que contribuye a generar beneficios económicos y a impulsar el crecimiento económico en diversas familias.

Montes (2021) elaboró el estudio: “Gestión Financiera y la Provisión de cuentas incobrables en la Asociación para el desarrollo económico y de la salud de la ciudad del Cusco, 2020”, el objetivo principal de este estudio es examinar la relación entre la Gestión Financiera y la Provisión de cuentas incobrables. Se empleó un método hipotético-deductivo en una investigación básica de nivel correlacional, con un enfoque cuantitativo y un diseño no experimental. La población de estudio consistió en 12 colaboradores, y se utilizó un cuestionario como instrumento de recolección de datos, de forma no probabilística. La información se recolectó mediante una encuesta virtual utilizando un cuestionario compuesto por 19 preguntas, las cuales fueron validadas por expertos y su confiabilidad fue determinada a través del estadístico Alfa de Cronbach ($KR-20$). El trabajo de investigación arrojó las siguientes conclusiones: a) Las variables mencionadas en el título mostraron una correlación positiva perfecta; b) Se encontró una correlación positiva perfecta significativa entre la primera variable y el riesgo de crédito; c) Se observó una correlación positiva significativa entre la segunda variable y la rentabilidad; d) Finalmente, se identificó una correlación positiva perfecta significativa entre la segunda variable y los recursos financieros.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Teoría relacionada a la gestión financiera

2.2.1.1. Teoría del riesgo

A medida que se ha avanzado en el estudio de la teoría económica, se ha destacado la importancia crucial de la oferta y la demanda como herramientas fundamentales en el análisis económico. No obstante, en la práctica se reconoce que la actividad económica conlleva asumir riesgos y enfrentar situaciones desconocidas que se resumen en el concepto de incertidumbre. La teoría económica establece una relación entre los conceptos de "riesgo" y "beneficio", definiendo el riesgo como el peligro de pérdida que enfrenta un inversionista ante la incertidumbre sobre el futuro de su actividad económica. Esta noción sugiere que el riesgo actúa como una justificación moral para obtener beneficios en caso de éxito, mientras que las pérdidas se asocian con una reducción involuntaria en la satisfacción o bienestar del individuo debido a la incertidumbre sobre el futuro de su inversión (Sarmiento & Vélez, 2007).

En el estudio del comportamiento de las organizaciones económicas, se destaca la importancia de observar cómo los individuos gestionan las decisiones de inversión, la asignación de recursos y su rendimiento en un entorno incierto. En este contexto, las organizaciones económicas se dividen en dos grupos: empresas, que poseen activos físicos para la producción y emiten activos financieros para financiar sus actividades, e intermediarios financieros, que son poseedores y emisores de activos financieros, invirtiendo de manera indirecta en activos físicos o reales (Sarmiento & Vélez, 2007).

En el ámbito de los activos financieros, se encuentran opciones como acciones, bonos con diversos vencimientos, opciones y futuros; los intermediarios financieros destacados incluyen bancos, fondos mutuos y aseguradoras, entidades que reciben los ahorros de hogares y compañías

para invertirlos nuevamente en diferentes activos financieros; estas operaciones tienen lugar en los "mercados de capitales", donde individuos e intermediarios negocian diversos tipos de activos financieros. Debido a la amplia gama de estos activos, no se puede fijar una sola tasa de interés o rendimiento para todos, ya que existen múltiples niveles de rendimiento disponibles. En este entorno, se considera que los actores económicos intentan minimizar el riesgo al gestionar sus activos a través de estrategias de inversión diseñadas para abordar la incertidumbre vinculada a la variedad de activos financieros existentes (Ortiz y Celis, 2019).

La teoría del riesgo y la gestión financiera están intrínsecamente vinculadas, ya que la teoría del riesgo proporciona el marco conceptual necesario para evaluar, medir y abordar la incertidumbre inherente a las decisiones financieras; en el ámbito de la gestión financiera, esta teoría se traduce en la evaluación cuidadosa de los riesgos asociados con diversas decisiones e inversiones, así como en la toma de decisiones informadas que buscan maximizar el rendimiento mientras se minimiza la exposición a posibles pérdidas. La diversificación de la cartera, el establecimiento de reservas, la selección de instrumentos financieros, la adquisición de seguros y coberturas, todo se basa en la teoría del riesgo para mitigar los impactos adversos; en última instancia, la gestión financiera eficaz utiliza este marco teórico para lograr una toma de decisiones prudente, garantizar la sostenibilidad financiera y enfrentar de manera proactiva los desafíos asociados a la incertidumbre en el entorno económico (Ortiz y Celis, 2019).

2.2.2. *Gestión financiera*

Desde su origen etimológico, el término "gestión" proviene del latín "gestio", que se refiere a la acción y administración de algo; esto establece que la gestión abarca todas las acciones que una persona realiza para dirigir un negocio o empresa hacia un objetivo específico; por otro lado, la gestión empresarial engloba las actividades llevadas a cabo en las empresas después de la

planificación, transformando los objetivos establecidos en estas organizaciones en realidades concretas (Fajardo y Soto, 2018).

La gestión financiera involucra la administración de los activos de una empresa, a cargo de un individuo designado como gestor o controlador. Este individuo es responsable de manejar los recursos financieros de la empresa, supervisando cuidadosamente los ingresos y gastos que se generan dentro de la organización, con el objetivo de maximizar los recursos económicos disponibles (Cibran, Prado y Crespo, 2013).

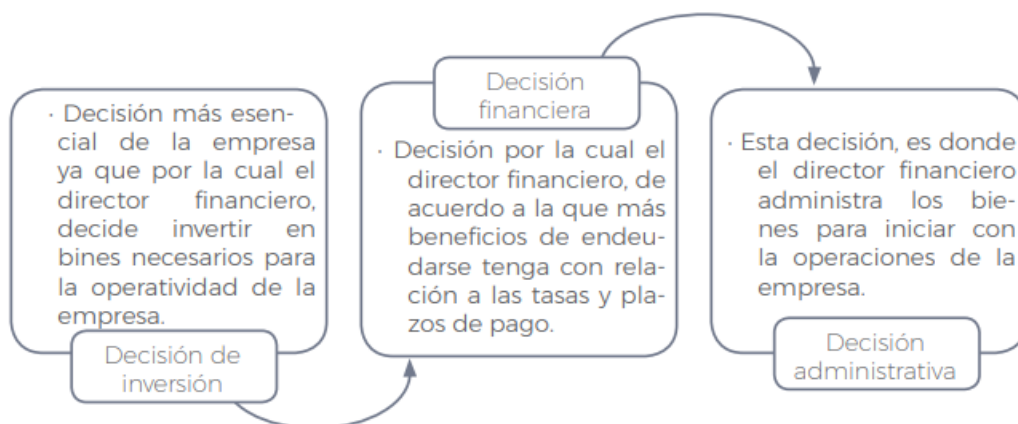
Por eso, la gestión financiera se basa en dos directrices que pueden ser:

- El análisis de la actual situación financiera de la empresa
- Evaluación y formulación de decisiones sobre alternativas que permitan mejorar el futuro financiero de la empresa.

De esta manera, las decisiones en gestión financiera se dividen en tres áreas clave para la empresa; es importante destacar que, en ocasiones, estas decisiones son tomadas por el tesorero o el controlador, quienes informan al director financiero. Este último actúa como el representante del presidente ejecutivo en la toma de decisiones (Fajardo y Soto, 2018).

Figura 1

Áreas de la gestión financiera



Nota: Fajardo y Soto (2018)

Se refiere a la administración de los flujos financieros para adquirir, conservar y emplear el efectivo mediante diversos instrumentos o métricas; esto se hace con el fin de alcanzar los objetivos que orienten la asignación y distribución de los activos y pasivos de manera efectiva (Huacchillo, Ramos, & Pulache, 2020).

Rosario y Rosario (2017), sostienen que la gestión financiera implica la eficiente administración de los recursos financieros disponibles y su correcta planificación; esto incluye la toma de decisiones sobre inversiones y financiamiento a lo largo de un período determinado, considerando el valor actual de los activos circulantes y ajustándose a la capacidad económica de la empresa.

Hanni y Aguilar (2017), definen que la gestión financiera se describe como el resultado de analizar las demandas para obtener información cuantitativa sobre los beneficios adquiridos en las operaciones económicas. Esto es crucial para tomar decisiones relacionadas con la salud financiera de una empresa y alcanzar sus metas de crecimiento.

2.2.2.1. Objetivos de la gestión financiera

El principal propósito de la gestión financiera en las empresas es incrementar la riqueza de la organización mediante la integración efectiva de todas sus áreas funcionales. Esto se logra optimizando decisiones clave, como las relacionadas con la administración, inversiones, financiamiento y distribución de dividendos.

Entre los más destacados:

- Maximización de la Riqueza de los Accionistas: El objetivo primordial de la gestión financiera radica en alcanzar un rendimiento global óptimo para la empresa; esto se logra a través de inversiones a largo plazo en áreas estratégicas como el talento humano, procesos

sistematizados, atención al cliente de alta calidad, excelencia en la producción y control eficiente de los costos; también implica la presentación de información financiera que cumpla con las normativas contables y su análisis correspondiente.

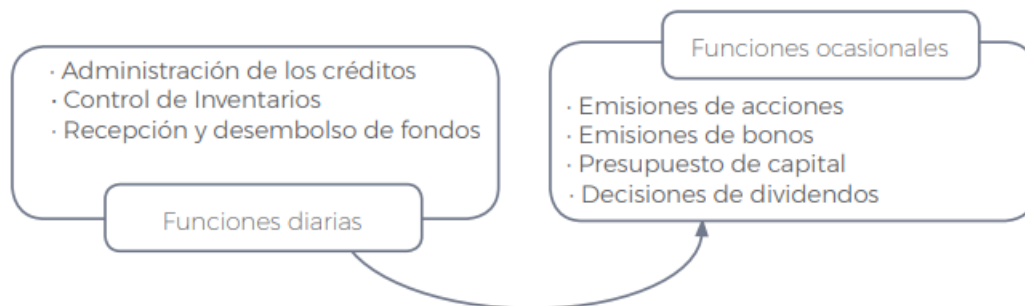
- **Maximización de Utilidades de la Empresa:** El enfoque de obtener mayores rendimientos a corto y mediano plazo implica que los administradores buscan resultados rápidos en menos de un año; sin embargo, este enfoque a menudo choca con una visión a largo plazo, ya que algunos empresarios priorizan las ganancias inmediatas en lugar de invertir en el futuro de la empresa. Este enfoque puede tener consecuencias negativas a largo plazo al descuidar la mejora de la imagen corporativa y el desarrollo integral de la empresa; es así que, se priorizan las ganancias en relación con las ventas y activos, sin preocuparse por la excelencia en los procesos administrativos y la oferta de un producto o servicio que perdure en el tiempo (Fajardo y Soto, 2018).

2.2.2.2. Funciones de la gestión financiera

Las responsabilidades del administrador financiero, también conocido como gestor financiero, incluyen la asignación de recursos financieros a los distintos departamentos de la empresa; su objetivo es encontrar la combinación óptima de financiamiento para los activos corrientes y fijos, alineándose con los objetivos organizacionales (Fajardo y Soto, 2018).

Figura 2

Funciones de la gestión financiera



Nota: Fajardo y Soto (2018)

2.2.2.3. Metas de la gestión financiera

La gestión financiera busca principalmente aumentar el valor del capital de la empresa, es decir, elevar el poder adquisitivo de las acciones en el mercado financiero; este aumento en el valor de las acciones es importante porque los accionistas son los últimos en recibir ingresos después de cubrir los gastos operativos como salarios y pagos a proveedores.

Según Gitman y Zutter (2012) es importante tener precaución con la idea de maximizar el valor de las acciones de la empresa, ya que es un error común que los administradores financieros se concentren exclusivamente en satisfacer a los accionistas, descuidando a otros grupos de interés como clientes, empleados y proveedores. Esta visión errónea puede llevar a decisiones que no son favorables para la empresa en su conjunto; en lugar de centrarse únicamente en la maximización de las ganancias para los accionistas, los administradores financieros deben dar prioridad a satisfacer las necesidades de todos los grupos de interés involucrados.

Los administradores financieros también podrían considerar o establecer diferentes objetivos, como:

- Reducir los desafíos financieros y evitar la bancarrota;
- Superar a los competidores;
- Incremento de las ventas o el posicionamiento en el mercado;
- Minimizar los costos;
- Mantención del crecimiento de las utilidades.

2.2.2.4. Componente de la gestión financiera

La gestión financiera está estrechamente ligada a la contabilidad, siendo esta última un pilar esencial de la gestión financiera; a través de la contabilidad, es posible obtener una visión clara de la situación económica y financiera de la empresa mediante el análisis de los estados financieros. Estos informes son utilizados por el responsable financiero junto con los indicadores financieros para tomar decisiones relacionadas con la inversión, la administración y el financiamiento de la compañía (Ortiz, 2013).

Los estados financieros reflejan además cómo han sido utilizados los recursos asignados por los administradores y el resultado de sus acciones. Con este propósito en mente, estos informes proporcionan detalles sobre diversos aspectos de una empresa:

- (a) activos
- (b) pasivos
- (c) patrimonio
- (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas
- (e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales
- (f) flujos de efectivo

Los gestores financieros emplean esta información para anticipar los futuros movimientos de dinero en la entidad, así como para calcular las métricas financieras:

Tabla 1*Métricas financieras*

Factor	Ratio	Formula
Liquidez	Circulante	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
	Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$
	Capital Neto	Activo corriente - pasivo corriente
	Coefficiente de solvencia	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$
Endeudamiento	Endeudamiento	$\frac{\text{Capital contable}}{\text{Pasivo total}}$
	Deuda a corto plazo	$\frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Pasivo total}}$
	Deuda a largo plazo	$\frac{\text{BAII}}{\text{Gastos Financieros}}$
	Cobertura de gastos financieros	$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas totales}}$
	Presión financiera	
Rentabilidad	Rentabilidad operativa	$\frac{\text{BAII}}{\text{Activo total}}$
	Rentabilidad financiera	$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Capital contable}}$
	Retorno sobre ventas	$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}}$
	Retorno liquido	$\frac{\text{Flujo de caja}}{\text{Ventas}}$
Gestión o actividad operacional	Rotación en ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$
	Rotación de activo fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijo}}$
	Rotación de cartera	$\frac{\text{Venta}}{\text{Cuentas por cobrar}}$
	Rotación de cobranza	$\frac{\text{cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$
	Periodo de pago	$\frac{\text{cuentas por pagar} \times 365}{\text{compras}}$

Bernal y Amata (2012) explican los indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y gestión de la siguiente forma:

- **Indicadores de liquidez:** es un indicador que muestra la habilidad de una empresa para cumplir con sus deudas a corto plazo es el índice de liquidez; por ejemplo, si el índice circulante es superior a \$1, indica que la empresa tiene suficiente liquidez para pagar sus deudas a corto plazo.
- **Indicadores de endeudamiento:** evalúa la cantidad de deudas que la empresa tiene tanto a corto como a largo plazo; por ejemplo, se aconseja que el nivel de endeudamiento no supere el 70% en relación con la inversión en activos.
- **Indicadores de rentabilidad:** este indicador muestra la rentabilidad obtenida a partir de las ventas, los activos y el capital de la empresa; por ejemplo, si la utilidad bruta es menor que en años anteriores según la razón de margen, el gestor financiero busca mejorar la comercialización para aumentar las ganancias de la empresa.
- **Indicadores de gestión:** Este indicador evidencia la efectividad en la utilización de los activos para generar ingresos por ventas.

2.2.3. Dimensiones de la gestión financiera

2.2.3.1. Depósitos realizados

Los depósitos representan una fuente clave de financiamiento para instituciones financieras, permitiendo la concesión de préstamos e inversiones; la gestión financiera implica equilibrar las tasas de interés ofrecidas a los depositantes con aquellas cobradas en los préstamos para maximizar la rentabilidad neta; además, la liquidez bancaria está intrínsecamente vinculada a la gestión de depósitos, ya que los bancos deben asegurar la disponibilidad de activos líquidos para satisfacer retiros. La calidad de los depósitos también influye en la gestión del riesgo crediticio, con la

evaluación constante de la solvencia de los prestatarios; asimismo, la diversificación de fuentes de financiamiento, el cumplimiento normativo y la confianza pública son aspectos fundamentales de la gestión financiera relacionados con los depósitos; en conjunto, la administración eficaz de los depósitos es esencial para el éxito financiero y la estabilidad de las instituciones.

Los depósitos se refieren a la acción mediante la cual un individuo, denominado depositante, confía a una institución financiera, conocida como depositario, cierta cantidad de dinero o instrumentos financieros, con el acuerdo de que se devolverá en la misma forma en una fecha acordada o cuando el depositante lo requiera; esta transacción suele estar acompañada de una compensación por parte de la entidad depositaria (BCRA , 2023).

Los depósitos representan la acción de confiar dinero o activos financieros a una entidad bancaria o de crédito, con la confianza de que esos recursos estarán resguardados y disponibles cuando se requieran; estos fondos pueden estar destinados a cuentas de cheques, cuentas de ahorro, certificados de depósito u otros instrumentos similares, y están sujetos a las condiciones acordadas entre el depositante y la institución financiera; por lo general, los depósitos pueden generar intereses o rendimientos dependiendo de las disposiciones del contrato o tipo de cuenta. En resumen, los depósitos son una manera común y segura de gestionar y preservar el dinero para su uso futuro (Abad , Nuño , & Thomas , 2024).

Son activos monetarios para su tenedor; desde una perspectiva sistémica, estos activos no son netos, ya que representan al mismo tiempo pasivos de los bancos y, por ende, de las empresas que han pagado los salarios a través de ellos; la transferencia monetaria asociada a esta operación no implica la transferencia real de la riqueza social correspondiente, la cual permanece en posesión de las empresas a la espera de su venta (Meyer, 2021).

- a. Depósitos realizados en soles :** Los depósitos realizados se refieren a los fondos de dinero o valores que una persona o entidad coloca en una institución financiera, como un banco o una cooperativa de crédito; estos fondos son confiados a la institución con la expectativa de que estarán seguros y disponibles cuando sea necesario. Los depósitos pueden realizarse en diversas formas, como cuentas corrientes, cuentas de ahorro, certificados de depósito (CD) y otros instrumentos financieros similares; para este caso, el depósito referido es en soles (Centurion, 2020).

2.2.3.2. Provisiones de incobrabilidad

Las provisiones de incobrabilidad juegan un papel crucial en la gestión financiera al abordar el riesgo de crédito y proteger la salud financiera de una entidad. Estas provisiones representan reservas que se establecen para cubrir posibles pérdidas por incumplimientos en el pago de préstamos u otras obligaciones; en términos de gestión financiera, la adecuada estimación y asignación de provisiones de incobrabilidad son esenciales para anticipar y mitigar el impacto negativo de eventos adversos, como la falta de pago de clientes; la gestión proactiva de estas provisiones refleja la capacidad de una organización para evaluar y gestionar eficazmente el riesgo crediticio, garantizando así la estabilidad financiera y cumpliendo con las regulaciones contables y normativas; en última instancia, las provisiones de incobrabilidad son una herramienta estratégica en la gestión financiera, contribuyendo a la toma de decisiones informadas y a la preservación de la solidez financiera de la entidad (Gutiérrez et al., 2020).

Implica el adecuado otorgamiento de créditos a clientes con diversos perfiles que la empresa determine como relevantes, así como el desarrollo de estrategias y la asunción de responsabilidades para gestionar y mitigar los riesgos asociados a cuentas que podrían convertirse en incobrables con el tiempo; las provisiones de incobrabilidad son reservas o provisiones que las instituciones

financieras establecen para cubrir pérdidas esperadas debido a préstamos o cuentas por cobrar que es probable que no se recuperen (Gutiérrez et al., 2020).

Estas provisiones se crean como una precaución contable para reflejar la realidad de que algunos activos financieros pueden no ser recuperables debido a la insolvencia del deudor, la falta de pago o la quiebra; las provisiones de incobrabilidad son una medida preventiva que las empresas toman para reconocer y anticiparse a las posibles pérdidas por incumplimiento de pagos por parte de sus clientes o deudores; esto les permite mantener una salud financiera más sólida al anticipar y reservar fondos para cubrir estas potenciales pérdidas. (Barahona et al., 2020)

Durante la fase de expansión económica, las carteras de préstamos de las entidades financieras responden de manera diferente según el ciclo económico nacional; se observa un crecimiento significativo en los préstamos y una reducción en las provisiones, ya que los prestatarios muestran un historial favorable de pagos, lo que lleva a los bancos a disminuir sus medidas de precaución. En contraste, durante la fase contractiva del ciclo, se observa un endurecimiento en la concesión de préstamos y un aumento en las provisiones, debido a que los prestatarios pueden presentar dificultades en sus pagos, lo que lleva a los bancos a aumentar sus precauciones financieras. (Mendieta, 2018)

- a. **Porcentaje de provisiones e incobrabilidad:** Se trata del porcentaje de reservas para contingencias, consideradas como la reducción en el valor registrado de bienes de capital, inventarios, cuentas pendientes de cobro e inversiones financieras a corto plazo, que se alinean con el nuevo criterio de deterioro previsto. (Mendieta, 2018)

2.2.3.3. Ratios de Capital Global

Los ratios de capital global desempeñan un papel crucial en la gestión financiera al evaluar la solidez y la capacidad de absorción de riesgos de una institución financiera; estos ratios son indicadores clave de la salud financiera y la capacidad de una entidad para hacer frente a eventos adversos; en la gestión financiera, asegurar niveles adecuados de capital global es esencial para cumplir con los requisitos regulatorios, mitigar riesgos y mantener la confianza de los inversores y depositantes; una gestión efectiva de los ratios de capital global implica evaluar constantemente la estructura de capital, identificar áreas de posible mejora y tomar decisiones estratégicas para reforzar la posición financiera. La relación entre los ratios de capital global y la gestión financiera subraya la importancia de mantener una base financiera sólida, que no solo cumple con las normativas regulatorias, sino que también respalda la capacidad de la institución para operar de manera sostenible y resistir perturbaciones en el entorno financiero; los ratios de capital global son medidas financieras utilizadas para evaluar la solvencia y estabilidad financiera de una institución financiera, como un banco; estos ratios comparan los activos de capital de un banco con sus activos ponderados por riesgo, lo que proporciona una indicación de la capacidad del banco para absorber pérdidas y cumplir con sus obligaciones financieras en caso de dificultades (Narváez , 2020).

El capital global generalmente incluye el capital de nivel 1 y el capital de nivel 2 de un banco; el capital de nivel 1 consiste principalmente en acciones comunes y reservas, mientras que el capital de nivel 2 incluye instrumentos financieros subordinados y ciertas reservas adicionales. Los activos ponderados por riesgo representan la cantidad de activos que un banco tiene, ajustados por el riesgo asociado con esos activos. (Márquez & Delgado , 2011)

Los ratios de capital global, como el ratio de capital principal (common equity tier 1 ratio en inglés) y el ratio de capital total (total capital ratio en inglés), son herramientas importantes para

los reguladores bancarios y los inversores para evaluar la salud financiera y la capacidad de resistencia de un banco frente a condiciones adversas del mercado; un banco que tenga ratios de capital global más altos generalmente se considera más sólido y mejor preparado para enfrentar riesgos financieros. (Cifuentes, Gómez, & Jara, 2022)

2.2.4. Teorías relacionada a la rentabilidad

2.2.4.1. Teoría del margen de intermediación

El Margen de Intermediación es un concepto fundamental en economía y gestión financiera que se centra en el papel de los bancos como intermediarios entre ahorradores y prestatarios; según esta teoría, la rentabilidad bancaria deriva del diferencial entre las tasas de interés que los bancos pagan por los fondos captados (depósitos y otras fuentes de financiamiento) y las tasas de interés que cobran por los préstamos que otorgan. Este diferencial, conocido como margen de intermediación, constituye la principal fuente de ingresos para los bancos; la teoría sugiere que los bancos obtienen ganancias al prestar dinero a tasas de interés más altas de las que pagan por captar fondos; por ejemplo, si un banco paga tasas de interés del 2% a los depositantes y cobra tasas de interés del 5% a los prestatarios, el margen de intermediación sería del 3% ; este margen cubre los costos operativos del banco y genera beneficios netos (Veloz, 2003).

La eficiencia en la gestión del margen de intermediación es fundamental para la rentabilidad bancaria. Los bancos deben equilibrar cuidadosamente las tasas de interés para atraer depósitos y ofrecer préstamos competitivos, al mismo tiempo que aseguran que el margen sea lo suficientemente amplio para cubrir los costos y generar ganancias; factores como las tasas de interés del mercado, la competencia, la política monetaria y las condiciones económicas globales afectan directamente el margen de intermediación y, por ende, la rentabilidad de los bancos. Esta teoría también destaca la importancia de la gestión del riesgo crediticio, ya que la rentabilidad bancaria

está vinculada a la capacidad de los prestatarios para devolver los préstamos; una evaluación sólida del riesgo crediticio contribuye a minimizar las pérdidas y garantizar la estabilidad financiera de la institución (Cebrián, 2021).

2.2.5. Rentabilidad

La ganancia se origina a partir de las estrategias gerenciales, elecciones financieras y políticas adoptadas dentro de una entidad; básicamente, se traduce en la medida de la utilidad generada por un activo en relación a su uso en la producción, durante un lapso específico; además, representa un porcentaje que evalúa la eficacia en las actividades operativas e inversiones de una empresa.

Mediante el análisis financiero, es posible evaluar la rentabilidad de un negocio al examinar cómo la empresa utiliza sus activos, su nivel de ventas y la viabilidad de las inversiones; esto se logra mediante indicadores financieros que reflejan la efectividad en la gestión de los recursos, proporcionando datos sobre el rendimiento de la actividad productiva y determinando su rentabilidad; entre estos indicadores se incluyen la rentabilidad de las ventas, la rentabilidad de los activos y la rentabilidad del capital invertido por los propietarios. (Nava, 2009)

Según Ortiz (2018), las ratios financieras de rentabilidad, también conocidas como indicadores de rendimiento, se emplean para evaluar la eficacia de la gestión en las empresas, especialmente en el control de los costos y gastos, transformando así las ventas en ganancias para las compañías; para los inversionistas, lo crucial de este análisis radica en calcular el rendimiento de la inversión efectuada en las empresas, el cual se evalúa mediante la rentabilidad del patrimonio y del activo total. Algunos de los indicadores de rendimiento más frecuentemente utilizados son:

El margen bruto (de beneficio) indica el porcentaje de ganancia bruta obtenida a partir de las ventas netas de la empresa, y se calcula mediante la siguiente expresión:

$$\text{Margen bruto (de utilidad)} = \text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas Netas}$$

El margen operativo (de beneficio) se calcula como el porcentaje de ganancia operativa obtenida de las ventas netas, y su fórmula es la siguiente:

$$\text{Margen operacional (de utilidad)} = \text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas Netas}$$

El margen neto (de beneficio) representa la ganancia neta derivada de las ventas netas, calculándose mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Margen neto (de utilidad)} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$$

García (2015), el análisis de rentabilidad evalúa la eficiencia de la empresa en generar beneficios a partir de sus operaciones, centrándose en indicadores clave como el rendimiento sobre las ventas (ROS), el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el rendimiento sobre el capital contable (ROE). Estos indicadores son fundamentales para evaluar la rentabilidad de la empresa al medir la utilidad neta o cambios en los activos netos, en relación con los ingresos, el capital y los activos durante un periodo determinado.

2.2.5.1. Tipos de rentabilidad

A. Rentabilidad como recompensa en inversiones: No es algo nuevo que la preocupación de las empresas tenga que ver con la obtención de su rentabilidad basada en el uso eficiente de los activos, puesto que es necesario financiar, a través del capital que se logra, sus operaciones a corto, mediano y largo plazo, así como recompensar a sus accionistas y empleados. La rentabilidad se ve afectada por la toma de decisiones a priori o mal estructuradas por parte del área comercial (generación de ingresos), como en la parte más operativa (generación de costos); por lo tanto, tener un modelo o un sistema

de información de rentabilidad, pasa a ser una obligación para cualquier empresa. La rentabilidad se deriva de los instrumentos seleccionados para invertir, la cual tiene que ser superior al coste del pasivo, por necesidades de supervivencia de la empresa; sin embargo, la actualidad da cuenta de otras alternativas, las cuales permiten esa diversificación en sus activos, cubriéndose así de los efectos inflacionarios y de riesgo. (Villasmil, Reyes, & Socorro, 2020)

B. Rentabilidad económica y gestión de recurso empresarial: de acuerdo a Villasmil et al. (2020) La rentabilidad es entendida como una medida eficaz que muestra el resultado de las estrategias aplicadas por la organización en el entorno económico en el que se desenvuelve; por esta razón, es posible realizar comparaciones entre empresas del mismo sector y en ocasiones de sectores diferentes, de tal forma que pueda visualizarse la conveniencia y las tendencias estructurales de un sector con relación a otros, con resultados que se reflejan en la rentabilidad.

El ratio de la rentabilidad económica, se calcula tomando el resultado antes de intereses e impuestos (BAII), dividiéndolo por el activo total y multiplicándolo por 100 para obtener el tanto por ciento; cuanto más elevado sea el valor de este ratio, mayor será el rendimiento de los activos, es decir, este ratio de rentabilidad permite conocer el beneficio generado por los activos sin tener en cuenta el coste de financiación.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo total}} \times 100$$

La medición de este tipo de indicador financiero para las empresas de manufactura del plástico es de vital importancia, dado los índices inflacionarios que a nivel nominal pudiesen desvirtuar el resultado real de su rentabilidad en cuanto al rendimiento de sus beneficios y conforme al uso de los activos, dejando de lado el costo de financiamiento

de sus operaciones, dado que actualmente este costo es uno de los más bajos que existe en el país.

- C. Rentabilidad financiera:** Villasmil et al (2020) refiere que este tipo de rentabilidad, denominada en la literatura anglosajona 'return on equity' (ROE), es una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. Así, la rentabilidad financiera puede ser entendida como una medida de rentabilidad más aledaña a los accionistas y a propietarios que la rentabilidad económica, por lo cual, representa un indicador que busca maximizar a los directivos en interés de los propietarios.
- D. Rentabilidad social:** Villasmil et al (2020) es en provecho de la sociedad o comunidad como resultado del desarrollo de proyectos específicos o inversiones realizadas por organizaciones públicas, privadas o mixtas; en lo que respecta a las empresas manufactureras del sector plástico, sector al cual se está aplicando el presente estudio, La empresa no ha interactuado de manera significativa con las comunidades cercanas a sus instalaciones, lo que hace difícil determinar inicialmente cuál es el impacto social positivo de sus operaciones.

2.2.6. Dimensiones de la rentabilidad

2.2.6.1. Rendimiento sobre activos (ROA)

El ROA, o "Return on Assets" (Rendimiento sobre Activos), representa una métrica financiera empleada para medir la eficacia y rentabilidad de una empresa en comparación con su total de activos. Se obtiene al dividir la ganancia neta de la empresa entre el promedio de sus activos

totales durante un período determinado. La fórmula del ROA se expresa comúnmente de la siguiente manera:

$$\text{ROA} = \text{Utilidad Neta} / \text{Activos}$$

El ROA proporciona una indicación de cuántos beneficios genera una empresa por cada unidad de activos que posee; un ROA más alto indica una mayor eficiencia en la utilización de los activos para generar beneficios; por otro lado, un ROA más bajo puede sugerir que la empresa no está utilizando sus activos de manera tan eficaz en términos de generación de ingresos. El Modelo Dupont se emplea para desarrollar estrategias que mejoren la rentabilidad de la empresa. Sus tres componentes permiten evaluar el progreso de la empresa, ya que las ganancias y la rentabilidad se derivan de tres áreas distintas.

- El porcentaje de ganancia sobre las ventas.
- Optimizar el aprovechamiento de los activos conlleva a un aumento en su movimiento o rotación.
- El efecto que tienen los gastos financieros en la rentabilidad al financiar las operaciones con fondos externos.

Un indicador que evalúa la eficacia en la generación de beneficios respecto a la inversión y los recursos empleados en la empresa. Es un medidor de la rentabilidad de la inversión sin considerar la fuente de financiamiento. (Gaviria, Varela, & Yáñez, 2010)

2.2.6.2. Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)

El ROE, o "Return on Equity" (Rentabilidad del Patrimonio), es un indicador financiero que analiza la eficiencia con la que una empresa genera ganancias en relación con el aporte de sus accionistas; se calcula dividiendo el beneficio neto de la empresa entre su patrimonio neto, y se expresa mediante la siguiente fórmula:

$$\text{ROE} = \text{Beneficio Neto} / \text{Patrimonio Neto}$$

El ROE es una medida crítica para evaluar el rendimiento financiero y la eficacia de la gestión de una empresa; un ROE más alto generalmente indica que la empresa está generando un retorno más significativo para sus accionistas en comparación con su inversión de capital. Sin embargo, es importante interpretar el ROE en el contexto de la industria y compararlo con los estándares del sector, ya que las características de las empresas pueden variar considerablemente. Un ROE sólido puede ser resultado de un rendimiento neto robusto, una eficiente utilización de los activos y un nivel adecuado de apalancamiento financiero; sin embargo, un aumento en el apalancamiento también aumenta el riesgo financiero, lo que puede impactar negativamente si no se maneja adecuadamente. Este indicador evalúa las ganancias obtenidas en función del capital aportado por los socios en la empresa; resulta útil para los accionistas al enfocarse en la rentabilidad de su inversión. Se puede inferir que a mayor inversión en un proyecto o empresa, se espera una mayor ganancia neta para alcanzar la rentabilidad deseada sobre el capital invertido. (Gaviria, Varela, & Yáñez, 2010)

2.2.7. Cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú

Según Orellano et al (2023) las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) forman parte del sistema financiero peruano; según la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), estas instituciones microfinancieras se dedican a atender a sectores de la población que no reciben servicios de la banca tradicional; entre estos sectores se encuentran las micro, pequeñas y medianas empresas. Los CMAC se encuentra reguladas por la SBS o Superintendencia de Banca y Seguros, la cual está dentro del orden de la FSD o Fondo de seguros de depósitos.

Desde su fundación en 1982, el sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) ha enfrentado diversos retos, como la competencia con los bancos, la inclusión financiera y el avance tecnológico; sin embargo, la morosidad sigue siendo un desafío persistente que amenaza la estabilidad de estas instituciones dentro del sistema financiero. Para mitigar este riesgo, las CMAC deben mantener estrictas medidas y procesos relacionados con la concesión de créditos y préstamos a los clientes. (Orellano et al., 2023)

2.3. Marco conceptual

Cajas Municipales: son una de las instituciones que integran el sistema financiero peruano, estas instituciones microfinancieras atienden a los sectores de la población que no son atendidos por la banca tradicional como las micro, pequeña y medianas empresas, además, son reguladas y supervisadas por entidades estatales (Orellano et al., 2023).

Depósitos: Los depósitos son fondos de dinero o valores que una persona o entidad confía a una institución financiera, como un banco o una cooperativa de crédito. Estos fondos son colocados en la institución con la expectativa de que estarán seguros y disponibles cuando sea necesario. (Tercero et al., 2020)

Gestión financiera: Se refiere a la gestión efectiva de los recursos financieros, su planificación adecuada y la toma de decisiones sobre inversiones y financiación, todo dentro de un marco de tiempo que refleja el valor circulante, en línea con la capacidad económica de la empresa. (Huacchillo et al., 2020)

Provisiones de Incobrabilidad: Las provisiones de incobrabilidad son reservas o fondos que una empresa o entidad financiera establece para cubrir pérdidas esperadas debido a cuentas por cobrar o préstamos que es probable que no se recuperen completamente. (López & Vidal, 2019)

Ratios de capital global: Son medidas financieras utilizadas para evaluar la solidez y la estabilidad financiera de una institución, especialmente en el contexto bancario; estos ratios comparan el capital total de una institución con sus activos ponderados por riesgo. (Pinto , 2018)

Rentabilidad: Evalúa la efectividad y eficiencia con las que la gestión organizacional establece, implementa, supervisa y evalúa metas para generar ganancias. El beneficio obtenido se relaciona con el control de los gastos y las estrategias empleadas para aumentar los ingresos. (Belloso , Fernández, & Álvarez, 2021)

Rentabilidad sobre activos: Calcula la rentabilidad financiera al comparar las ganancias antes de impuestos e intereses con los activos utilizados. (Jara , Sánchez, Bucaram, & Garcia, 2018)

Rentabilidad sobre el patrimonio: La Rentabilidad Sobre el Patrimonio mide la rentabilidad financiera de las instituciones y relaciona las utilidades netas con el patrimonio (Jara et al., 2018).

Utilidad:

Se trata del grado de satisfacción o utilidad que una persona o entidad experimenta al emplear o consumir un producto o servicio; influyen en la percepción de satisfacción y bienestar al consumir un bien o servicio. (Barrera , 2021)

2.4. Identificación y conceptualización de las variables

- **Variable independiente:** Gestión financiera

Dimensiones:

- ✓ Depósitos realizados
- ✓ Provisiones de incobrabilidad
- ✓ Ratios de capital global

- **Variable dependiente:** Rentabilidad

Dimensiones:

- ✓ Rentabilidad de los activos (ROA)
- ✓ Rentabilidad del patrimonio (ROE)

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

La investigación se consideró un estudio de tipo básico debido a su orientación hacia la generación de conocimientos y la comprensión teórica de la gestión financiera y la rentabilidad; de acuerdo con Hernández y Mendoza (2018), este tipo de estudio no busca aplicaciones prácticas inmediatas, sino que se centra en la generación de teorías, conceptos y principios que pueden servir como base para futuras investigaciones aplicadas.

3.2. Enfoque de la investigación

El enfoque utilizado es cuantitativo, ya que se emplearon únicamente datos medibles y objetivos; estos datos, a través de técnicas estadísticas, proporcionaron información comprobable y reproducible.

El enfoque cuantitativo se centra en recopilar y examinar datos para responder preguntas de investigación y validar hipótesis planteadas. Se fundamenta en la medición numérica, el análisis cuantitativo y a menudo emplea técnicas estadísticas para identificar patrones de comportamiento con precisión dentro de una población (Hernández-Sampieri & Mendoza, 2018).

3.3. Diseño de la investigación

El diseño fue no experimental debido a que no se manipuló la gestión financiera y la rentabilidad; por el contrario, se evaluaron tal como se dan en la realidad, donde solo se observó el desarrollo de ambas variables dentro de su ambiente natural.

Tal como indican Ñaupás et al. (2018), los diseños no experimentales son una herramienta valiosa que se puede utilizar para recopilar información sobre una amplia gama de fenómenos sin realizar ningún tipo de manipulación.

A su vez, fue longitudinal dado que el análisis consistió en la observación y recopilación de datos de un mismo grupo a lo largo de un periodo de tiempo extenso, que abarcó desde 2018 hasta 2022.

Al respecto, Ñaupas et al. (2018) indican que los estudios longitudinales se caracterizan por la observación y recopilación de datos de un mismo grupo de sujetos a lo largo de un período de tiempo extenso, lo que permite el estudio de cambios y tendencias a lo largo del tiempo; esto proporciona una comprensión más completa y detallada de la evolución de variables o fenómenos específicos.

3.4. Alcance de la investigación

La investigación contempló un alcance correlacional-explicativo; este tipo de alcance permite conocer el grado de relación que existe entre las variables gestión financiera y rentabilidad; de esta forma, se puede medir la relación en términos estadísticos; asimismo, es explicativo porque se diseñó un modelo econométrico para encontrar los parámetros de las variables, tomando en cuenta la base de datos proporcionada por la SBS.

Hernández y Mendoza (2018) mencionan que los estudios correlacionales se emplean para evaluar la conexión entre dos o más variables en un contexto específico. Su propósito radica en determinar si hay una relación entre estas variables y, en caso afirmativo, identificar la naturaleza de dicha relación.

Las investigaciones explicativas analizan en qué medida la variable exógena explica a la variable endógena (Hernández & Mendoza, 2018).

3.5. Población y muestra

3.5.1. Descripción de la población.

La población se refiere al conjunto completo de elementos de estudio que poseen las cualidades necesarias para ser considerados en la investigación; estos elementos pueden ser individuos, objetos, eventos o fenómenos que exhiben las características relevantes para el estudio (Ñaupas et al., 2018).

Por tanto, la investigación estuvo conformada por los datos correspondientes a los datos de gestión financiera de las cajas municipales además de los ratios de rentabilidad de estas entidades, información que fue obtenida de la Superintendencia de Banca, Seguros (SBS).

3.5.2. Descripción de la muestra

La muestra representa una porción específica de la población o conjunto en estudio, seleccionada de manera que refleje las características del total, lo que posibilita extrapolar los resultados obtenidos a toda la población (Ñaupas et al., 2018).

En ese sentido, el criterio de muestreo se basó en uno no probabilístico, pues se conformó de todos los datos correspondientes a la gestión financiera de las cajas municipales además de los ratios de rentabilidad de estas entidades en el periodo del 2018 al 2022, obtenidos de fuentes secundarias como lo es la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.6.1. Técnica

El análisis documental se llevó a cabo considerando fuentes secundarias en la investigación. En este sentido, se utilizaron datos estadísticos, informes y documentos provenientes de dichas fuentes. El objetivo fue recopilar información sobre las variables de morosidad y rentabilidad de las cajas municipales, basándonos en los datos obtenidos de la SBS.

3.6.2. Instrumento

El instrumento que se utilizó fue la ficha de análisis documental de datos de fuente secundaria, debido a la característica propia de la investigación.

3.7. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

El propósito de la investigación es lograr el objetivo del estudio mediante la aplicación de técnicas de procesamiento y análisis de datos; este proceso se basa en la comprensión de la estructura de la base de datos, que incluye la tabulación y limpieza de los datos, utilizando el software STATA; en la fase final, se llevó a cabo el análisis de los resultados, presentando cuadros, figuras y otros elementos que ayuden a explicar los hallazgos obtenidos

3.8. Procedimiento de procesamiento de los datos.

Se realizó la recolección de datos relacionados con la gestión financiera y rentabilidad de las cajas municipales del Perú, específicamente la Caja Cusco. Estos datos fueron obtenidos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y abarcaron el período comprendido entre los años 2018 y 2022; los resultados se analizaron a partir de correlaciones y un análisis de regresión lineal; lo cual fue parte de la estadística inferencial aplicada para establecer las correlaciones pertinentes.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. Descriptivos de gestión financiera

Figura 1

Gráfico de barras para depósitos en miles de soles

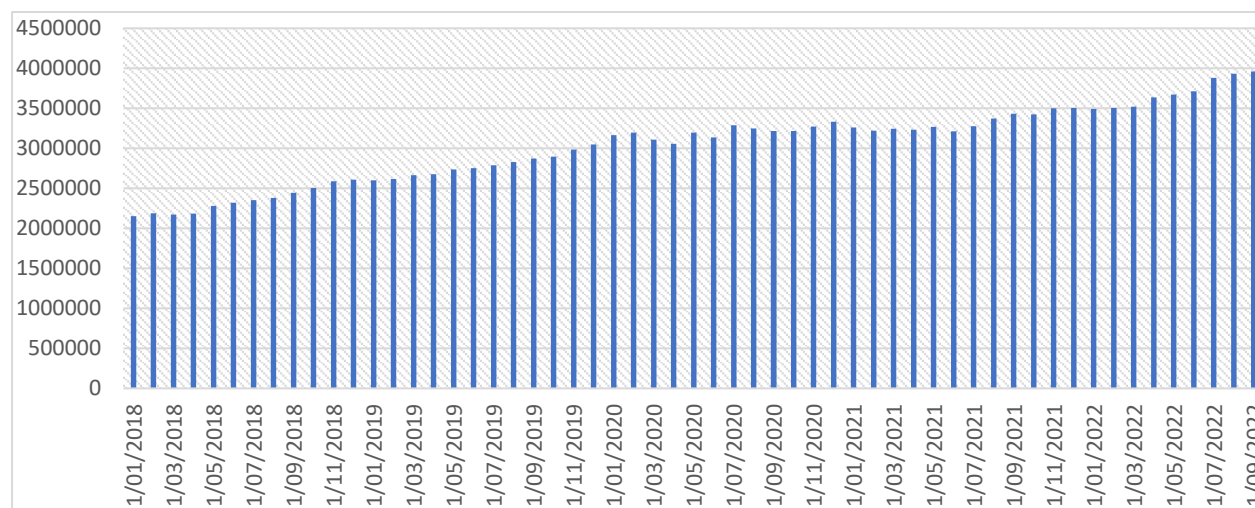


Tabla 2

Máximos y mínimos de los depósitos en miles de soles

	Depósitos (miles de s/.)				
	2018	2019	2020	2021	2022
Máx.	2607427	3046671	3333843	3504948	3962595
Min.	2152234	2602021	3057182	3214434	3493043

En la figura 1 y tabla 2 se observa que el valor máximo de depósitos en miles de soles para el año 2018 fue de S/. 2,607,427, mientras que el valor mínimo fue de S/. 2,152,234. Para el año 2019, el valor máximo aumentó a S/. 3,046,671 y el valor mínimo a S/. 2,602,021. En 2020, el valor máximo siguió aumentando a S/. 3,333,843, con un valor mínimo de S/. 3,057,182. En 2021, el valor máximo fue de S/. 3,504,948 y el valor mínimo de S/. 3,214,434; finalmente, en 2022, el valor máximo alcanzó S/. 3,962,595, mientras que el valor mínimo fue de S/. 3,493,043. Siendo el valor

máximo global de los depósitos en miles de soles se registró en 2022, y el valor mínimo global se registró en 2018; de esta manera se muestra que los depósitos en la Caja Municipal Cusco han mostrado una tendencia ascendente durante el periodo de estudio de 2018 a 2022. El valor máximo de los depósitos aumentó cada año, indicando un crecimiento continuo en la cantidad de dinero depositada. El valor mínimo de los depósitos también mostró un incremento anual, lo que sugiere una estabilidad y posiblemente una mejora en la base de depósitos de la institución. Reflejando un fortalecimiento de la capacidad de captación de depósitos de la Caja Municipal Cusco a lo largo de estos años.

Figura 2

Gráfico de barras para ratio de capital global (%)

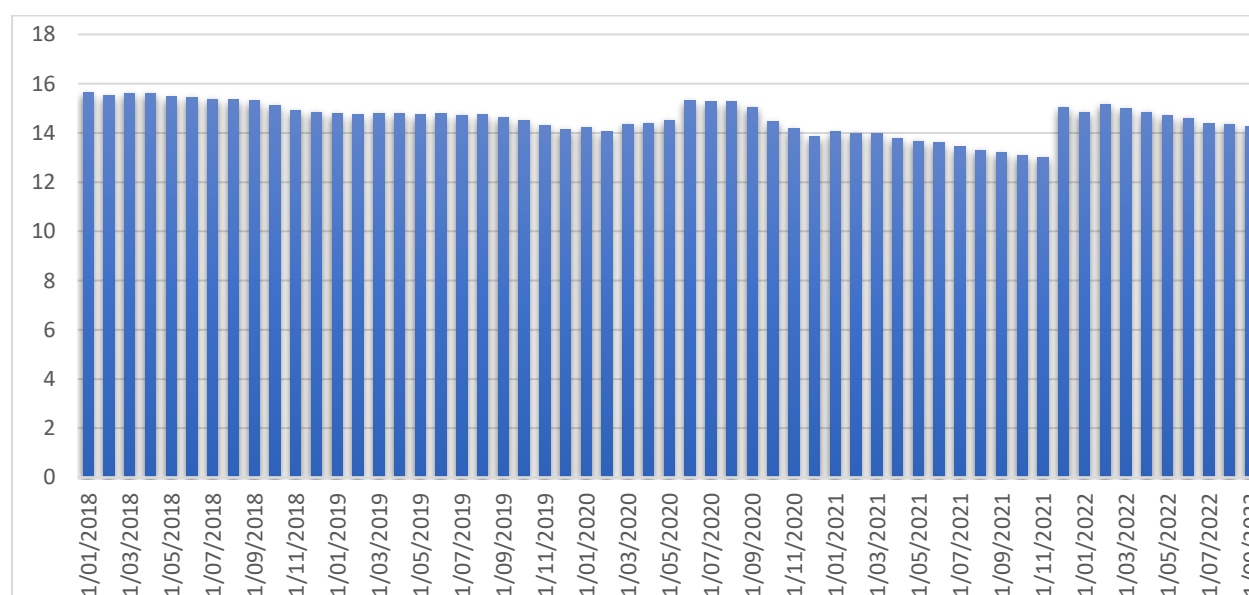


Tabla 3

Máximo y mínimos del ratio de capital global (%)

	Ratio de capital global (%)				
	2018	2019	2020	2021	2022
Máx.	15.62	14.79	15.32	15.02	15.17
Min.	14.84	14.14	13.84	13.01	14.25

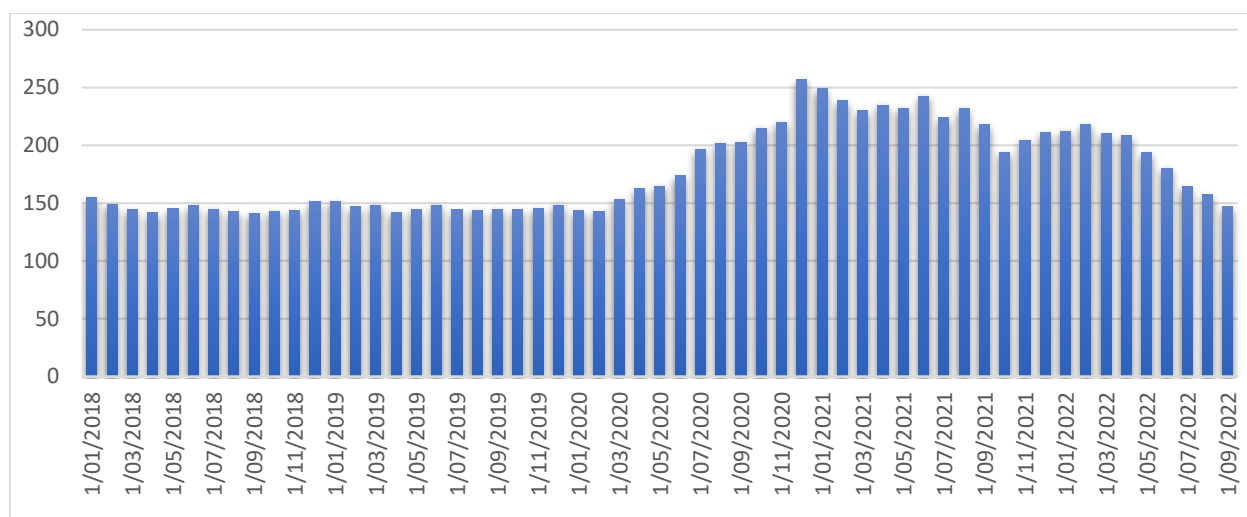
En la figura 2 y la tabla 3, se observa que el valor máximo del ratio de capital global en porcentaje para el año 2018 fue de 15.62% y el valor mínimo de 14.84%. para el año 2019, el valor máximo fue de 14.79% y el valor mínimo de 14.14%; en 2020, el valor máximo fue de 15.32% y el valor mínimo de 13.84%; en 2021, el valor máximo alcanzó 15.02% y el valor mínimo bajó a 13.01%; finalmente, en 2022, el valor máximo fue de 15.17% y el valor mínimo de 14.25%. Siendo el valor máximo global del ratio de capital global el que se registró en 2018, mientras que el valor mínimo se registró en 2021.

Se observa que, a pesar de las fluctuaciones anuales, los valores de los ratios de capital global muestran una tendencia general ascendente con el paso del tiempo; esto evidencia una mejora progresiva en la fortaleza de capital de la Caja Municipal Cusco; el aumento en los ratios de capital global sugiere que la entidad ha estado incrementando su capacidad de absorber pérdidas y gestionar riesgos financieros de manera más eficiente.

Esta tendencia ascendente en el ratio de capital global es un indicador positivo de la solidez financiera de la Caja Municipal Cusco, reflejando una gestión eficaz de sus recursos y un fortalecimiento de su posición de capital a lo largo de los años estudiados; esto es crucial para mantener la confianza de los depositantes y cumplir con los requisitos regulatorios, asegurando la estabilidad y sostenibilidad de la entidad a largo plazo.

Figura 3

Gráfico de barras para provisiones/créditos atrasados (%)

**Tabla 4**

Máximos y mínimos de las provisiones/créditos atrasados (%)

Provisiones/créditos atrasados (%)					
	2018	2019	2020	2021	2022
Máx.	154.75	151.4	257.06	248.8	218.39
Min.	141.45	142.06	143.12	194.1	147.01

En la figura 3 y tabla 4, se observa que el valor máximo del porcentaje de provisiones/créditos atrasados para el año 2018 fue de 154.75% y el valor mínimo de 141.45%; para el año 2019, el valor máximo fue de 151.4% y el valor mínimo de 142.06%; en 2020, el valor máximo ascendió significativamente a 257.06% y el valor mínimo fue de 143.12%; en 2021, el valor máximo fue de 248.8% y el valor mínimo de 194.1%; finalmente, en 2022, el valor máximo fue de 218.39% y el valor mínimo de 147.01%; siendo, el valor máximo global del porcentaje de provisiones sobre créditos atrasados se registró en 2020, mientras que el valor mínimo se registró en 2018.

Además, se observa en el gráfico de barras que, a lo largo de los años, los valores de créditos atrasados muestran una tendencia general ascendente; esto evidencia un aumento en la cantidad de créditos que no se pagan a tiempo, lo que puede ser un indicador de una mayor necesidad de provisiones para cubrir posibles pérdidas por incobrabilidad; la tendencia ascendente en las provisiones sobre créditos atrasados sugiere que la Caja Municipal Cusco ha enfrentado un aumento en el riesgo crediticio durante el periodo analizado; el incremento en las provisiones puede interpretarse como una respuesta prudente para fortalecer su capacidad de absorción de pérdidas, asegurando que la entidad tenga suficientes reservas para cubrir los créditos que no se recuperan.

Este aumento en las provisiones también puede reflejar condiciones económicas adversas que afectan la capacidad de los prestatarios para cumplir con sus obligaciones financieras; la gestión efectiva de estas provisiones es crucial para mantener la estabilidad financiera de la Caja Municipal Cusco, permitiéndole mitigar el impacto de los créditos atrasados y preservar su solvencia a largo plazo.

4.2. Descriptivos de rentabilidad

Figura 4

Gráfico de barras para rentabilidad en miles de soles

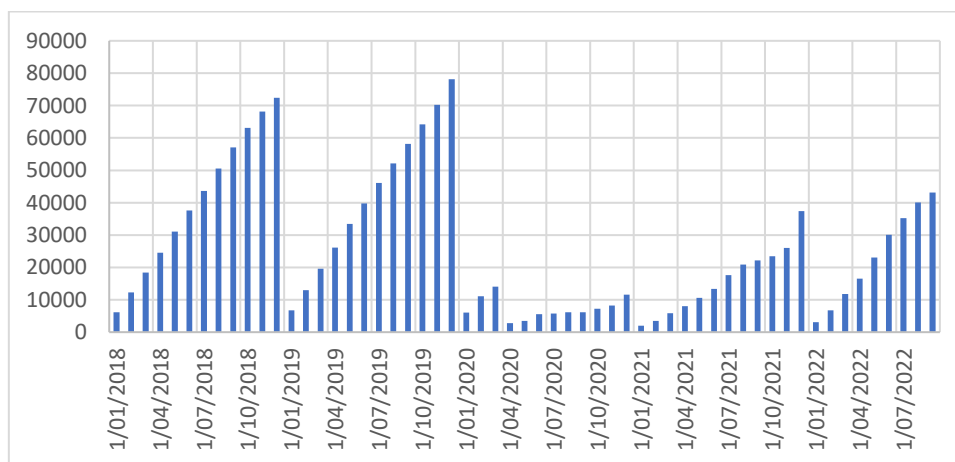


Tabla 5*Máximos y mínimos de rentabilidad (miles de soles)*

	Rentabilidad				
	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad promedio	2 348 035	2 788 481	3 202 854	3 329 816	3 701 983

Al interpretar los datos de rentabilidad promedio de la Caja Municipal Cusco para los años 2018 a 2022, se observa una tendencia de crecimiento constante a lo largo de este periodo: En 2018, la rentabilidad promedio fue de S/. 2,348,035 miles de soles; para 2019, la rentabilidad promedio aumentó a S/. 2,788,481 miles de soles; en 2020, la rentabilidad promedio continuó creciendo hasta S/. 3,202,854. En 2021, la rentabilidad promedio se incrementó aún más a S/. 3,329,816 miles de soles; finalmente, en 2022, la rentabilidad promedio alcanzó su punto más alto en este periodo, con S/. 3,701,983 miles de soles.

Como muestra la figura la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco ha mostrado un crecimiento constante desde 2018 hasta 2022; esto sugiere una mejora en la eficiencia operativa y en la gestión financiera de la entidad a lo largo del tiempo; el aumento significativo en términos absolutos, pasando de S/. 2,348,035 miles de soles en 2018 a S/. 3,701,983 miles de soles en 2022, representa un incremento de más del 50% en cinco años. Este crecimiento indica una sólida capacidad para generar ingresos y manejar costos. El aumento sostenido de la rentabilidad promedio es un buen indicador de la fortaleza financiera de la Caja Municipal Cusco; este crecimiento puede atraer más inversiones y depositantes, reforzando su posición en el mercado financiero. La tendencia ascendente en la rentabilidad sugiere que las estrategias implementadas por la entidad, como la optimización de recursos, el control de costos y las iniciativas de crecimiento, han sido efectivas; a pesar de posibles desafíos económicos durante este periodo, la Caja Municipal Cusco ha mantenido

un crecimiento constante en su rentabilidad, lo que refleja su capacidad de adaptación y resiliencia frente a condiciones económicas variables, es así que, la evolución de la rentabilidad promedio de la Caja Municipal Cusco entre 2018 y 2022 demuestra una sólida gestión financiera y un crecimiento sostenido, lo que refuerza la confianza en su capacidad para mantener y mejorar su desempeño financiero en el futuro.

Figura 5

Grafico de barras para ROE (%)

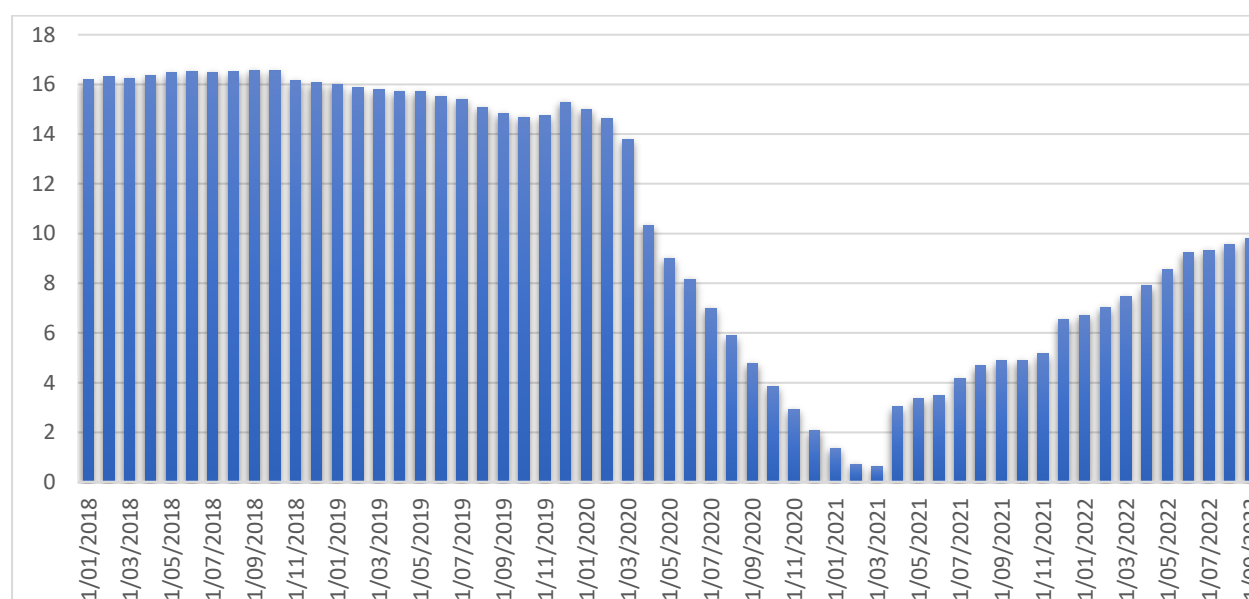


Tabla 6

Máximos y mínimos del ROE (%)

	ROE (%)				
	2018	2019	2020	2021	2022
Máx.	16.57	16.01	15	6.55	9.8
Min.	16.06	14.68	2.09	0.61	6.71

En la figura 5 y tabla 6 se observa que el valor máximo del ROE en porcentaje para el año 2018 asciende a 16.57%, mientras que el valor mínimo es de 16.06%. En 2019, el valor máximo es

de 16.01% y el valor mínimo de 14.68%; para el año 2020, el valor máximo desciende a 15% y el valor mínimo se reduce drásticamente a 2.09%; en 2021, el valor máximo es de 6.55% y el mínimo de 0.61%. Finalmente, en 2022, el valor máximo se recupera ligeramente a 9.8% y el mínimo a 6.71%.

Al analizar los datos del ROE desde 2018 hasta 2022, se observa una tendencia general descendente; en 2018, la Caja Municipal Cusco tuvo su mayor rentabilidad sobre el patrimonio con un ROE máximo de 16.57%; sin embargo, a partir de 2019, se empieza a notar una disminución en este indicador; en 2020, el ROE muestra una notable caída, especialmente en su valor mínimo que desciende a 2.09%; esta disminución significativa puede ser un reflejo de factores adversos que impactaron negativamente la rentabilidad de la caja municipal, como cambios en el entorno económico, aumento en los costos operativos, o una mayor provisión para créditos incobrables debido a la pandemia de COVID-19.

La tendencia descendente continúa en 2021, donde se registran los valores más bajos de ROE del periodo analizado, con un máximo de apenas 6.55% y un mínimo de 0.61%; esta baja rentabilidad puede indicar dificultades sustanciales en la generación de ingresos y una posible disminución en la eficiencia operativa.

En 2022, aunque hay una ligera recuperación del ROE, con un valor máximo de 9.8% y un mínimo de 6.71%, el indicador sigue estando por debajo de los niveles observados en 2018 y 2019. Este repunte parcial sugiere que la Caja Municipal Cusco ha comenzado a recuperarse de los desafíos recientes, pero aún enfrenta obstáculos para regresar a sus niveles de rentabilidad anteriores.

La figura muestra claramente esta tendencia descendente en el ROE a lo largo del tiempo. La disminución del ROE es una señal de que la Caja Municipal Cusco ha experimentado una reducción en su capacidad para generar ganancias a partir de su patrimonio; esto podría estar relacionado con una serie de factores, incluyendo una gestión menos eficiente de los recursos, aumento en los costos de operación, mayor provisión para créditos incobrables, y cambios desfavorables en el entorno económico.

Figura 6

Gráfico de barras para ROA (%)

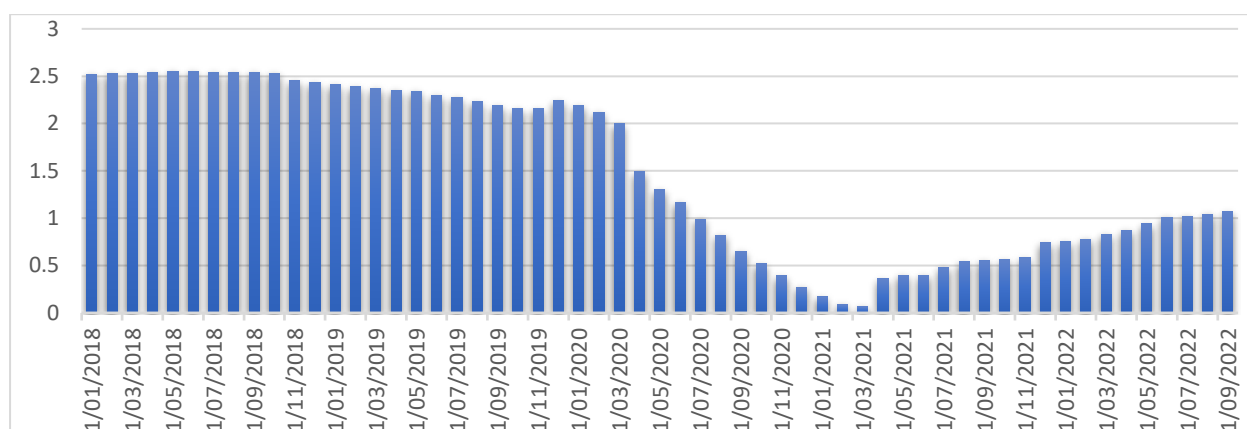


Tabla 7

Máximos y mínimos del ROA(%)

	ROA(%)				
	2018	2019	2020	2021	2022
Máx.	2.55	2.41	2.19	0.74	1.07
Min.	2.43	2.16	0.27	0.07	0.75

En la figura 6 y tabla 7 se observa que el valor máximo del ROA (Return on Assets) en porcentaje para el año 2018 asciende a 2.55%, mientras que el valor mínimo es de 2.43%; para 2019, el valor máximo es de 2.41% y el mínimo de 2.16%; en 2020, el valor máximo desciende a 2.19% y el valor mínimo se reduce drásticamente a 0.27%; en 2021, el valor máximo es de 0.74%

y el mínimo de 0.07%; finalmente, en 2022, el valor máximo se recupera ligeramente a 1.07% y el mínimo a 0.75%; de modo que, el valor máximo global del ROA se presenta en 2018 con 2.55%, mientras que el valor mínimo se registra en 2021 con 0.07%.

Al analizar los datos del ROA desde 2018 hasta 2022, se observa una tendencia general descendente; en 2018, la Caja Municipal Cusco tuvo su mayor rendimiento sobre activos con un ROA máximo de 2.55%; sin embargo, a partir de 2019, se empieza a notar una disminución en este indicador; en 2020, el ROA muestra una notable caída, especialmente en su valor mínimo que desciende a 0.27%. Esta disminución significativa puede reflejar factores adversos que impactaron negativamente la rentabilidad de la caja municipal, tales como cambios en el entorno económico, aumento en los costos operativos o una mayor provisión para créditos incobrables debido a la pandemia de COVID-19.

La tendencia descendente continúa en 2021, donde se registran los valores más bajos de ROA del periodo analizado, con un máximo de apenas 0.74% y un mínimo de 0.07%; esta baja rentabilidad puede indicar dificultades sustanciales en la generación de ingresos y una posible disminución en la eficiencia operativa.

En 2022, aunque hay una ligera recuperación del ROA, con un valor máximo de 1.07% y un mínimo de 0.75%, el indicador sigue estando por debajo de los niveles observados en 2018 y 2019; este repunte parcial sugiere que la Caja Municipal Cusco ha comenzado a recuperarse de los desafíos recientes, pero aún enfrenta obstáculos para regresar a sus niveles de rentabilidad anteriores.

En la figura se muestra esta tendencia descendente en el ROA a lo largo del tiempo; la disminución del ROA es una señal de que la Caja Municipal Cusco ha experimentado una reducción

en su capacidad para generar ganancias a partir de sus activos; esto podría estar relacionado con una serie de factores, incluyendo una gestión menos eficiente de los recursos, aumento en los costos de operación, mayor provisión para créditos incobrables y cambios desfavorables en el entorno económico; aunque la Caja Municipal Cusco mostró un fuerte rendimiento sobre activos en 2018, ha experimentado una tendencia descendente en su ROA desde entonces, con una notable disminución en 2020 y 2021; a pesar de una leve recuperación en 2022, el ROA aún no ha alcanzado los niveles anteriores, indicando que la entidad debe continuar trabajando en estrategias para mejorar su eficiencia operativa y su capacidad de generar ingresos.

4.3. Prueba de Normalidad

Tabla 8

Test de Normalidad

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Depósitos (Miles de S/)	0,136	57	0,010	0,962	57	0,068
Ratio de Capital Global (%)	0,105	57	0,178	0,963	57	0,075
Provisiones/Créditos atrasados (%)	0,225	57	0,000	0,833	57	0,000
Rentabilidad	0,150	57	0,003	0,885	57	0,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

Se observa en la tabla 6 que se tiene en tratamiento un total de 57 datos ($n > 50$), por lo que se evalúan los resultados obtenidos por el test de Kolmogorov-Smirnov que evidencian las distribuciones mostradas en la siguiente tabla.

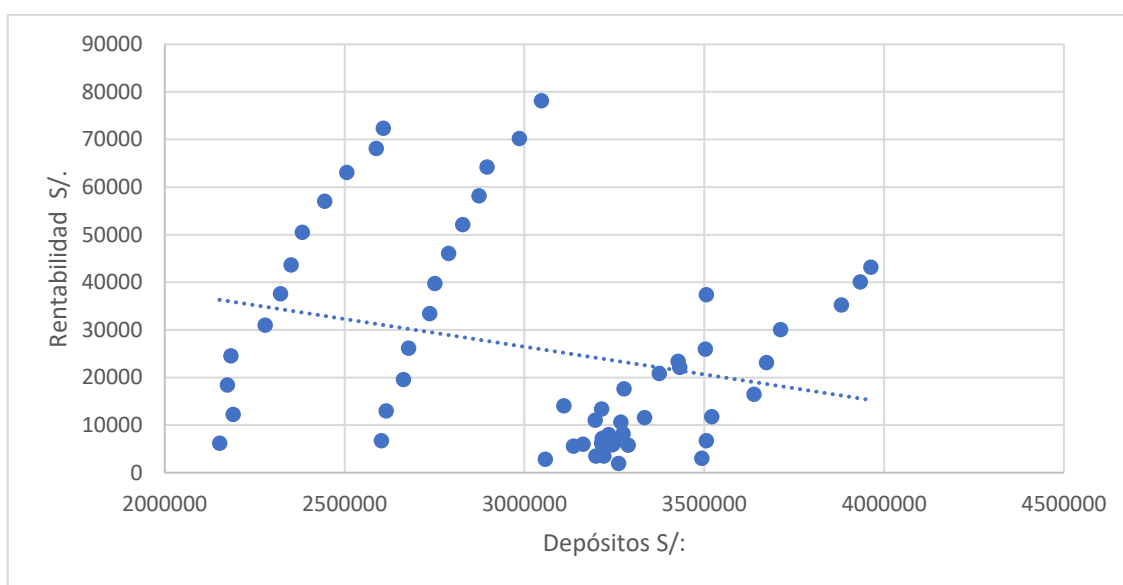
Tabla 9*Test de Normalidad*

Pruebas de normalidad			
	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Sig.	Evaluación	Distribución Normal
Depósitos (Miles de S/)	0,010	p<0.05	No
Ratio de Capital Global (%)	0,178	P>0.05	Si
Provisiones/Créditos atrasados (%)	0,000	p<0.05	No
Rentabilidad	0,003	p<0.05	No

a. Corrección de significación de Lilliefors

Se observa de acuerdo a la tabla 8, distribución no normal para las dimensiones depósitos, provisiones y rentabilidad y distribución normal para la dimensión ratio de capital global, por lo que frente a la incertidumbre generada por la variación de distribuciones se asume que los datos no siguen una distribución normal y en consecuencia líneas delante se realizan pruebas de correlación de Spearman para validar las hipótesis planteadas.

4.4. Prueba de Hipótesis específica 1

Figura 7*Diagrama de dispersión de rentabilidad y depósitos en soles*

En la figura se presenta la dispersión entre la rentabilidad y los depósitos en soles, revelando una relación inversa entre ambos factores; esta relación implica que, a medida que aumentan los depósitos en la Caja Municipal Cusco, la rentabilidad tiende a disminuir; este hallazgo es crucial en el análisis financiero y el diseño de estrategias empresariales, ya que desafía la suposición común de que un aumento en los depósitos resulta automáticamente en una mayor rentabilidad; una posible explicación de esta relación inversa podría ser el impacto en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco debido al aumento de los costos asociados con el manejo y mantenimiento de un mayor volumen de depósitos; es decir, el incremento en los depósitos podría implicar mayores costos operativos, como la necesidad de contratar más personal o invertir en tecnología para gestionar eficientemente los fondos depositados; además, un aumento en los depósitos puede llevar a una menor rentabilidad debido a la presión sobre los márgenes de interés; a medida que la caja municipal acumula más depósitos, es posible que deba ofrecer tasas de interés más competitivas para atraer y retener a los depositantes, lo que puede reducir los márgenes de ganancia netos; por lo tanto, esta tendencia destaca la importancia de una gestión financiera prudente y estratégica por parte de la Caja Municipal Cusco; es crucial encontrar un equilibrio entre la captación de depósitos y la rentabilidad, optimizando los recursos disponibles para maximizar los beneficios sin comprometer la estabilidad financiera a largo plazo; además, resalta la necesidad de explorar otras fuentes de ingresos o estrategias para mejorar la rentabilidad, como la diversificación de los servicios financieros ofrecidos o la implementación de prácticas de gestión de riesgos más efectivas; es así que la relación inversa entre los depósitos en soles y la rentabilidad en la Caja Municipal Cusco subraya la complejidad de la gestión financiera y la importancia de considerar múltiples factores al evaluar el rendimiento de una institución financiera.

Tabla 10*Prueba de correlación para depósitos y rentabilidad*

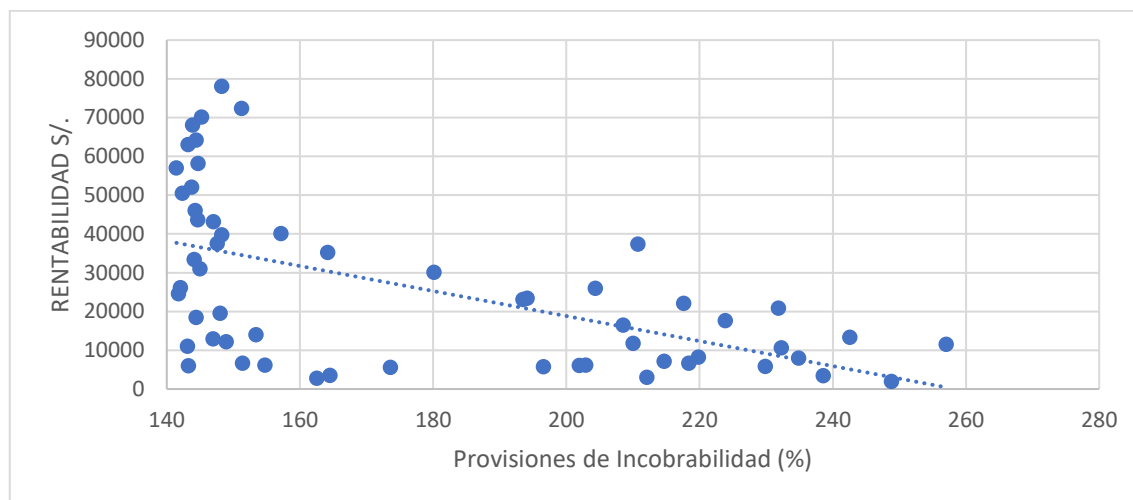
Correlaciones				
			Depósitos (Miles de S/)	Rentabilidad
Rho de Spearman	Depósitos (Miles de S/)	Coefficiente de correlación	1,000	-0,259
		Sig. (bilateral)	.	0,052
		N	57	57
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	-0,259	1,000
		Sig. (bilateral)	0,052	.
		N	57	57

Se observa que efectivamente existe correlación significativa; sin embargo esta es baja e inversa entre los depósitos y la rentabilidad, lo que significa que a medida que incrementan los depósitos se presenta menor rentabilidad; además el valor resultante de la sig = 0.052 resulta próximo al valor de alfa = 0.05, por lo que no existe la suficiente evidencia para rechazar la hipótesis planteada, es decir que: “Los depósitos realizados influyen indirectamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022”.

4.5. Prueba de Hipótesis específica 2

Figura 8

Diagrama de dispersión de rentabilidad y provisiones de incobrabilidad



La figura presenta la dispersión entre la rentabilidad y las provisiones de incobrabilidad, y revela una correlación inversa entre ambos factores; esta relación implica que a medida que aumentan las provisiones de incobrabilidad en la Caja Municipal Cusco, la rentabilidad tiende a disminuir; la predominancia de puntos en el cuadrante inferior izquierdo indica que la mayoría de las entidades exhiben niveles más bajos de provisiones, lo que posiblemente se vincula con márgenes de rentabilidad superiores; sin embargo, es importante tener en cuenta que esta interpretación es de carácter general y podría enriquecerse con un contexto más detallado o datos complementarios; es decir, sería útil examinar específicamente las políticas de provisión de incobrabilidad de la Caja Municipal Cusco y cómo estas se comparan con las de otras instituciones financieras en el mismo mercado; además, sería importante considerar otros factores que podrían influir en la relación entre las provisiones de incobrabilidad y la rentabilidad, como la calidad de la cartera de préstamos, la eficacia de las estrategias de recuperación de deudas y las condiciones económicas generales.

También es relevante tener en cuenta que una cantidad insuficiente de provisiones de incobrabilidad puede exponer a la Caja Municipal Cusco a riesgos financieros significativos en caso de incumplimientos de los prestatarios; por lo tanto, aunque una menor cantidad de provisiones puede estar asociada a márgenes de rentabilidad más altos en el corto plazo, en el largo plazo podría aumentar la vulnerabilidad de la institución ante pérdidas financieras; si bien la figura proporciona una visión general de la relación entre la rentabilidad y las provisiones de incobrabilidad en la Caja Municipal Cusco, es importante complementar esta interpretación con un análisis más detallado que considere otros factores relevantes y el contexto específico de la institución financiera.

Tabla 11

Prueba de correlación para rentabilidad y provisiones de incobrabilidad

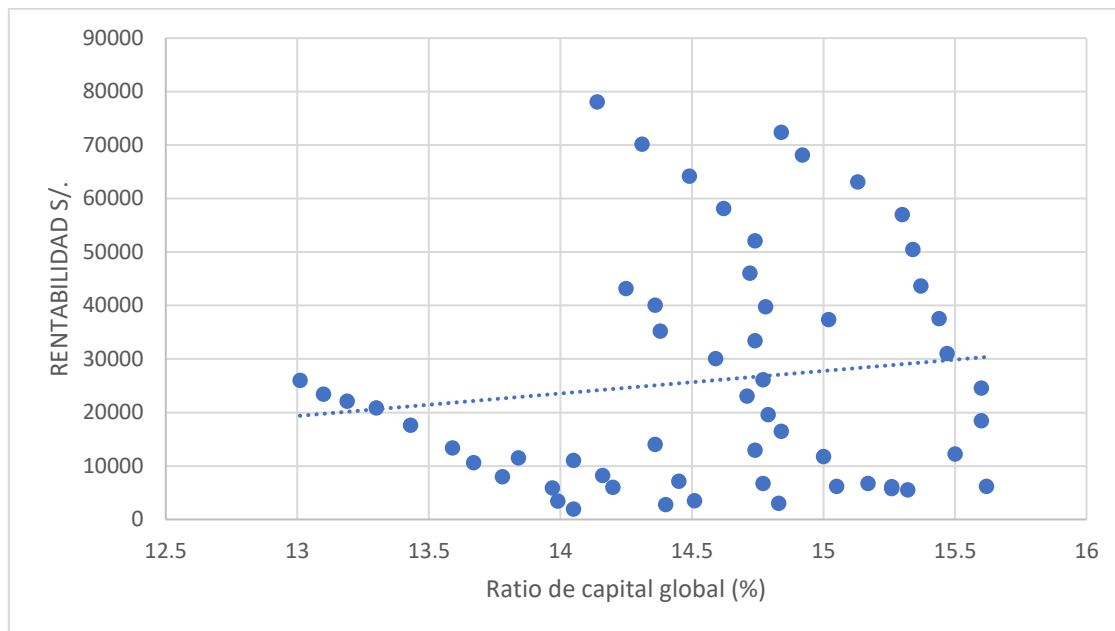
Correlaciones				
		Provisiones/Créditos atrasados (%)		
		Rentabilidad		
Rho de Spearman	Rentabilidad (S/.)	Coefficiente de correlación	-0.575**	1,000
		Sig. (bilateral)	0,000	
		N	57	57
	Provisiones/Créditos atrasados (%)	Coefficiente de correlación	1,000	-0.575**
		Sig. (bilateral)		0,000
		N	57	57

Se observa que efectivamente existe correlación significativa; sin embargo esta es moderada e inversa entre las provisiones y la rentabilidad, lo que significa que a medida que incrementan las provisiones de incobrabilidad se presenta menor rentabilidad; además el valor resultante de la sig. resulta menor al 0.05, por lo que existe la suficiente evidencia para aceptar la hipótesis planteada, es decir que: “Las provisiones de incobrabilidad influyen negativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022”.

4.6. Prueba de Hipótesis específica 3

Figura 9

Diagrama de dispersión de rentabilidad y ratio de capital global



La descripción que proporcionaste menciona una correlación positiva entre la rentabilidad y el ratio de capital global, lo cual implica que, en general, a medida que aumenta el ratio de capital global en la Caja Municipal Cusco, también tiende a incrementarse la rentabilidad; si bien existe una tendencia general hacia una correlación positiva entre la rentabilidad y el ratio de capital global, hay una variabilidad considerable en esta relación; es decir, hay casos en los que un mayor ratio de capital global está asociado con una rentabilidad más alta, pero también hay instancias en las que esta asociación no se sostiene, y la rentabilidad puede ser tanto alta como baja, independientemente del nivel de capitalización de la institución; esta información es importante para análisis económicos y decisiones de inversión, ya que ofrece una visualización de la posible relación entre estas dos medidas financieras; pues los inversores pueden utilizar esta información para evaluar cómo la fortaleza financiera de la Caja Municipal Cusco, representada por su ratio de capital global, se

relaciona con su capacidad para generar ganancias; además, esta observación sugiere que, si bien es importante mantener un nivel adecuado de capitalización para garantizar la estabilidad financiera de la institución, también es crucial considerar otros factores que puedan influir en su rentabilidad; estos podrían incluir la eficiencia operativa, la gestión de riesgos, las condiciones económicas generales y la calidad de los activos; por lo tanto, aunque la figura sugiere una correlación positiva entre la rentabilidad y el ratio de capital global en la Caja Municipal Cusco, esta asociación no es definitiva y debe interpretarse con precaución.

Tabla 12

Prueba de correlación rho de Spearman de rentabilidad y ratio de capital global

Correlaciones				
			Rentabilidad	Ratio de Capital Global (%)
Rho de Spearman	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	1,000	0,113
		Sig. (bilateral)	.	0,402
		N	57	57
	Ratio de Capital Global (%)	Coeficiente de correlación	0,113	1,000
		Sig. (bilateral)	0,402	.
		N	57	57

Se observa que no existe correlación significativa entre el ratio de capital global y la rentabilidad; además el valor resultante de la sig. resulta mayor al valor de alfa =0.05, por lo existe la suficiente evidencia para rechazar la hipótesis planteada, es decir que: “Las ratios de capital global no influyen directamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022”.

4.7. Prueba de Hipótesis General

Tabla 13

Regresión lineal de rentabilidad y gestión financiera

Modelo	Coeficientes ^a				
	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
1 (Constante)	200228,486	79634,136		2,514	0,015
Depósitos (Miles de S/)	0,000	0,007	0,003	0,021	0,984
Ratio de Capital Global (%)	-7188,694	4522,555	-0,226	-1,590	0,118
Provisiones/Créditos atrasados (%)	-393,026	82,559	-0,678	-4,761	0,000

a. Variable dependiente: Rentabilidad

Según los datos recopilados se destaca que dentro de la gestión financiera de la Caja Municipal, las provisiones por incobrabilidad son el factor que más impacta en su rentabilidad. Se observa que por cada aumento del 1% en las provisiones por incobrabilidad, la rentabilidad disminuye en 393 miles de soles y al ser parte de la gestión financiera se afirma la hipótesis de investigación planteada: “La gestión financiera tiene una influencia significativa en la rentabilidad de la CMAC”.

Esto muestra la importancia de una gestión financiera eficaz en la Caja Municipal, especialmente en lo que respecta a la gestión de las provisiones por incobrabilidad; las provisiones por incobrabilidad son reservas que las instituciones financieras establecen para cubrir posibles pérdidas en sus activos debido a préstamos o créditos no recuperados; la relación inversa entre las provisiones por incobrabilidad y la rentabilidad implica que un aumento en las reservas para cubrir pérdidas está asociado con una disminución en la rentabilidad de la institución; por lo tanto, para mejorar la rentabilidad de la Caja Municipal, es crucial implementar estrategias efectivas para

reducir las pérdidas por incobrabilidad, como mejorar los procesos de evaluación de riesgos crediticios, fortalecer las políticas de recuperación de deudas y mejorar la calidad de la cartera de préstamos.

En conclusión, el análisis de los datos respalda la hipótesis de que la gestión financiera tiene un impacto significativo en la rentabilidad de la Caja Municipal, destacando la importancia de abordar de manera efectiva las provisiones por incobrabilidad para mejorar la salud financiera y el desempeño general de la institución.

DISCUSIÓN

Cazorla (2022) en su investigación demuestra la importancia de los indicadores que se relacionan a la liquidez, los que permitieron demostrar que la empresa que consideró como objeto de estudio presentaba carencias en lo que respecta a herramientas financieras, estrategias y personal con el conocimiento y las competencias necesarias para el adecuado manejo de las finanzas y en lo que se refiere a la rentabilidad no existía una clara definición de objetivos estratégicos, por lo que resalta que es importante tener en cuenta herramientas financieras como la información financiera y la planeación financiera para lograr el alcance de objetivos y maximizar el valor de la empresa; en tanto en la presente investigación se ratifica la importancia de los indicadores ya que permiten realizar la evaluación del estado situacional de la Caja Municipal Cusco a través de la rentabilidad y el estudio de los factores que influyen en este indicador que mostró un comportamiento descendente a lo largo de los años llamando la atención y la necesidad de acciones frente a dicha problemática tomando en cuenta los depósitos realizados y las provisiones de incobrabilidad que afectan negativamente a la rentabilidad de dicha institución.

Fuentes y Morocho (2022) en su estudio evidencio que cooperativa que tomó como objeto de estudio enfrentaba dificultades de liquidez, una gestión deficiente de sus activos y gastos excesivos e innecesarios, lo que había generado una rentabilidad baja, por lo que se puede mencionar que el autor rescata la existencia de una relación entre la gestión financiera y la rentabilidad, lo que efectivamente se demuestra en la presente investigación ya que se demostró que la gestión financiera influye significativamente en la rentabilidad, por lo que las acciones planteadas por el autor son correctas al tomar en cuenta a la implementación de un modelo de gestión financiera para la mejora de la rentabilidad.

Zambrano, Cedeño y Zambrano (2020) en su estudio evidenció que muchas empresas son gestionadas de manera empírica y no consideraban herramientas técnicas, lo que impide a los propietarios comprender la situación financiera real de sus negocios, esto se refuerza en el presente estudio pues se observa que en los últimos años, específicamente en el 2021 la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco tuvo una baja significativa y el estudio de indicadores en la evaluación financiera de la institución le permitió que mejorara su rentabilidad en años posteriores; por lo que la propuesta que lanza el autor respecto a la mejora de la gestión financiera como un indicador o referente, es correcta y además se rescata lo mencionado respecto a la implementación de herramientas contables y financieras para comprender la situación de sus empresas y obtener financiamiento en términos más favorables.

Yaguache y Hennings (2021) en su estudio evidenció a existencia de una correlación significativa entre la gestión financiera y la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito, además demostró que el rendimiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de las cooperativas, al igual que la calidad del servicio que ofrecen y en cuanto a la rentabilidad que se mide por el ROE y el ROA, se observa que la entidad que sometió a estudio sufrió bajas en dichos indicadores debido al contexto económico del país donde se encontraba ubicado, específicamente a causa de la pandemia del COVID 19; estos resultados son similares a los obtenidos en la presente investigación debido a que la gestión financiera influye significativamente en la rentabilidad de la CMAC, esta similitud permite inferir objetivamente la importancia del análisis financiero para la evaluación de la rentabilidad, que demuestra el uso de los activos de la entidad, los niveles de ventas y la viabilidad de las inversiones.

La investigación de Chafloque (2022) se concentró en examinar la gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de una organización, sus resultados demostraron una gestión deficiente, lo que se vio reflejado en la disminución de la utilidad de la organización; estos resultados se relacionan de con las aproximaciones resultantes de este estudio, debido a que se obtuvo que existen relación significativa entre las variables, lo que se refleja de manera similar en el estudio de referencia; de esta manera es evidente que la gestión desde un enfoque integral es fundamental para la rentabilidad, a esto se añaden los aspectos de la asignación de recursos financieros y la combinación efectiva de los financiamientos corrientes y fijos en correspondencia con los objetivos previstos; una gestión deficiente como la vista en el estudio de referencia puede ser a causa de concentrar las acciones primordialmente para la satisfacción de los accionistas, como lo refieren Gitman y Zutter (2012), bajo esa premisa se descuida a los demás grupos de interés, como son los empleados, proveedores y clientes.

El trabajo de Aiquipa y Arana (2020) se ocupó del entendimiento acerca de las finanzas como herramienta para la gestión financiera influyen en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas, cuyo resultado demuestra que las finanzas como herramienta para la gestión si impactan en la rentabilidad de las MIPYMES, resultados semejantes a los de la presente investigación donde la gestión financiera influye significativamente en la rentabilidad de la CMAC. En este punto es notable resaltar que la gestión financiera de acuerdo a los alcances de Fajardo y Soto (2018), busca la maximización de la riqueza de los accionistas y la maximización de las utilidades de la empresa, esta última en muchas ocasiones es relegada por la necesidad de obtener ganancias inmediatas, además el análisis financiero permite realizar una evaluación periódica del rendimiento financiero utilizando métricas e índices permite a la organización tomar decisiones fundamentadas que optimicen su rentabilidad.

Pashanasi et al. (2019) en su investigación tuvo el propósito de estudiar la gestión financiera y su impacto en la rentabilidad económica, los resultados mostraron que la gestión financiera impacta en la rentabilidad económica, además se observó que las áreas con mayores deficiencias fueron las cuentas por pagar y el financiamiento, lo que resultó en pérdidas debido a intereses no registrados y obligaciones incumplidas, totalizando S/ 370,822.79 junto con otros aspectos de la gestión financiera; estos resultados guardan similitud con las aproximaciones resultantes de la presente investigación donde la gestión financiera tiene relación significativa con la rentabilidad; en función a los resultados es importante mencionar lo referido por Huacchillo et al. (2020), que indican sobre la administración de los flujos financieros se dan para obtener, mantener y utilizar el capital mediante varios métodos o indicadores. Esto se realiza con el propósito de cumplir los objetivos que guían la asignación y distribución eficiente de los activos y pasivos.

Retamozo (2022) realizó una investigación a fin de determinar la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad de una entidad empresarial, los resultados mostraron un coeficiente de correlación de 0.811, obtenido mediante la prueba rho de Spearman, muestra una relación notable entre la gestión financiera y la rentabilidad; esto nos permitió confirmar la hipótesis alternativa de que la gestión financiera influye de manera significativa en la rentabilidad de la empresa hotelera; estas aproximaciones resultantes son similares a los de la presente investigación ya que la gestión financiera influye significativamente en la rentabilidad; esto demuestra que la gestión financiera desde los alcances de Rosario y Rosario (2017) abarca la administración eficaz de los recursos financieros disponibles y su adecuada planificación. Esto conlleva la toma de decisiones sobre inversiones y financiamiento durante un periodo específico, teniendo en cuenta el valor presente de los activos circulantes y ajustándose a la capacidad económica de la empresa.

Masias y Muñoz (2022) en su estudio se concentraron en establecer la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad en un importante mercado cusqueño, los resultados mostraron que existe una relación significativa entre la gestión financiera y la rentabilidad, evidenciada por un coeficiente de correlación de Spearman ($\rho=0.662$), resultados semejantes a los del presente estudio donde la gestión financiera influye significativamente en la rentabilidad; estos hallazgos subrayan la importancia de una buena gestión financiera por parte de los comerciantes, ya que esta contribuye a generar beneficios económicos y a fomentar el crecimiento económico de numerosas familias; además, Hanni y Aguilar (2017) refieren que la gestión financiera se caracteriza por el análisis de las necesidades para obtener información cuantitativa sobre los beneficios derivados de las actividades económicas; este análisis es esencial para tomar decisiones que afectan la salud financiera de una empresa y para lograr sus objetivos de crecimiento.

La investigación de Montes (2021) tuvo el propósito de examinar la relación entre la gestión financiera y la provisión de cuentas incobrables, los resultados mostraron que las variables mencionadas en el título mostraron una correlación positiva perfecta, lo que resulta similar con las aproximaciones encontradas en la presente investigación que refiere que la gestión financiera influye significativamente en la rentabilidad; en este sentido es notable considerar un panorama amplio acerca de la gestión, esto se refleja en el alcance de Fajardo y Soto (2018) quienes afirman que la gestión implica todas las acciones que una persona lleva a cabo para dirigir un negocio o empresa hacia un objetivo particular; por su parte, la gestión empresarial incluye las actividades ejecutadas en las empresas una vez realizada la planificación, convirtiendo los objetivos establecidos en estas organizaciones en resultados tangibles.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

- Sobre el objetivo general se planteó determinar como la gestión financiera influye en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022; se concluye que dentro del ámbito de la gestión financiera, las provisiones por incobrabilidad tienen el mayor impacto en la rentabilidad de la Caja Municipal; esto se evidencia en una disminución de 393 miles de soles en la rentabilidad por cada aumento del 1% en las provisiones por incobrabilidad; así, se confirma la hipótesis de investigación que afirma que la gestión financiera tiene un efecto significativo en la rentabilidad de la CMAC
- En base al objetivo específico 1 se planteó establecer como los depósitos realizados influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022, se concluye que existe relación significativa, aunque es inversa y débil entre los depósitos y la rentabilidad, lo que indica que, a medida que aumentan los depósitos, la rentabilidad disminuye. Además, el valor de significancia ($\text{sig} = 0.052$) está cercano al nivel de 0.05, por lo que no hay suficiente evidencia para rechazar la hipótesis planteada; esto sugiere que los depósitos realizados tienen un impacto indirecto en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco durante el periodo 2018-2022.
- En función al objetivo específico 2 que se planteó determinar cómo las provisiones de incobrabilidad influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022, se concluye que existe correlación significativa moderada e inversa, lo que implica que a medida que aumentan las provisiones por incobrabilidad, la rentabilidad disminuye; además, el valor de significancia obtenido es menor que el nivel alfa de 0.05, proporcionando suficiente evidencia para aceptar la hipótesis planteada; esto indica que las

provisiones por incobrabilidad tienen un impacto negativo en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco durante el periodo 2018-2022.

- Respecto al tercer objetivo específico se planteó identificar como las ratios de capital global influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022; en base a ello se concluye que no existe correlación significativa entre el ratio de capital global y la rentabilidad; además, el valor de significancia obtenido es mayor que el nivel alfa de 0.05, lo que proporciona suficiente evidencia para rechazar la hipótesis propuesta; en otras palabras, los ratios de capital global no tienen una influencia directa en la rentabilidad de la caja municipal de Cusco durante el periodo 2018-2022.

Recomendaciones

- Se recomienda analizar el efecto directo de los distintos niveles de depósitos en los ingresos y beneficios de la empresa; además, se recomienda tener en cuenta el entorno económico y financiero actual, así como las políticas internas de gestión financiera, para comprender mejor cómo los depósitos pueden afectar la rentabilidad tanto a corto como a largo plazo; también se aconseja vigilar de cerca los cambios en los depósitos y su impacto en la rentabilidad, con el fin de ajustar estrategias y tomar decisiones bien fundamentadas que mejoren los resultados financieros de la empresa.
- Se recomienda implementar estrategias específicas para gestionar los depósitos y las provisiones de manera eficiente, optimizando así la rentabilidad de la empresa; el monitoreo constante de estos factores y su efecto en los resultados financieros es clave para tomar decisiones informadas y mejorar el rendimiento general de la organización.
- Se recomienda evaluar cómo los diferentes niveles de capital afectan directamente los ingresos, costos y beneficios; además, es importante considerar el contexto económico y financiero actual, así como las políticas internas de gestión financiera, para entender mejor cómo las ratios de capital pueden influir en la rentabilidad a corto y largo plazo.
- Se recomienda que la Caja Municipal Cusco continúe enfocándose en acciones y estrategias de gestión financiera, ya que esto puede contribuir al logro de sus objetivos a largo plazo; se sugiere establecer un departamento específico para este fin, dado que el estudio muestra una conexión sólida entre el reconocimiento en sus áreas y sus políticas empresariales; es recomendable mantener un control eficaz sobre las políticas de los proyectos, especialmente en la gestión de presupuestos de obra, y cumplir con los plazos de pago a proveedores. Implementar un departamento financiero dedicado a capacitar tanto al personal administrativo

como contable en el logro de los objetivos sería beneficioso; se considera que un control adecuado en el área de cobranzas y finanzas ayudará a prevenir problemas de liquidez y a cumplir con las obligaciones a corto plazo.

BIBLIOGRAFÍA

- Abad , J., Nuño , G., & Thomas , C. (2024). CBDC and the Operational Framework of Monetary Policy. *Banco de Espana Working Paper*(2404), 1-75. doi:<https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4721913>
- Aguirre, C., Barona, C., & Davila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial . *Universidad Peruana Unión*.
- Aiquipa, Z., & Arana, S. (2020). *Las finanzas como herramienta de gestión financiera y su influencia en la rentabilidad de las MIPYMES del distrito de Yanacancha, Pasco -2019*. Universidad Nacional Daniel Alcides Carrión.
- Barahona, L., Narváez, C., Erazo, J., & Torres, M. (2020). Incidencia tributaria por la aplicación de provisiones diferentes a las cuentas incobrables y desmantelamiento bajo la legislación vigente en Ecuador. *593 Digital Publisher CEIT*, 5(4), 102-118. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7898185>
- Barrera , J. (2021). Análisis de correlación entre los indicadores financieros de eficiencia administrativa y margen de utilidad neta en las empresas de Colombia. *Quántica*, 2(1), 42-62. Obtenido de <https://revistacuantica.iescinoc.edu.co/index.php/rcq/>
- BCRA . (2023). *Banco Central de la República Argentina*. Obtenido de Diccionario financiero: https://www.bcra.gob.ar/BCRAyVos/diccionario_financiero_tabla_D.asp
- Belloso , L., Fernández, N., & Álvarez, D. (2021). Rentabilidad en las empresas de construcción y montaje. *IPSA Scientia*, 6(1), 81-99. Obtenido de <https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/66160068/art5-libre>

- Bernal-Dominguez, D., & Amat-Salas, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en Mexico para Análisis Comparativos empresarial. *Ra Ximahi*, 271-286.
- Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Economía* , 220-232.
- Cazorla, A. (2022). *La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Empresa "RIOEMPRES TOURS" S.A. de la ciudad de Riobamba, período 2019*. Riobamba: Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.
- Cebrián, J. (2021). Margen de intermediación de las entidades de depósito. *Banco de España, estabilidad financiera. Núm. 6*.
- Centurion, L. (2020). Tipología de lavado de activos Ejercicio bienal 2018-2019 Paraguay. *Revista Jurídica Investigación en ciencias jurídicas y sociales*, 10(1), 141-170. Obtenido de <https://ojs.ministeriopublico.gov.py/index.php/rjmp/article/view/160>
- Céspedes, W. (2021). La gestión financiera y su resultado en la rentabilidad de las mypes productoras de calzado, Carabayllo, Lima, 2021. *Universidad César Vallejo*.
- CFO Research Services. (2002). *Driving Finance transformation for the 21st Century*. CFO Publishing Corp.
- Chafloque, M. (2022). *La gestión financiera y su efecto en la rentabilidad de la empresa constructora Consulpro Ingenieros SRL Chiclayo, 2019 - 2020*. Lima: Universidad Cesar Vallejo .
- Cibran, P., Prado, C., & Crespo, M. (2013). *Planificación Financiera* . Madrid : Esic.

- Cifuentes, R., Gómez, T., & Jara, A. (2022). *Capital Ratios and the Weighted Average Cost of Capital: Evidence from Chilean Banks*. Chile: Banco Central de Chile. Obtenido de https://www.bcentral.cl/documents/33528/133326/DTBC_960.pdf
- El Comercio . (27 de Septiembre de 2022). ¿Por qué la gestión financiera es la clave para el éxito del negocio? *Empresas sostenibles*.
- Espinoza, E., Espinoza, M., & Chumpitaz, H. (2022). Gestión financiera y riesgo crediticio en las cajas municipales de ahorro y crédito en bolsa de valores de Lima, 2016-2020. *Digital Publisher CEIT*, 7(6), 123-144. doi:doi.org/10.33386/593dp.2022.6.1544
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión financiera empresarial* . Ecuador : Ediciones UTMACH.
- FPCMAC. (21 de Febrero de 2024). *INTRANET*. Obtenido de <https://www.fpcmac.org.pe/cajas-municipales-cmac/cmac-cusco>
- Fuentes, L., & Morocho, B. (2022). *La gestión financiera y la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Minga Ltda., durante el periodo 2019-2020*. Riobamba: Universidad Nacional de Chimborazo.
- García, V. (2015). *Análisis Financiero: Un enfoque integral*. México: Grupo editorial Patria S.A de C.V.
- Gaviria, S., Varela, C., & Yáñez, L. (2010). Indicadores de rentabilidad : su aplicación en las decisiones de agrupamiento empresarial . *El margen de utilidad en las ventas*.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico : Pearson .

- Gutiérrez, J., Narváez, C., Torres, M., & Erazo, J. (2020). El examen especial y su incidencia en la gestión de la cartera de crédito en empresas comerciales. *Dominio De Las Ciencias*, 6(1), 127–166. doi:<https://doi.org/10.23857/dc.v6i1.1139>
- Hanni, A., & Aguilar, L. (2017). *Prácticas de contabilidad*. Patria : Grupo Patria.
- Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A.
- Huacchillo , L., Ramos , E., & Pulache , J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 356-362. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2218-36202020000200356&script=sci_arttext
- Huacchillo, L., Ramos, E., & Pulache, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*.
- Huacchillo, L., Ramos, E., & Pulache, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Universidad y Sociedad* , 356-362.
- Jara , G., Sánchez, S., Bucaram, R., & Garcia, J. (2018). Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de la dolarización. *COMPENDIUM: Cuadernos de Economía y Administración*, 5(12), 54-76. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6794253>
- López, J., & Vidal, Z. (2019). Cuentas por cobrar y pagar y su incidencia en la liquidez de las compañías constructoras. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*(4), 1-12. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9168858>

- Márquez , H., & Delgado , R. (2011). Una perspectiva del sur sobre capital global, migración forzada y desarrollo alternativo. *Migración y desarrollo*, 9(16), 3-42. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S1870-75992011000100001&script=sci_abstract&tlng=pt
- Masias, Z., & Muñoz, K. (2022). *La presente investigación denominada Gestión Financiera y su relación con la rentabilidad del mercado central de San Pedro del distrito de Cusco del año 2021, tuvo como finalidad explicar Como la gestión financiera se relaciona con la rentabilidad en el M. Cusco: Universidad Cesar Vallejo .*
- Mendieta, P. (2018). El Efecto del Ciclo Económico en la Estructura de las Provisiones Bancarias para Créditos Incobrables: Caso Ecuador 2004-2016. *Economía Y Negocios*, 9(1), 157–169. doi:<https://doi.org/10.29019/eyn.v9i1.448>
- Meyer, E. (2021). Sentado en un carrusel Fuga de capital en el Ecuador (2018-2020). *Revista Economía*, 73(118), 13-28. doi:<https://doi.org/10.29166/economia.v73i117.3059>
- Montes, L. (2021). *Gestión financiera y la provisión de cuentas incobrables en la Asociación para el Desarrollo Educativo y de Salud de la Ciudad del Cusco 2020*. Universidad Cesar Vallejo.
- Narváez , A. (2020). Deuda financiera y quiebra de familias: el caso peruano. *Revista De Investigaciones De La Universidad Le Cordon Bleu*, 7(1), 109-124. doi:<https://doi.org/10.36955/RIULCB.2020v7n1.009>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*.

- Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J., & Romero, H. (2018). *Metodología de la Investigación*. Mexico: Ediciones de la U.
- Orellano, C., Silva, J., Salas, J., Zapata, K., & Gutiérrez, J. (2023). Auditoría de gestión y su impacto en el índice de morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en Lima, periodo 2022. *Revista De Investigación Valor Agregado*, 10(1), 1-18. doi:<https://doi.org/10.17162/riva.v10i1.1970>
- Orellano, C., Silva, J., Salas, J., Zapata, K., & Gutierrez, J. (2023). Auditoría de gestión y su impacto en el índice de morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en Lima, periodo 2022. *Valor Agregado*.
- Ortiz, H. (2018). *Análisis financiero aplicado, bajo NIIF*. Bogota: Universidad Externado.
- Ortiz, J. (2013). *Gestión Financiera*. Madrid: Finanzas Cooperativas en Proyectos.
- Ortiz, J., & Celis, H. (2019). La Calidad Académica, y la teoría del riesgo: ¿nuevos fundamentos para la gerencia financiera? *Criterio Libre*, 17 (31).
- Pashanasi, K., Cachique, D., & Céspedes, J. (2019). *Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad económica de la junta de usuarios Huallaga Central, 2018*. Lima: Universidad Cesar Vallejo.
- Pinto, P. (2018). Determinantes de la solvencia financiera de las cajas municipales en el Perú (2012-2016). *Veritas et scientia*, 7(2), 925 – 934. doi:<https://doi.org/10.47796/ves.v7i2.69>
- Retamozo, D. (2022). *Impacto de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa hotelera Casona Real S.A.C. de la ciudad del Cusco, 2021*. Lima: Universidad César Vallejo.
- Rosario, H., & Rosario, F. (2017). *Gestión financiera*. Almería: Universidad de Almería.

- Sánchez, J., & Chaparro, M. (2019). La rentabilidad social en las radios públicas locales. Comparativa de aplicabilidad del indicador IRSCOM en Andalucía y la región de Murcia. *Ámbitos. Revista Internacional de Comunicación*(43), 135-159. doi:<https://doi.org/10.12795/Ambitos.2019.i43.07>
- Sarmiento, R., & Vélez, R. (2007). Teoría del riesgo en mercados financieros. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, vol. III, núm. 4. pp. 25-49. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4096/409634347003.pdf>
- Tercero, L., Ríos, A., Salgado, H., & Zabala, M. (2020). Operaciones Bancarias y Crecimiento Económico en Nicaragua. *Economía y Sociedad*, 1(1), 1-8. Obtenido de https://revistasnicaragua.cnu.edu.ni/index.php/apunteseconomiasociedad/article/view/vol1_1_2020_arto1
- Toledo, E., & León, V. (2021). El sobre-endeudamiento y su impacto en el riesgo de crédito en instituciones microfinancieras peruanas: cajas municipales de ahorro y crédito 2016-2019. *Contabilidad y Negocios*, 16(32), 78-90. .
- Uquillas, A., & González, C. (2017). Determinantes macro y microeconómicos para pruebas de tensión de riesgo de crédito: un estudio comparativo entre Ecuador y Colombia basado en la tasa de morosidad. *Ensayos sobre Política Económica*, 35 (84), 245-259. doi:<https://doi.org/10.1016/j.espe.2017.11.002>
- Veloz, A. (2003). Márgenes de intermediación y concentración de mercado las asociaciones de ahorros y préstamos en la República Dominicana. *Ciencia y Sociedad*, vol. XXVIII, núm. 2, pp. 206-228.

- Villasmil, M., Reyes, J., & Socorro, C. (2020). *Tipos de rentabilidad consecuencias de una eficiente gestión estratégica de costos en empresas* . Medellín : Sello Editorial T Tecnológico de Antioquia Institución.
- Yaguache, D., & Hennings, J. (2021). La gestión financiera como factor de la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador 2016-2020. *RECIMUNDO* .
- Yurdakul, F. (2014). Macroeconomic modelling of credit risk for banks. *Procedia-Social and behavioral sciences*, 109, 784-793. doi:<https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2013.12.544>
- Zambrano, L., Cedeño, J., & Zambrano, Y. (2020). *L agestion financiera y su influencia en la rentabilidad de las empresas comerciales de insumos acuicolas de la ciudad de Bahia de Caraquez*. UNIVERSIDAD SAN GREGORIO DE PORTOVIEJO.

ANEXO

Anexo 1: Matriz operacionalización de variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	Ítems de reactivos	Escala de valoración
Variable independiente: Gestión financiera	La gestión de los movimientos de los fondos con la finalidad de conseguir, mantener y utilizar el efectivo mediante una serie de herramienta o indicadores para cumplir con los objetivos que permita establecer los parámetros en la asignación o distribución de los activos y pasivos. (Huacchillo, Ramos, & Pulache, 2020)	La gestión financiera se puede explicar por medio de: los depósitos realizados, las provisiones de incobrabilidad y las ratios del capital global.	<ul style="list-style-type: none"> • Depósitos Realizados • Provisiones de Incobrabilidad 	<ul style="list-style-type: none"> - Depósitos realizados en soles - % de provisiones e incobrabilidad 	Data secundaria de la Superintendencia de Banca y Seguro y AFP (SBS)	Ordinal
		<ul style="list-style-type: none"> • Ratios de Capital Global 	<ul style="list-style-type: none"> - % de ratios de capital global 			
Variable dependiente: Rentabilidad	La rentabilidad muestra el desempeño financiero que la empresa cree pertinente para la toma de decisiones sobre financiamiento. (Aguirre, Barona, & Davila, 2020)	La rentabilidad se mide a través del ROA y ROE.	<ul style="list-style-type: none"> • ROA 	<ul style="list-style-type: none"> - Utilidad neta anualizada/ patrimonio promedio 	Data secundaria de la Superintendencia de Banca y Seguro y AFP (SBS)	Ordinal
		<ul style="list-style-type: none"> • ROE 	<ul style="list-style-type: none"> - Utilidad neta anualizada/ activo promedio 			

Anexo 2: Matriz consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Metodología
¿Cómo la gestión financiera influye en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022?	Determinar como la gestión financiera influye en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022.	La gestión financiera influye directamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022.	Variable independiente: Gestión financiera	- Depósitos realizados - Provisiones de incobrabilidad - Ratios de capital global	- Depósitos realizados en soles - Porcentaje de provisiones e incobrabilidad - Porcentaje de ratios de capital global	Tipo: Aplicada Enfoque: Cuantitativa Alcance: Correlacional Explicativa Diseño: No experimental- Longitudinal
Específicos	Específicos	Específicos	Variable dependiente: Rentabilidad	- ROA - ROE	-Utilidad neta anualizada/ patrimonio promedio - Utilidad neta anualizada/ activo promedio	Técnica: Análisis documental Instrumento: Ficha de análisis documental Población y muestra: Data secundaria de SBS Procesamiento Excel – STATA Modelo de regresión lineal
<ul style="list-style-type: none"> ▪ ¿Cómo los depósitos realizados influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022? ▪ ¿Cómo las provisiones de incobrabilidad influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022? ▪ ¿Cómo las ratios de capital global influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022? 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Establecer como los depósitos realizados influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022. ▪ Determinar como las provisiones de incobrabilidad influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022. ▪ Identificar como las ratios de capital global influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Los depósitos realizados influyen indirectamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022 ▪ Las provisiones de incobrabilidad influyen negativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022. ▪ Las ratios de capital global influyen directamente en la rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, en el periodo 2018-2022 				

Base de datos

Entidad	Fecha	Depósitos (Miles de S/)	Ratio de Capital Global (%)	Provisiones/Créditos atrasados (%)	ROE (%)	ROA (%)	Rentabilidad
CMAC Cusco	31/01/2018	2152234	15.62	154.75	16.18	2.52	6185
CMAC Cusco	28/02/2018	2189519	15.5	148.95	16.31	2.53	12234
CMAC Cusco	31/03/2018	2173938	15.6	144.4	16.25	2.53	18451
CMAC Cusco	30/04/2018	2183435	15.6	141.79	16.34	2.54	24560
CMAC Cusco	31/05/2018	2278963	15.47	145	16.47	2.55	31027
CMAC Cusco	30/06/2018	2321118	15.44	147.6	16.54	2.55	37592
CMAC Cusco	31/07/2018	2350784	15.37	144.67	16.49	2.54	43668
CMAC Cusco	31/08/2018	2381655	15.34	142.37	16.52	2.54	50514
CMAC Cusco	30/09/2018	2443958	15.3	141.45	16.57	2.54	57043
CMAC Cusco	31/10/2018	2505933	15.13	143.21	16.55	2.53	63115
CMAC Cusco	30/11/2018	2587450	14.92	143.88	16.16	2.45	68124
CMAC Cusco	31/12/2018	2607427	14.84	151.23	16.06	2.43	72380
CMAC Cusco	31/01/2019	2602021	14.77	151.4	16.01	2.41	6717
CMAC Cusco	28/02/2019	2615062	14.74	146.96	15.88	2.39	12961
CMAC Cusco	31/03/2019	2662918	14.79	148.04	15.79	2.37	19593
CMAC Cusco	30/04/2019	2677414	14.77	142.06	15.72	2.35	26133
CMAC Cusco	31/05/2019	2736401	14.74	144.13	15.73	2.34	33434
CMAC Cusco	30/06/2019	2750662	14.78	148.24	15.51	2.3	39755
CMAC Cusco	31/07/2019	2788485	14.72	144.27	15.4	2.28	46060
CMAC Cusco	31/08/2019	2828184	14.74	143.75	15.09	2.23	52135
CMAC Cusco	30/09/2019	2873155	14.62	144.72	14.84	2.19	58178
CMAC Cusco	31/10/2019	2895090	14.49	144.42	14.68	2.16	64198
CMAC Cusco	30/11/2019	2985710	14.31	145.25	14.73	2.16	70199
CMAC Cusco	31/12/2019	3046671	14.14	148.24	15.29	2.24	78114
CMAC Cusco	31/01/2020	3162971	14.2	143.24	15	2.19	6001
CMAC Cusco	29/02/2020	3196021	14.05	143.12	14.62	2.12	11044
CMAC Cusco	31/03/2020	3109330	14.36	153.4	13.8	2	14056
CMAC Cusco	30/04/2020	3057182	14.4	162.54	10.32	1.49	2801
CMAC Cusco	31/05/2020	3198102	14.51	164.53	9.01	1.3	3507

CMAC Cusco	30/06/2020	3135660	15.32	173.57	8.16	1.17	5571
CMAC Cusco	31/07/2020	3287652	15.26	196.56	6.99	0.99	5795
CMAC Cusco	31/08/2020	3248357	15.26	201.93	5.89	0.82	6117
CMAC Cusco	30/09/2020	3214632	15.05	202.89	4.77	0.65	6187
CMAC Cusco	31/10/2020	3216404	14.45	214.71	3.84	0.52	7190
CMAC Cusco	30/11/2020	3274092	14.16	219.82	2.93	0.39	8225
CMAC Cusco	31/12/2020	3333843	13.84	257.06	2.09	0.27	11554
CMAC Cusco	31/01/2021	3261158	14.05	248.8	1.36	0.17	1967
CMAC Cusco	28/02/2021	3220774	13.99	238.59	0.72	0.09	3477
CMAC Cusco	31/03/2021	3243538	13.97	229.89	0.61	0.07	5885
CMAC Cusco	30/04/2021	3233753	13.78	234.86	3.02	0.36	8019
CMAC Cusco	31/05/2021	3267499	13.67	232.29	3.36	0.4	10643
CMAC Cusco	30/06/2021	3214434	13.59	242.59	3.47	0.4	13368
CMAC Cusco	31/07/2021	3276842	13.43	223.88	4.18	0.48	17655
CMAC Cusco	31/08/2021	3374593	13.3	231.83	4.68	0.54	20849
CMAC Cusco	30/09/2021	3431138	13.19	217.61	4.88	0.55	22152
CMAC Cusco	31/10/2021	3426563	13.1	194.1	4.91	0.56	23434
CMAC Cusco	30/11/2021	3502550	13.01	204.35	5.16	0.58	25986
CMAC Cusco	31/12/2021	3504948	15.02	210.77	6.55	0.74	37388
CMAC Cusco	31/01/2022	3493043	14.83	212.09	6.71	0.75	3050
CMAC Cusco	28/02/2022	3505320	15.17	218.39	7.04	0.78	6720
CMAC Cusco	31/03/2022	3520730	15	210.01	7.48	0.83	11795
CMAC Cusco	30/04/2022	3637988	14.84	208.56	7.89	0.87	16495
CMAC Cusco	31/05/2022	3672500	14.71	193.49	8.54	0.94	23105
CMAC Cusco	30/06/2022	3712029	14.59	180.15	9.23	1.01	30097
CMAC Cusco	31/07/2022	3880602	14.38	164.18	9.32	1.02	35219
CMAC Cusco	31/08/2022	3933039	14.36	157.14	9.56	1.04	40094
CMAC Cusco	30/09/2022	3962595	14.25	147.01	9.8	1.07	43165