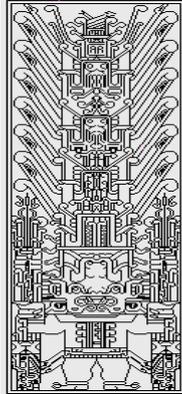


**UNIVERSIDAD NACIONAL FEDERICO VILLARREAL
ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO**



TESIS

**LA POLITICA DE COLOCACIONES Y EL MEJORAMIENTO DE LA
CARTERA PESADA EN LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y
CREDITOS EN EL PERU**

PRESENTADO POR:

GARAY CALLALLI ,EDGAR

***PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE
MAESTRO EN AUDITORIA CONTABLE Y FINANCIERA***

LIMA – PERU

2018

RESUMEN

La tesis denominada: **“LA POLITICA DE COLOCACIONES Y EL MEJORAMIENTO DE LA CARTERA PESADA EN LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y CREDITOS EN EL PERU”**; Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) constituyen instituciones financieras no bancarias reguladas, que fueron establecidas con limitadas exigencias de capital mínimo y accionistas privados. (Portocarrero Maisch & Tarazona Soria, 2003) *“Las Cajas se orientaron a proveer servicios financieros a los segmentos de la población no atendidos por la banca comercial, priorizando al sector rural.*

En diciembre, el sistema de CRAC estaba integrado por 12 Cajas, que contaban con 54 agencias y empleaban a 677 personas. Registraban un total de colocaciones netas por US \$ 70.1 millones, captando fondos de 156,128 cuentas de ahorro y a plazo fijo, así como canalizando créditos a 57,074 prestatarios. Las CRAC ofrecen a sus clientes diversos productos financieros, que incluyen diferentes tipos de depósitos y préstamos, tanto en moneda nacional como en dólares.

Los primeros han exhibido una tendencia creciente en los últimos años, pasando de conformar el 29 % del total de pasivos de las CRAC en diciembre al 66 % en Diciembre . A su vez, las CRAC muestran una diversificación en su portafolio crediticio que no es frecuente en las entidades de microfinanzas. De esta forma, actualmente la cartera de las cuatro CRAC analizadas está integrada por diferentes tipos de préstamos, entre los que destacan los créditos agropecuarios (41 % del portafolio), comerciales (8%), hipotecarios (15 %), personales (22 %) y a la microempresa urbana (14 %).

El análisis de la rentabilidad por productos permite establecer su contribución a las utilidades de las CRAC. Con la finalidad de cuantificar el desempeño de cada producto se ha realizado un estudio en 3 CRAC en el período abril – septiembre , conformándose con los promedios ponderados de sus indicadores una entidad ficticia, que hemos denominado CRAC . Las CRAC obtienen en promedio un margen de rentabilidad modesto, que asciende al 2.94 % de la cartera promedio.

Estos resultados se explican en lo fundamental por los bajos ingresos financieros generados por las colocaciones, que derivan de: (i) La alta dolarización de la cartera de colocaciones; (ii) El elevado porcentaje de participación del sector agrícola en el total de colocaciones; (iii) La participación significativa de productos que generan bajos ingresos como los préstamos comerciales e hipotecarios (iv) La política de tasas de interés de las CRAC, que no se encuentra bien ajustada a las realidades del mercado, ya que cobran muchas veces menos que sus competidores, y (v) El alto porcentaje de la cartera pesada.

El crédito agropecuario presenta los peores indicadores de rentabilidad (-5.71 % de la cartera promedio), por efecto de las bajas tasas de interés cobradas y de los elevados costos de riesgo. El crédito comercial es el otro producto que registra pérdidas para la CRAC (1.95 % de la cartera promedio), por los reducidos ingresos financieros generados y los altos costos de riesgo de estas colocaciones.

El crédito hipotecario genera moderadas utilidades, con una rentabilidad del 4.45 % de la cartera promedio, pero presenta menores niveles de riesgo y costos financieros más bajos. El crédito personal resulta muy rentable (21.24 % de la cartera promedio), dado que genera altos ingresos, presenta bajos costos operativos y registra un menor perfil de riesgo. Por su lado, el crédito a las microempresas urbanas muestra una interesante rentabilidad del 10.4 % de la cartera promedio, a pesar de ser un producto nuevo en las Cajas. Los altos ingresos generados permiten compensar los elevados costos operativos. Asimismo, el examen realizado ha permitido establecer que el financiamiento en moneda nacional resulta claramente más atractivo que el concedido en dólares, debido a las mayores tasas de interés cobradas.

Resulta importante realizar un examen de los productos desde una perspectiva estratégica, considerando su posible evolución a mediano plazo. 5 El crédito agrícola presenta una rentabilidad negativa. De ahí que sea necesario elevar las tasas de interés y mejorar la tecnología crediticia implementada para alcanzar como objetivo a mediano plazo una rentabilidad media, dado que el financiamiento del sector agrícola genera elevados costos operativos y está sujeto a mayores riesgos naturales y de mercado. En los créditos comerciales las CRAC tienen actualmente una reducida participación en el mercado regional y registran pérdidas, situación que será difícil de superar.

Los créditos hipotecarios todavía muestran una reducida participación en el mercado y una rentabilidad limitada. Las CRAC podrían impulsar estos préstamos por las ventajas indirectas que generan. Sin embargo, en la medida se eleven sus indicadores de apalancamiento será necesario buscar la más eficiente asignación del patrimonio, implementando una mayor selectividad en los financiamientos hipotecarios. Los créditos de consumo son los que mejores resultados han mostrado, pero su participación en el mercado es relativamente limitada.

En este segmento se observará también una fuerte competencia con las demás entidades, lo que dificultará en el mediano plazo el crecimiento de las Cajas. Finalmente, recién en los últimos años han iniciado las CRAC los créditos a las microempresas urbanas, mostrando una baja participación en este mercado y generando una rentabilidad moderada. A mediano plazo este producto debe mejorar su contribución a las utilidades conforme se alcance un mayor tamaño de cartera, vía las economías de escala.

El análisis de la rentabilidad por agencias permite examinar la contribución que cada una aporta a las utilidades totales. El examen realizado por tamaño de las agencias muestra que las medianas obtienen la mayor rentabilidad, dado que logran significativas economías de escala en costos operativos frente a las pequeñas, mientras que su ventaja frente a las oficinas principales es más limitada y podría radicar en la mayor racionalización de sus operaciones. También es importante señalar que debe mejorarse en forma significativa la gestión de las agencias, ya que 11 de las 20 agencias analizadas muestran una rentabilidad negativa. Esta situación podría revertirse adaptando mejor la oferta de productos crediticios a la demanda, implementando un más eficiente sistema de información gerencial y esquemas de remuneración por incentivos para los jefes de agencia.

Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito han comenzado a superar sus problemas financieros: han mejorado sus indicadores de rentabilidad y de calidad de cartera, como resultado de una mayor diversificación de su portafolio, con los créditos a la PYME urbana y personales. Como consecuencia del análisis realizado se concluye que actualmente dos productos generan pérdidas: los créditos agropecuarios y comerciales. Por otro lado, los créditos hipotecarios, personales y PYME son los que registran rentabilidades positivas. Estos dos últimos generan las mayores utilidades. Por su lado, los créditos otorgados en dólares ocasionan pérdidas.

En cambio, los productos financiados en moneda nacional muestran ser claramente rentables, como consecuencia de las mayores tasas de interés cobradas. Las CRAC registran así una alta sensibilidad en su rentabilidad frente al nivel de tasas de interés cobradas en cada producto.

Para revertir los resultados negativos del crédito agrícola se precisa implementar una nueva tecnología financiera, que genere una cartera de mejor calidad, y elevar las tasas de interés, para que sea rentable y pueda absorber los altos costos operativos y de riesgo característicos del producto.

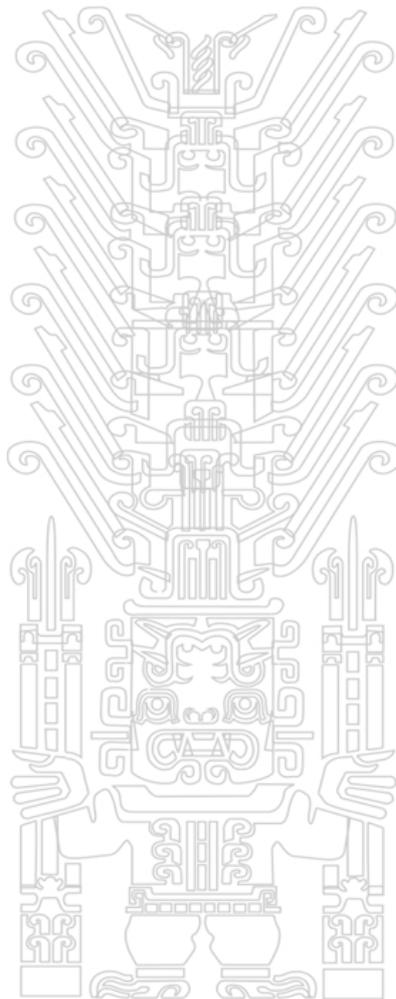
En los créditos comerciales también se requiere superar las deficiencias en la tecnología crediticia para lograr mejores resultados. Resulta imprescindible ampliar significativamente los créditos a la microempresa urbana para asegurar la sostenibilidad financiera de las CRAC. Por su lado, debe establecerse un control más estricto en la administración de las agencias, mediante incentivos y adecuados sistemas de información gerencial.

Asimismo, es imprescindible una racionalización de costos en muchas agencias, lo que permitirá optimizar sus gastos operativos en función a su portafolio. También es necesario el fortalecimiento patrimonial de las CRAC, para reducir su exposición frente a la cartera en riesgo no provisionada y disminuir su vulnerabilidad financiera. Asimismo, las CRAC deben implementar un eficaz proceso de planeamiento estratégico para encarar los crecientes niveles de competencia que se registran en las microfinanzas. En el primer anexo se presenta la metodología utilizada en el estudio; en el segundo se incluye el detalle de los resultados finales del costeo por productos; en el tercero se presentan los indicadores financieros de las CRAC y en el cuarto se resumen las causas que llevaron a la quiebra de 7 CRAC.”

Palabras clave: Colocaciones, Cartera Pesada, Cajas Rurales

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

UNFV



ABSTRACT

The thesis denominated: "THE POLICY OF PLACEMENTS AND THE IMPROVEMENT OF THE HEAVY PORTFOLIO IN THE RURAL SAVINGS BANKS AND CREDITS IN PERU"; The Rural Savings and Credit Institutions (CRACs) constitute regulated non-banking financial institutions, which were established with limited minimum capital requirements and private shareholders. The Savings Banks were oriented to provide financial services to segments of the population not served by commercial banks, giving priority to the rural sector.

In December, the CRAC system was made up of 12 Savings Banks, which had 54 agencies and employed 677 people. They registered a total of net loans of US \$ 70.1 million, raising funds from 156,128 savings and time deposits, as well as channeling loans to 57,074 borrowers. CRACs offer their clients various financial products, which include different types of deposits and loans, both in national currency and in dollars.

The former have exhibited a growing trend in recent years, going from forming 29% of the total liabilities of the CRACs in December to 66% in December. In turn, the CRACs show a diversification in their credit portfolio that is not frequent in microfinance entities. In this way, currently the portfolio of the four CRACs analyzed is composed of different types of loans, among which agricultural loans (41% of the portfolio), commercial loans (8%), mortgages (15%), personal loans (22%) stand out.) and urban microenterprise (14%).

The analysis of the profitability by products allows to establish its contribution to the profits of the CRAC. In order to quantify the performance of each product, a study was carried out in 3 CRACs in the period April - September, in accordance with the weighted average of its indicators, a fictitious entity, which we have called CRAC. The CRACs obtain on average a modest profit margin, which amounts to 2.94% of the average portfolio.

These results are basically explained by the low financial income generated by the loans, which are derived from: (i) The high dollarization of the loan portfolio; (ii) The high percentage of participation of the agricultural sector in total loans; (iii) The significant participation of low-income products such as commercial and mortgage loans (iv) The interest rate policy of the

CRACs, which is not well adjusted to market realities, since they charge many times less than its competitors, and (v) The high percentage of the heavy portfolio.

The agricultural credit shows the worst indicators of profitability (-5.71% of the average portfolio), due to the low interest rates charged and the high risk costs. Commercial credit is the other product that records losses for the CRAC (1.95% of the average portfolio), due to the low financial income generated and the high risk costs of these loans.

The mortgage loan generates moderate profits, with a return of 4.45% of the average portfolio, but presents lower levels of risk and lower financial costs. Personal credit is very profitable (21.24% of the average portfolio), since it generates high income, has low operating costs and has a lower risk profile. On the other hand, credit to urban microenterprises shows an interesting return of 10.4% of the average portfolio, despite being a new product in the Savings Banks. The high revenues generated compensate the high operating costs. Likewise, the examination conducted has established that the financing in national currency is clearly more attractive than that granted in dollars, due to the higher interest rates charged.

It is important to examine the products from a strategic perspective, considering their possible evolution in the medium term. 5 Agricultural credit shows a negative return. Hence, it is necessary to raise interest rates and improve the credit technology implemented to achieve a medium-term objective as an average return, given that the financing of the agricultural sector generates high operating costs and is subject to greater natural and market risks. In commercial loans, CRACs currently have a small share in the regional market and record losses, a situation that will be difficult to overcome.

Mortgage loans still show a small market share and limited profitability. The CRACs could boost these loans because of the indirect advantages they generate. However, as their leverage indicators increase, it will be necessary to look for the most efficient allocation of assets, implementing a greater selectivity in mortgage financing. Consumer loans are the ones that have shown the best results

INTRODUCCIÓN

Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) constituyen instituciones financieras no bancarias reguladas, que fueron establecidas con limitadas exigencias de capital mínimo y accionistas privados. (Portocarrero Maisch & Tarazona Soria, 2003) *“Las Cajas se orientaron a proveer servicios financieros a los segmentos de la población no atendidos por la banca comercial, priorizando al sector rural.*

El análisis de la rentabilidad por productos permite establecer su contribución a las utilidades de las CRAC. Con la finalidad de cuantificar el desempeño de cada producto se ha realizado un estudio en 3 CRAC en el período abril – septiembre, conformándose con los promedios ponderados de sus indicadores una entidad ficticia, que hemos denominado CRAC. Las CRAC obtienen en promedio un margen de rentabilidad modesto, que asciende al 2.94 % de la cartera promedio.

Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito han comenzado a superar sus problemas financieros: han mejorado sus indicadores de rentabilidad y de calidad de cartera, como resultado de una mayor diversificación de su portafolio, con los créditos a la PYME urbana y personales. Como consecuencia del análisis realizado se concluye que actualmente dos productos generan pérdidas: los créditos agropecuarios y comerciales. Por otro lado, los créditos hipotecarios, personales y PYME son los que registran rentabilidades positivas. Estos dos últimos generan las mayores utilidades. Por su lado, los créditos otorgados en dólares ocasionan pérdidas. En cambio, los productos financiados en moneda nacional muestran ser claramente rentables, como consecuencia de las mayores tasas de interés cobradas. Las CRAC registran así una alta sensibilidad en su rentabilidad frente al nivel de tasas de interés cobradas en cada producto.

En esta investigación lo que se quiere demostrar es si las políticas de colocaciones efectivas inciden en forma directa y en alto grado en el mejoramiento de la cartera pesada en las cajas rurales o si por el contrario, no inciden.

A continuación se presentará el planteamiento del problema, seguido del marco teórico, el método, presentación de resultados, discusión, conclusiones y recomendaciones sobre la

CAPÍTULO I

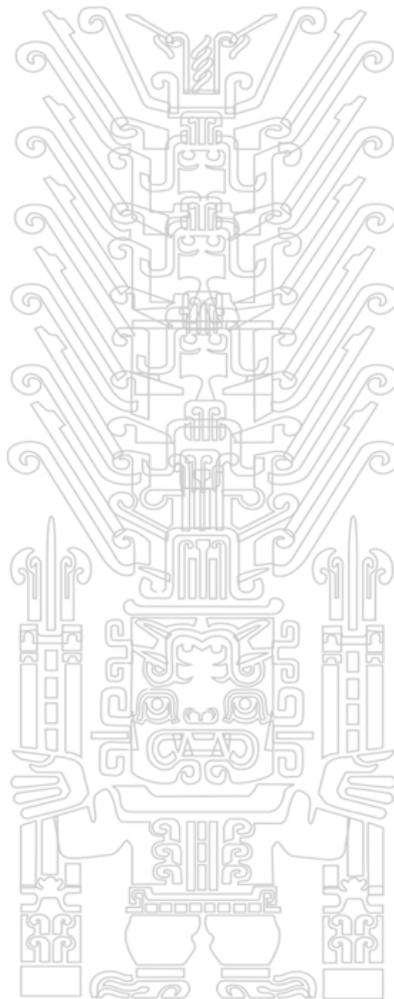
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 ANTECEDENTES

Desde el punto de vista de mejoramiento de cartera pesada en las cajas rurales de ahorro y crédito tenemos, (*Portocarrero Maisch & Tarazona Soria, 2003*) “*las CRAC atienden a una numerosa clientela de sectores de ingresos medios y bajos en las zonas urbanas y rurales, ofreciéndoles una significativa variedad de productos financieros, que son distribuidos a través de una amplia red de agencias. De ahí que resulte relevante evaluar la rentabilidad de los distintos productos y agencias y explorar sus principales determinantes, como herramienta básica para mejorar la gestión.*

La investigación explora esta problemática, sobre la base de los costeos por productos y agencias elaborados en varias CRAC por ambos autores, como parte de las actividades de asistencia técnica desarrolladas en el marco del Programa de Fortalecimiento Institucional de las CRAC, que se realiza con apoyo del BID / FOMIN. La realización de este trabajo no hubiera sido posible sin la eficaz cooperación de los directores, gerentes y funcionarios de las Cajas Rurales, que no sólo hayan suministrado la información requerida sino también se han mostrado dispuestos a compartir las experiencias ganadas en la compleja tarea de establecer una entidad de microfinanzas. También deseáramos agradecer a Guillermo Byrne y Carolina Trivelli por sus valiosos comentarios y sugerencias. El trabajo se desarrolla en cinco secciones. En la primera se examina la naturaleza y el desarrollo de las CRAC, así como se plantea un breve análisis de su actual situación financiera. En la segunda sección se presentan los productos financieros que ofrecen las CRAC, incluyendo al ahorro y los diversos tipos de crédito. En la tercera se resumen los resultados de los costeos por productos y de su rentabilidad por moneda, lo que permite reflexionar sobre la estrategia competitiva por producto. En la cuarta se aborda el costeo y la rentabilidad por agencias. Por último, se presentan las conclusiones y recomendaciones. Como parte de los anexos se incluye (i) Un resumen de la metodología utilizada para la elaboración del costeo; (ii) Información detallada de los resultados finales del costeo por productos; (iii) Una serie de indicadores financieros

del desarrollo de las CRAC, para el período 2010 – 2015, y (iv) Un examen de las razones que llevaron a la quiebra a las 7 CRAC liquidadas por la SBS.”



1.1.1. ANTECEDENTES BIBLIOGRÁFICOS

TESIS NACIONALES:

(Emprendedor) “Por ejemplo, incrementar los descuentos por pronto pago, negociar con los proveedores un tiempo mayor de crédito, entre otros; e, implantar estas opciones y regularlas mediante controles adecuados para verificar la eficiencia con que se están consiguiendo los objetivos de la empresa. Una de las iniciativas más importantes que debe tomar una empresa se sitúa en las decisiones de inversión, las cuales están relacionadas con los planes de producción de la empresa y partiendo del hecho que los planes de producción de ésta se obtienen de la demanda en el mercado de los productos o servicios, se puede afirmar que la demanda de inversiones es derivada. En general, la palabra inversión se refiere a la decisión de invertir y al capital invertido. Incluye el sacrificio de una satisfacción presente y cierta, a cambio de un cierto grado de riesgo y rendimiento a futuro.

Al considerar la decisión de inversión dentro de la estructura genérica del presupuesto de capital, se reconocen tres componentes importantes: La escala de la inversión y sus efectos sobre el precio de venta de la producción incrementada, originada por dicha inversión; El proceso total de inversión se inicia desde el momento en que una decisión de presupuesto de capital es materializada hasta el momento en que el producto que se incrementó es consumido, basado en la estructura motivacional de las decisiones de inversión, lo cual comprende diversos tipos de inversiones.”

(Hernández Martínez, 2014) “En el segundo grupo es decir en las decisiones que son de financiamiento, habla de como adquirir recursos para la organización, con cual vale la pena endeudarnos, con cual no, en donde nos darán más utilidades y en cuáles no.

La técnica de planeación y la organización son partes fundamentales en el proceso ya que ahí radica la complejidad del método que se utilice pues al ser los pasos con más cantidad de deberes se vuelve un poco más complicado tener el control, pero en estos pasos existen más sub-categorías que no deben permitir que el procedimiento se salga de control, según lo que dice la lectura podemos decir que el procedimiento se basa en un programa centralizado que delega funciones conforme va bajando el nivel de autoridad, esto quiere decir que cada parte

tiene una función específica y que si hubiera falla alguna en cualquiera de estos pasos sería difícil lograr un procedimiento adecuado y eficiente.

Planear implica que los administradores piensen con antelación en sus metas y acciones, y que basan sus actos en algún método, plan o lógica, y no en corazonadas. La planificación requiere definir los objetivos o metas de la organización, estableciendo una estrategia general para alcanzar esas metas y desarrollar una jerarquía completa de Planes para coordinar las actividades. Se ocupa tanto de los fines (¿qué hay que hacer?). La planeación es el primer paso del proceso administrativo donde se determina los resultados que pretende alcanzar el grupo social. Determinan planes más específicos que se refieren a cada uno de los departamentos de la empresa y se subordinan a los Planes Estratégicos.

La necesidad de planear se derivan del hecho de que todo organismo social en un medio que constantemente está experimentando, cambios tecnológicos, económicos, políticos, sociales, culturales. Consiste en fijar el curso concreto de acción que ha de seguirse, estableciendo los principios que habrán de orientarlo, la secuencia de operaciones para realizarlo, y la determinación de tiempos. La planeación es de corto plazo, mediano plazo y largo plazo.”

(Diana) *“Son estructuras sociales diseñadas para lograr metas o leyes por medio de los organismos de la gestión del talento humano y de otro tipo. Están compuestas por subsistemas interrelacionados que cumplen funciones especializadas.*

Convenio sistemático entre personas para lograr algún propósito específico. Las organizaciones son el objeto de estudio de la Ciencia de la Administración, a su vez de otras disciplinas como la Sociología, la Economía y la Psicología.”

(Hernández Martínez, 2014) *“La dirección es la etapa del proceso administrativo que comprende la influencia del administrador en la realización de planes, obteniendo una respuesta positiva de sus empleados mediante la comunicación, la supervisión y la motivación. Los elementos del concepto son: ejecución de los planes de acuerdo con la estructura organizacional. El control es una etapa primordial en la administración, pues, aunque una empresa cuente con magníficos planes, una estructura organizacional adecuada y una dirección eficiente, el ejecutivo no podrá verificar cuál es la situación real de la organización i*

El concepto de control es muy general y puede ser utilizado en el contexto organizacional para evaluar el desempeño general frente a un plan estratégico. El control consiste en verificar si todo ocurre de conformidad con el plan adoptado, con las instrucciones emitidas y con los principios establecidos. Tiene como fin señalar las debilidades y errores a fin de rectificarlos e impedir que se produzcan nuevamente. Como la función administrativa que hace parte del proceso administrativo junto con la planeación, organización y dirección, y lo que la precede. También hay otras connotaciones para la palabra control como comprobar o verificar; regular; comparar con un patrón; ejercer autoridad sobre alguien (dirigir o mandar); frenar o impedir.

En la práctica real, las funciones fundamentales de la administración están de modo entrelazadas e interrelacionadas, el desempeño de una función no cesa por completo (termina) antes que se inicie la siguiente. Y por lo general no se ejecuta en una secuencia en particular, sino como parezca exigirlo la situación. Al establecer una nueva empresa, el orden de las funciones será quizás como se indica en el proceso, pero en una empresa en marcha, el gerente puede encargarse del control en un momento dado y a continuación de esto ejecutar y luego planear.

La secuencia deber ser adecuada al objetivo específico. Típicamente el gerente se haya involucrado en muchos objetivos y estará en diferentes etapas en cada uno. Para el no gerente esto puede dar la impresión de deficiencia o falta de orden. En tanto que en realidad el gerente tal vez está actuando con todo propósito y fuerza.

A la larga por lo general se coloca mayor énfasis en ciertas funciones más que en otras, dependiendo de la situación individual. Así como algunas funciones necesitan apoyo y ejecutarse antes que otras puedan ponerse en acción. Las funciones fundamentales en el que hacernos se ejecutan en forma independiente una de otra sino que se entrelazan entre sí. Forman de esta manera una interrelación entre las mismas, de tal forma que la ejecución de una influye sobre los demás.

La coordinación busca garantizar la disponibilidad del personal, a todos los procesos de la empresa bajo los criterios de la organización y racionalidad definidos que contribuyan a la productividad organizacional, también garantizar la gestión efectiva del presupuesto aprobado para el proceso de diseño de la organización efectiva con el fin de ejecutarlo según los

lineamientos económicos de la empresa. Asimismo consolidar y actualizar permanentemente los guiones organizacionales para dar cumplimiento al alineamiento organizacional desarrollando mayor rentabilidad y mejores prácticas de negocio. Coordinar es establecer la armonía entre todos los actos de una empresa de manera de facilitar su funcionamiento y procurar el buen éxito.”

(Deusto, 2014) *“Otro de los dilemas a los que tendrás que dar respuesta es qué medios se van a utilizar para financiar la inversión, si se van a utilizar fondos propios o ajenos o el coste de capital que supone la inversión. Respecto a cómo acertar en la toma de decisiones financieras, en un mercado globalizado y cambiante como el nuestro, es necesario estar preparado para dar respuesta a las nuevas necesidades y demandas de manera creativa, eficaz y rápidamente. En la toma de decisiones empresariales intervienen una serie de elementos que deberás considerar para acertar en tu elección. La información y el conocimiento son los principales elementos que intervienen en la toma acertada de decisiones. La información es poder, y saber cómo manejarla puede suponer la diferencia entre tomar decisiones beneficiosas para tu negocio o no. Dominar las matemáticas financieras, conocer el mercado y hacia dónde se dirige, o conocer y controlar determinadas estrategias y métodos, te ayudará a elegir las mejores opciones para tu empresa. Rodéate de un buen equipo multidisciplinario que pueda asesorarte y ayudarte en la toma de decisiones financieras. También deberás tener presente todas las variables que intervengan en el proceso y valorar sus repercusiones para la empresa. Debes evitar tomar decisiones precipitadas y poco meditadas, especialmente si son de carácter financiero y pueden repercutir en la supervivencia de la empresa. Analiza todas las alternativas que tengas antes de tomar una decisión y estudia todas las opciones. Valora los pros y contras y evalúa el riesgo que conlleva cada decisión que puedas tomar.”*

(Administración Financiera, 2008) *“Una vez que la compañía haya decidido que proyectos desea realizar, debe encontrar la manera de financiarlos. A diferencia de las decisiones relativas a la elaboración del presupuesto de capital, la unidad de análisis en las decisiones sobre la estructura de capital “no” es el proyecto individual de inversión, si no la totalidad de la empresa. En este tipo de decisiones se determina un plan de financiamiento factible para la empresa. Una vez establecido, se abordará la teoría de la mezcla óptima de financiamiento. La estructura de capital determina entre quienes y en qué proporción se distribuirán los flujos de*

efectivo futuros. Así, los bonos prometen un pago fijo en efectivo, mientras que las acciones pagan el valor residual que queda después de pagar al resto de los reclamantes. La estructura de capital también determina en parte quien tendrá el control de la compañía. En términos generales, los accionistas lo ejercen gracias a su derecho de elegir el consejo de administración.

La administración del capital de trabajo es indispensable para el éxito de una compañía. Un plan óptimo a largo plazo puede fracasar, si los directivos no atienden las actividades financieras rutinarias. Incluso en una empresa exitosa y en crecimiento, las entradas y salidas de efectivo posiblemente no estén perfectamente sincronizadas. Los gerentes deben preocuparse por cobrarles a los clientes, pagar las facturas cuando se vencan y en general administrar el flujo de efectivo para asegurarse de que se financien los déficits operativos del flujo de efectivo y de que los excedentes se inviertan eficientemente para obtener un buen rendimiento efectivo”, es decir enmarcadas en el desarrollo empresarial.

(EMP) *“Este tipo de decisiones empresariales suponen un aumento o disminución del empleo de los recursos de las empresas y responden a los tres interrogantes: 1.- ¿Cuál debe ser la dimensión de la empresa y su ritmo de crecimiento?. 2.- ¿Qué clases de activos debe poseer la empresa?. 3.- ¿Cuál debe ser la composición de su pasivo? Estas decisiones están estrechamente ligadas. El volumen total de activos dependerá de las posibilidades específicas de inversión, así como de las posibilidades de financiación. Las facilidades para obtener recursos financieros dependerán a su vez de la cantidad y calidad de los proyectos de inversión en los que van a ser utilizados. Las tres decisiones constituyen tres aspectos de un mismo problema fundamental, las cuales deben resolverse simultáneamente en la práctica. Así, la empresa ha de hacer frente a tres categorías de decisiones financieras: 1.- Volumen y destino de sus inversiones. 2.- Volumen de los dividendos a distribuir. 3.- Volumen y origen de los recursos a utilizar. Es decir, decisiones de inversión, decisiones de dividendos y decisiones de financiación. Cada una ha de valorarse en relación con el grado de cumplimiento del objetivo financiero de la empresa. Las decisiones de inversión de la empresa determinan la renta futura de la misma. La rentabilidad de las inversiones se ve influida tanto por factores externos al control de la dirección como por decisiones de producción.”*

(Turmero Astro) *“Cada uno de los medios que utiliza la empresa para financiarse supone un coste, que en su conjunto, da lugar a lo que se conoce como coste de capital de la empresa. El*

los proyectos de inversión, las decisiones de inversión con las de financiación. La empresa al conocer el coste de capital va a seleccionar las inversiones a realizar y estas serán las que incrementen el valor de la empresa, es decir, las inversiones cuya tasa de rendimiento interna sea mayor al coste de capital de los recursos financieros utilizados.”

(Estructura Empresarial, 2010) *“La decisión de dividendos consiste en determinar el volumen óptimo de distribución de beneficios que permita mantener una política adecuada de autofinanciación y una retribución suficiente a las acciones de la empresa. Por tanto la política de dividendos supone la decisión de distribuir beneficios versus retención de los mismos para reinvertirlos en la empresa. El tema central que se deriva de la decisión de dividendos es si el valor de la empresa en el mercado es independiente o no de la política de dividendos seguida por la empresa.*

Los economistas no están de acuerdo en esta función y hay dos posturas claramente opuestas. Por un lado, Modigliani y Miller (1961) afirmaron que la política de dividendos es irrelevante para el valor de la empresa en el mercado. Por otro lado Gordon (1962) dice que existirá una política óptima de dividendos que maximice el valor de la empresa al suponerse que el comprador de una acción paga sus futuros dividendos.

El Balance general, principal modelo para el análisis económico-financiero de la empresa, recoge en el pasivo los diferentes tipos de recursos financieros que utiliza la empresa, mientras que relaciona las materializaciones de esos recursos (empleos o inversiones). En otros términos, el activo recoge el capital en funcionamiento o capital productivo y el pasivo el capital de funcionamiento o de financiamiento. La estructura económica de la empresa está formada por la inversión tanto en activo fijo como en activo circulante. La inversión en activo fijo (largo plazo) viene determinada fundamentalmente por la capacidad de absorción del mercado, es decir, por la demanda. Una demanda insatisfecha es condición necesaria, aunque no suficiente, para que se produzca una inversión en activo fijo y en consecuencia para que la empresa nazca o crezca. La inversión en activo circulante (corto plazo) es aquella que se hace para asegurar el funcionamiento del ciclo de explotación y depende, fundamentalmente, del tamaño del activo fijo. La inversión en activo circulante es, por tanto, una inversión derivada o complementaria de la inversión en activo fijo”.

DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACION

Delimitación espacial:

Tesis publicada con autorización del autor
No olvide citar esta tesis

UNFV

Este trabajo se desarrolló en las cajas rurales a nivel nacional, que potencialmente podrían acceder al mercado alternativo de valores.

Delimitación temporal:

Esta investigación es de actualidad. Aunque se ha tenido en cuenta la información que cubre el periodo 2010 hasta la actualidad.

Delimitación social:

La investigación ha permitido establecer coordinaciones con los propietarios, socios y accionistas de las cajas rurales a nivel nacional que potencialmente podrían acceder al mercado alternativo de valores, con una colocación y mejoramiento de la cartera pesada.

Delimitación teórica:

En esta investigación se tratará las siguientes teorías:

- ❖ Administración financiera efectiva colocación y mejoramiento de la cartera pesada en cajas rurales.
- ❖ Desarrollo empresarial

1.3.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

(Portocarrero Maisch & Tarazona Soria, 2003) *“El problema del desarrollo se concreta en la deficiente economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad de las cajas rurales y pequeñas y medianas empresas y su impacto en las colocaciones y mejoramiento de la cartera pesada en ahorro y crédito en el Perú. Desde su creación las CRAC se han desarrollado en tres etapas fundamentales:*

- ✓ *En una primera fase en 1993-96 se establecieron 18 CRAC, con un significativo apoyo del Ministerio de Agricultura, pero sin contar con una asistencia técnica sistemática. Las Cajas se iniciaron con una estructura patrimonial muchas veces fragmentada, y su principal fuente de recursos en esta fase fueron los fondos subsidiados del sector público. A fines de 1996 los adeudados representaban el 67.1 % de los pasivos. Por otro lado, sus colocaciones netas se ampliaron rápidamente, con una marcada concentración en el sector agrícola, pasando de US \$ 7.8 millones a fines de 1994 a US \$ 39.7 millones al 31.12.96, pero mostrando en esta última fecha una preocupante mora del 13.6%. En esta etapa el sector público mostró cierta flexibilidad en su supervisión.*

puso en peligro la viabilidad financiera de las CRAC y generó la liquidación por parte de la SBS de 7 Cajas. Asimismo, en esta etapa se modificaron las disposiciones legales que impedían una mayor concentración accionaria en las Cajas y se acentuaron las intervenciones públicas en los mercados financieros rurales, con la aprobación de amplios programas de refinanciación y transferencias de cartera, reflejada en la aprobación del Decreto de Urgencia 031-2000 y del Rescate Financiero Agropecuario . Durante esta etapa el desarrollo de las CRAC estuvo marcado por un práctico estancamiento de las colocaciones, que pasaron de US \$ 52.2 millones en diciembre de 1997 a US \$ 55.4 millones a fines del 2000, mientras que se registró un marcado incremento de la cartera en riesgo, que pasó del 18.9 % al 30.4 % entre ambas fechas, por efecto del aumento de los créditos refinanciados de US \$ 2.4 millones a US \$ 9.8 millones. Sin embargo, por las razones que se precisan más adelante, los depósitos crecieron dinámicamente, lo que permitió que su participación en los pasivos de las CRAC se elevara del 28,7 % en 1997 al 43.3 % en el 2000. A su vez, la rentabilidad de las Cajas se redujo fuertemente en esta etapa, registrándose pérdidas en 1998 y 1999, como reflejo en lo fundamental de la necesidad de constituir provisiones ante el incremento de la cartera en riesgo.

- ✓ *La tercera etapa se inicia en el 2001 hasta la actualidad y se caracteriza por una orientación a la diversificación del portafolio crediticio y a la reducción de las colocaciones agrícolas. Al mismo tiempo, mejoran la calidad de cartera y los resultados, diferenciándose algunas Cajas que consolidan su viabilidad financiera y muestran una estructura accionaria más concentrada; mientras que otras entidades no logran superar su crisis, sin poder resolver sus problemas de gobernabilidad, que derivan de la fragmentación de su estructura patrimonial. También en esta etapa se reduce el apoyo del sector público a las CRAC y la SBS asume un mayor rigor en la supervisión. De esta manera, la cartera creció de US \$ 55.4 millones en diciembre del 2000 a US \$ 72.3 millones en febrero del 2003, reduciéndose la mora del 14.9 % al 9.7 % y la cartera en riesgo del 30.4 al 27.6 %, como resultado de la diversificación de las colocaciones y de la aplicación del RFA. Es importante señalar que los depósitos se elevaron de US \$ 35.2 millones a US \$ 71.9 millones, representando en febrero del 2003 el 65.9 % de los pasivos. A su vez, las mejoras experimentadas incidieron en un aumento de la rentabilidad, elevándose el retorno sobre el activo promedio del 0.30 % al 1.28 %.*

En cuanto a la economía empresarial, se ha determinado altos costos y mínimos beneficios; en lo referido a la eficiencia empresarial a su competencia.

Se agrega a lo anterior, los inconvenientes para acceder al financiamiento e inversiones; por cuanto no acceden a la oportunidad que tienen en el mercado alternativo de valores.

Para solucionar esta problemática se propone las decisiones financieras efectivas; es decir las decisiones alineadas con los objetivos de las empresas. Dichas decisiones pueden ser de financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgos; y con aquellas y de ese modo lograr las metas, objetivos y misión de las pequeñas y medianas empresas de Lima Metropolitana. Solo tomando decisiones financieras efectivas se va a mejorar la estructura los distintos mercados, como el financiero y especialmente el bursátil para poder desarrollar las pequeñas y medianas empresas.

1.3.2. ESTRUCTURACIÓN DEL PROBLEMA

1.3.2.1. PROBLEMA GENERAL

¿De qué forma inciden las decisiones financieras efectivas en el desarrollo de las cajas rurales de ahorro y crédito y su impacto en las colocaciones y mejoramiento de la cartera pesada en cajas rurales de ahorro y crédito en el Perú?

1.3.2.2. PROBLEMAS ESPECIFICOS

- 1) ¿De qué manera influyen la política de colocaciones en las decisiones de financiamiento en el desarrollo de las cajas rurales en el Perú?
- 2) ¿De qué forma inciden las decisiones de inversión en el desarrollo de las cajas rurales para optimizar la cartera pesada en la toma de decisiones financieras?
- 3) ¿De qué modo las políticas de colocaciones y su rentabilidad en ahorro y crédito permitirá el desarrollo de las cajas rurales en el Perú?
- 4) ¿De qué manera influyen las decisiones sobre riesgos en el desarrollo de las cajas rurales en la política de colocaciones en el Perú?

1.4.1. OBJETIVO GENERAL

Determinar la incidencia de las decisiones financieras efectivas en la política de colocaciones y mejoramiento de cartera pesada de ahorro y crédito en el Perú.

1.4.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- 1) Establecer las decisiones de financiamiento y cartera pesada permitirán un desarrollo de las cajas rurales.
- 2) Establecer la incidencia de las decisiones de inversión y política de colocación en el desarrollo de las cajas rurales.
- 3) Determinar las políticas de ahorro y crédito en las decisiones de rentabilidad en el desarrollo de las cajas rurales.
- 4) Establecer la influencia de las decisiones sobre riesgos en el desarrollo de las políticas de colocaciones y manejo de cartera en cajas rurales.

1.5. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACION

1.5.1. JUSTIFICACIÓN METODOLÓGICA

Esta investigación es de explicativa, descriptiva y correlacional; sin embargo, en Este trabajo contemplará las la utilización de las decisiones de financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgos en dichas empresas.

1.5.2. JUSTIFICACIÓN TEÓRICA

Las decisiones financieras efectivas facilitan el desarrollo empresarial de las cajas rurales como de las pequeñas y medianas empresas, con políticas de colocaciones y el mejoramiento de la cartera pesada en el Perú; que se pueden concretar en los bancos o en mercado alternativo de valores.

1.5.3. JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA

Este trabajo podrá ser aplicado en cajas rurales y pequeñas y medianas empresas, para que utilicen las decisiones financieras efectivas en el desarrollo que deben lograr y así mismo optimizar la política de colocaciones y el mejoramiento de la cartera pesada en ahorro y crédito en el Perú con la finalidad de que la política de colocaciones y el mejoramiento de la cartera pesada en las cajas rurales de ahorro y créditos en el Perú.

(Portocarrero Maisch & Tarazona Soria, 2003) *“Es importante destacar que las CRAC se han creado con capitales privados de empresarios y agricultores de sus respectivas regiones, y su operación se limita actualmente al ámbito departamental. El establecimiento de estas entidades financieras presenta ventajas para el financiamiento regional, ya que sus accionistas tienen un conocimiento más profundo de dichos mercados. Asimismo, su toma de decisiones es más ágil, debido a que los accionistas, directores y gerentes residen en la misma región en la que operan las CRAC, a diferencia de otras entidades que operan a nivel nacional y adoptan sus principales decisiones en sus sedes centrales en Lima. A su vez, cabe resaltar que su limitado ámbito de operación también presenta algunas desventajas, debido al mayor riesgo crediticio que enfrentan, por la concentración de sus préstamos en una misma región, sin contar con la posibilidad de diversificar sus carteras en otras plazas. Agrava esta situación el hecho que estas entidades todavía mantienen una significativa concentración en la agricultura, sector que está expuesto a graves riesgos de mercado y naturales. Asimismo, el ámbito de operación regional deriva en una mayor vinculación económica entre los clientes, por lo que efectos recesivos en las economías locales se pueden sentir con mayor intensidad en buena parte de los prestatarios, lo que deterioraría su capacidad de pago.”*

La política de colocaciones en para facilitar la economía, eficiencia, efectividad, competitividad y mejora continua empresarial y por ende el logro de las metas, los objetivos y la misión empresarial.

1.7.2 VARIABLE DEPENDIENTE

Mejoramiento de la cartera pesada en caja rurales, es un nivel alcanzado por las empresas en el cual marca tendencia o se han impuesto a las demás por sus productos y servicios; en tanto esto se logra en un proceso que puede ser corto o largo pero que involucra tener economía, eficiencia, efectividad, competitividad y mejora continua empresarial.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Política de colocaciones: (Industrial Data, 2001) *“La función principal de los bancos es intermediar los fondos disponibles, provenientes de las captaciones y recursos propios aportados por los accionistas y los generados por el negocio, a personas o empresas debidamente identificados y que son calificados como sujetos de crédito.*

Cada entidad financiera desarrolla estrategias de promoción de sus servicios, para seleccionar clientes que le garanticen el retorno del financiamiento a otorgar en las condiciones de riesgo previstas. Para tal efecto, los Bancos orientan su organización a la evaluación de negocios y análisis de riesgo, en términos de personas y pequeños negocios, dando lugar a la Banca de Consumo; asimismo, se orientan a medianos y grandes negocios, los que requieren un trato especializado y con los cuales incluso se realizan negocios compartidos con otros bancos, es el caso de la Banca Corporativa. Algunos Bancos desarrollan labores de Banca de Inversión, es decir de asesoría especializada en la promoción de inversiones y en la estructuración de financiamientos alternativos.

La selección de un cliente es un proceso amplio que muchas entidades financieras han sistematizado en procesos básicos, que comprende la calificación legal, referencias bancarias y comerciales, evaluación de la capacidad de pago y la definición de garantías que el cliente debe constituir para respaldar el crédito. Es usual para los Bancos, optan por un crecimiento gradual en el financiamiento de sus clientes, conforme éstos se van consolidando en el mercado.

Entre las principales modalidades de colocación, es decir los financiamientos que otorga la Banca Múltiple, se muestran en figura 3 y corresponden a las siguientes:

- **Préstamos**, son los denominados créditos bancarios, los que tienen un calendario de pago que se pacta y en el que los intereses usualmente se pagan por periodo vencido.
- **Descuentos**, son créditos en los que los intereses se pagan por periodo adelantado y el capital al final de cada periodo, normalmente se aplican para descontar letras comerciales de clientes previamente calificados por el Banco.

- **Cuentas Corrientes**, son facilidades crediticias denominadas también sobregiros bancarios, los que se cancelan con las cobranzas previstas y/o depósitos que realice el cliente en un plazo prudencial.
- **Arrendamiento Financiero**, en este caso el Banco adquiere un bien seleccionado por la empresa que ha sido calificado apto para el financiamiento y lo entrega en "alquiler con opción de compra al finalizar el contrato de Leasing" y a cambio la empresa paga al Banco una cuota que comprende capital e intereses del financiamiento.
- **Otras Colocaciones**, se refiere a créditos por liquidar, reprogramaciones, así como créditos vencidos y en cobranza judicial.

En el sistema financiero nacional, las tasas de interés son establecidas libremente por el mercado, no son reguladas directamente por el Banco Central de Reserva del Perú. Sin embargo, cada entidad financiera tiene la obligación de comunicar diariamente a la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) las tasas promedio que pagan por los depósitos y las tasas de interés que cobran por sus colocaciones. De igual manera, en forma diaria, la SBS publica las tasas promedio ponderadas del sistema, es decir la tasa de cada Banco afectada por la masa monetaria que corresponda a las operaciones de cada entidad.”

(Barrueto Carbajo, 2013) **“Cartera Pesada:** Se define como el cociente entre las colocaciones y créditos contingentes clasificados como deficientes, dudosos y pérdidas, y el total de créditos directos y contingentes. Este es un indicador más fino de la calidad de la cartera, pues considera la totalidad del crédito que presenta cuotas en mora.

Cartera Riesgosa y Cobertura: El dinamismo de la actividad financiera permitió alcanzar un saludable ratio de mora (1.73% vs. 1.78% para el sistema).

Cabe resaltar el mayor nivel de cartera pesada para la banca minorista (más cercana a Interbank) ante la decisión del Banco de ingresar hacia segmentos con ingresos más bajos e incluso no bancarizados (solo 40-50% de tarjetas de crédito en banca premium)”.

(Dictionaries) **“Caja Rural:** Entidad financiera de funcionamiento similar al de las cajas de ahorros, de ámbito geográfico más reducido y enraizada con el crédito cooperativo, que se dedica fundamentalmente a operaciones de crédito al sector agrario.”

una enorme capacidad para crear riqueza y para mejorar el nivel de vida de casi toda la población. A finales del siglo XIX, el capitalismo era el principal sistema socioeconómico mundial.”

(Rincón del Vago) *“El socialismo adoptó numerosas formas en sus comienzos. Tras la muerte de Marx en 1883 muchos socialistas disentían sobre el modo de alcanzar la utopía. Karl Kautsky (izquierda), Rosa Luxemburg (centro) y Eduard Bernstein (derecha), mantuvieron ideas diferentes respecto a la implantación del socialismo. Rosa Luxemburg viajó a Varsovia (entonces bajo control ruso) para participar en la revolución rusa de 1905. Bernstein creía que el comunismo podría evolucionar sin necesidad de una revolución. Kautsky, aunque partidario en un principio de métodos revolucionarios, adoptó criterios más liberales en su intento de mantener la pureza del marxismo.”*

(Evilla) *“El desarrollo de la personalidad humana se realiza a partir de una necesidad o impulso supremo. Maslow abandona tanto el concepto de impulsos múltiples en la motivación humana como los conceptos de homeostasis o reducción del impulso, para sugerir una tendencia intrínseca al crecimiento o auto perfección, una tendencia positiva al crecimiento, que incluye tanto los motivos de carencia o déficit como los motivos de crecimiento o desarrollo.*

Maslow plantea dentro de su teoría, el concepto de jerarquía de las necesidades, las cuales se encuentran organizadas estructuralmente con distintos grados de poder, de acuerdo a una determinación biológica dada por nuestra constitución genética como organismo de la especie humana. Sin embargo para comprender el concepto de motivación es necesario entender primero la noción de necesidad humana.”

(Davaló Zelada) *“Los estudios ambientales, partiendo del concepto de que las organizaciones son sistemas abiertos en constante interacción con su medio ambiente. Hasta entonces la teoría administrativa partía de una concepción de sistema cerrado se había dedicado al estudio de los aspectos internos de la organización. Se señalan los diversos extractos ambientales y se definen debidamente los ambientes generales y operacionales, constituidos por las partes pertenecientes del ambiente general. La teoría estructuralista es inminentemente criticada además se citan y comentan algunos comentarios satíricos a la organización, como*

los que hacen Parkinson, Peter Thompson y Jay. La evolución crítica del estructuralismo la

administración, con sus aspectos positivos y sus profundas restricciones y limitaciones concluye que es una teoría de transición hacia la teoría de los sistemas.”

(Sociales, 2011) *“Sistemas abstractos: Compuestos de conceptos, planes, hipótesis e ideas. Los símbolos representan atributos y objetos que muchas veces sólo existen en el pensamiento de las personas. En resumen, cuando se componen de software.*

En cuanto a su naturaleza, los sistemas pueden ser cerrados o abiertos:

Sistemas cerrados: No presentan intercambio con el ambiente que los rodea, pues son herméticos a cualquier influencia ambiental. Los sistemas cerrados no reciben ninguna influencia del ambiente ni influyen en éste. Los autores han denominado sistema cerrado a aquellos sistemas cuyo comportamiento es totalmente determinista y programado, y operan con muy pequeño intercambio de materia y energía con el ambiente.

Sistemas abiertos: Presentan relaciones de intercambio con el ambiente a través de entradas y salidas. Los sistemas abiertos intercambian materia y energía con el ambiente continuamente. Son eminentemente adaptativos, pues para sobrevivir deben readaptarse constantemente a las condiciones del medio.”

ESCUELA CUANTITATIVA

(Kan) *“En el área de Control de inventarios se tienen varios contribuyentes, como lo es Ford Wm Harris, quien publica el primer modelo publicado del lote económico para un sistema simplificado. También se puede nombrar a H. S. Owen, Benjamín Cooper, R. H. Wilson, W. A. Mueller. Donde las técnicas matemáticas de control de inventarios de cuentan entre las más antiguas entre todas las que conforman la investigación de operaciones.”*

(Blogspot, 2009) *“El diseño organizacional empezó a encuadrarse desde un enfoque situacional orientando a las demandas ambientales y tecnológicas sin descuidar otros factores como la tarea y las personas involucradas. En el fondo todas las teorías administrativas son válidas en determinadas situaciones y circunstancias. En algunos aspectos, parece que esta teoría es mucho más de una manera relativa de ver las organizaciones, que una teoría administrativa propiamente dicha.”*

2.1.1. TEORÍA GENERAL DE LAS FINANZAS

(Wikipedia) “El término finanzas corporativas suele asociarse con frecuencia a banca de inversión. El rol típico de un banquero de inversión es evaluar las necesidades financieras de una empresa y levantar el tipo de capital apropiado para satisfacer esas necesidades en sí. Así, las finanzas corporativas pueden asociarse con transacciones en las cuales se levanta capital para crear, desarrollar, hacer crecer y adquirir negocios.

Mientras más rentabilidad espera un inversionista, más riesgo está dispuesto a correr. Los inversores son adversos al riesgo, es decir para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo que se puede entender también que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo.”

MERCADOTECNIA

Además, trata de conocer los rasgos característicos de los consumidores que habitualmente participan en este tipo de planes. Así, el modelo que se propone en este trabajo tiene por objeto ayudar a comprender el funcionamiento de los programas de fidelización desde el punto de vista del consumidor y así contribuir a que las empresas implanten estrategias que contribuyan a mejorar sus resultados. El trabajo premiado fue seleccionado de entre 15 tesis doctorales desarrolladas en universidades de toda España tras un proceso de selección en el que intervinieron docentes de reconocido prestigio a nivel nacional. El reconocimiento a esta tesis realizada en la Escuela Universitaria de Ciencias Empresariales y del Trabajo coincide con los 15 años de esta titulación en Soria y también con la graduación de la primera promoción del programa de estudios de la doble titulación en Ciencias Empresariales y Relaciones Laborales.

2.2 BASES TEÓRICAS ESPECIALIZADAS SOBRE EL TEMA

2.2.1 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EFECTIVA

(Domingo Hernandez) “Acciones (renta variable):

- *Empresa: Decide listar, prepara el expediente.*
- *BVL: Revisa el expediente, evalúa la documentación y lo envía a la SMV. (Si la empresa realiza una oferta pública primaria – OPP. El expediente se presenta primero a la SMV).*
- *SMV: Revisa el expediente, emite resolución.*
- *BVL: Lista el valor, con la conformidad de la SMV (resolución).*

- *Empresa. Decide emitir, prepara el expediente.*
- *Asesor / empresa: Elabora el prospecto informativo e ingresa el expediente a la SMV.*
- *SMV: Aprueba y registra el prospecto informativo y emite resolución.*
- *Empresa: Presenta el expediente a la BVL con la previa aprobación de la SMV.*
- *BVL: Revisa el expediente y lista el valor.*

Los requisitos para el listado de valores en la Bolsa de Valores de Lima se encuentran establecidos en el “Reglamento de Inscripción y Exclusión de Valores Mobiliarios en la Rueda de Bolsa” – Resolución SMV N° 125-1998-EF/94.10.

Requisitos para el trámite de Listado de Acciones en la BVL:

- *Solicitud de Listado dirigida a la Gerencia General.*
- *Adjuntar los poderes de la(s) persona(s) facultada(s) para solicitar el trámite de listado ante la BVL.*
- *Acuerdo por el órgano competente de la sociedad para incorporar los valores a la negociación bursátil.*
- *Acuerdo por el órgano competente de la sociedad para someterse a las normas y disposiciones de la BVL.*
- *Designación del representante bursátil ante la BVL, durante la vigencia del listado de los valores.*
- *Estados financieros auditados (individuales y consolidados) y memorias correspondientes a los dos últimos ejercicios económicos (informes auditados en original).*
- *Estados financieros intermedios individuales al trimestre anterior a la fecha de la solicitud (originales suscritos por el contador y el representante legal de la empresa).*
- *Copia simple de la Partida Registral correspondiente a la emisora.*
- *Copia de la Escritura Pública de Constitución de la Empresa y adecuación de la empresa a la Ley General de Sociedades (Ley N° 26887), si fuese el caso.*
- *Ejemplar del Estatuto Social actualizado, suscrito por el gerente general de la empresa Información sobre modificaciones estatutarias pendientes de inscripción (al momento de iniciar el trámite).*
- *Verificación de las condiciones para que los valores puedan estar representados por anotaciones en cuenta, a fin de poder suscribir el contrato con CAVALI S.A. ICVL.*
- *Dos ejemplares del contrato de servicio con emisores a suscribirse con CAVALI S.A. ICVL (se deberá adjuntar copia simple de los poderes de las personas facultadas de la*

empresa para suscribir el contrato, acompañando su inscripción en el Registro de Personas Jurídicas de la SUNARP).

- *Contar con una política de dividendos (aprobada por la junta de accionistas de conformidad con el artículo 850° del TUO de la Ley del Mercado de Valores).*
- *Información del Grupo Económico (conforme al Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupo Económico).*
- *Relación de los accionistas con más del 5% del capital social.*
- *Relación de los directores y de la plana gerencial de la sociedad.*
- *Descripción de la compañía (indicando los principales negocios de la sociedad, proyectos y aquellos aspectos que el directorio considere oportuno por su relevancia para los inversionistas).*
- *Normas internas de conducta, aprobadas por el órgano correspondiente de la compañía.*
- *Copia del contrato de servicio de certificación digital suscrito con la entidad de registro o certificación debidamente acreditada.*
- *Información sobre los dividendos y derechos o beneficios acordados que se encuentren pendientes de entrega.*
- *Modelo del título en el cual estarán representadas las acciones (en caso se utilice el sistema mixto).*
- *Aprobación por el directorio de la información de los principios de buen gobierno corporativo.*
- *Copia del recibo pagado de la tasa por derecho a trámite realizado ante la SMV (50% de UIT).*
- *Requisitos para el trámite de Listado de Instrumentos de Deuda en la BVL*
- *Adicionalmente a la presentación de los requisitos establecidos para el listado de acciones en la BVL, la empresa deberá adjuntar: Ejemplar del Contrato de Emisión o instrumento legal equivalente, según sea el caso, donde se indiquen las condiciones o características de los valores a listar (si los valores que se desean listar son bonos, se deberá presentar la escritura pública correspondiente con la intervención del representante de los obligacionistas).*
- *Informe de Clasificación de Riesgo de los Valores, emitido por dos empresas clasificadoras de riesgos.*

- *Resolución de Inscripción de la Emisión en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV*

REGLAMENTOS ADICIONALES QUE SE DEBEN REVISAR Y CONSIDERAR PARA EL LISTADO:

Adicionalmente a la revisión del Reglamento de Inscripción y Exclusión de valores Mobiliarios en Rueda de Bolsa de la BVL (Resolución SMV N° 125 – 98-EF/94.10) es necesario que para iniciar el trámite se haya considerado la información a la que se refieren los siguientes reglamentos: i) Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupo Económico – Resolución SMV N° 0900-2005-EF/94; ii) Reglamento de Información Financiera y Manual para la Preparación de Información Financiera – Resolución SMV N° 103-99-EF/94.10; iii) Reglamento de Hechos de Importancia, Información Reservada y Otras Comunicaciones – Resolución SMV N° 107-2002-EF/ 94.10; iv) Reglamento del sistema MVNet que regula la transmisión de información e intercambio de documentos a través de la Red del Mercado de Valores Peruano – Resolución SMV N° 08-2003-EF/94.10.”

2.3. MARCO CONCEPTUAL DE LA INVESTIGACION

2.3.1. CONCEPTOS RELACIONADOS CON LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EFECTIVA

(Superintendencia de Mercado de Valores, 2012) *“La facultad de la SMV de suspender la oferta se ejercerá de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 129° de la Ley, cuando la oferta se vaya a efectuar a través de un mecanismo centralizado de negociación y de acuerdo a lo contemplado en el artículo 52° de la Ley, en los demás casos.*

Son solidariamente responsables con el emisor u ofertante, frente a los inversionistas, las personas a que se refiere el inciso d) del artículo 56° de la Ley respecto al ámbito de su competencia profesional y/o funcional, por las inexactitudes u omisiones del prospecto informativo a presentarse. Resultan de aplicación, asimismo, a las ofertas realizadas por las Empresas, las disposiciones establecidas en los artículos 16° y 17° del Reglamento de Oferta Pública Primaria y de Venta de Valores Mobiliarios, aprobado mediante Resolución CONASEV N° 141-98-EF/94.10.”

2.3. HIPÓTESIS

2.4.1. HIPÓTESIS GENERAL

Las políticas de colocaciones efectivas inciden en forma directa y en alto grado en el mejoramiento de la cartera pesada en las cajas rurales.

2.4.2. HIPÓTESIS ESPECIFICAS

- 1) Las políticas de colocaciones influyen en alto grado en el desarrollo de las cajas rurales de ahorro y crédito.
- 2) Las decisiones de inversión inciden en alto grado en el desarrollo de las cajas rurales.
- 3) Las decisiones de rentabilidad infieren en gran medida en el desarrollo de las cajas rurales y pequeñas y medianas empresas en el Perú.
- 4) Las políticas de colocaciones y las decisiones sobre riesgos influyen en alto grado en el desarrollo de las cajas rurales.



CAPITULO III

MÉTODO

3.1. TIPO

La política de colocaciones y el mejoramiento de la cartera pesada en las cajas rurales de ahorro y crédito en el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en el Perú. Todo esto se dio del siguiente modo: Se examinó las características del problema escogido.

Las políticas de colocaciones y el mejoramiento de la cartera pesada en las cajas rurales y el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en el Perú, en una variable conociendo el comportamiento de la otra variable relacionada.

3.2. NIVEL

La investigación es del nivel descriptivo-explicativo-correlacional, por cuanto se describe la política de colocaciones y el mejoramiento de la cartera pesada de cajas rurales de ahorro y crédito.

las políticas de colocaciones y el mejoramiento de la cartera pesada en las cajas rurales de ahorro y crédito en el Perú.

En este diseño se ha observado la política de colocaciones y el mejoramiento de la cartera pesada de las cajas rurales,

- 1) las políticas de colocación y el mejoramiento de las cajas rurales.
- 1) las políticas de colocaciones y el mejoramiento de la cartera pesada de las cajas rurales.
- 2) sobre política de colocaciones y mejoramiento de cartera pesada en
- 3) sobre la política de colocaciones y el mejoramiento de la cartera pesada de las cajas rurales

CAPITULO IV

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Las políticas de colocaciones inciden en forma directa y en alto grado en el mejoramiento de la cartera pesada en las cajas rurales de ahorro y crédito a nivel nacional.

En cambio la hipótesis nula es la siguiente:

H0: Las políticas de colocaciones **NO** inciden en forma directa y en alto grado en el mejoramiento de la cartera pesada en las cajas rurales de ahorro y crédito a nivel nacional

ANÁLISIS DE CORRELACIÓN ENTRE VARIABLES:

Por último tenemos el Coeficiente de Regresión, que en un modelo de regresión lineal presenta los valores de “a” y “b” que determinan la expresión de la recta de regresión $Y = a + bX$.

Coefficientes no Estandarizados, Coeficientes Estandarizados, el valor de “t” y el Grado de Significancia.

Es necesario estimar los coeficientes de regresión estandarizados o coeficientes beta, lo que permite que los coeficientes sean más comparables. El coeficiente estandarizado o coeficiente beta indica el peso relativo de cada variable, sin importar la unidad de medida en que se encuentren expresadas.

coeficiente de regresión estandarizado para la variable dependiente: **POLITICA DE COLOCACIONES** está vacío porque el estándar está dado justamente por dicha variable, en cambio el Coeficiente para la variable independiente: **MEJORAMIENTO DE LA CARTERA PESADA**

Las políticas de colocación constituyen las actitudes tomadas para optar por una determinada decisión de financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgos para contribuir al desarrollo de las cajas rurales.

Las políticas de colocaciones aportan los recursos financieros que necesitan las cajas rurales para llevar a cabo sus actividades y encaminarse al desarrollo empresarial.

Las decisiones financieras efectivas aportan recursos financieros para el capital de trabajo que necesitan las cajas rurales para funcionar normalmente en un periodo determinado

Las cajas rurales pueden provenir del mercado financiero o mercado alternativo de valores y contribuyen al desarrollo empresarial.

El mercado bancario tiene opciones de financiamiento e inversiones, que adecuadamente administradas, podrían facilitar el desarrollo de las cajas rurales

El mercado alternativo de valores ofrece la oportunidad de obtener financiamiento e inversiones que podrían conducir al desarrollo de las cajas rurales de ahorro y crédito
ofrece la oportunidad de obtener financiamiento e inversiones que podrían conducir al desarrollo de las cajas rurales de ahorro y crédito.

El análisis económico, financiero y tributario de las cajas rurales, son elementos facilitadores de información para la toma de decisiones y el logro del desarrollo empresarial.

El análisis de las fortalezas y debilidades; así como de las oportunidades y amenazas; son herramientas para diagnosticar a las cajas rurales y enrumbarlas al desarrollo empresarial.

CAPITULO V

DISCUSIÓN

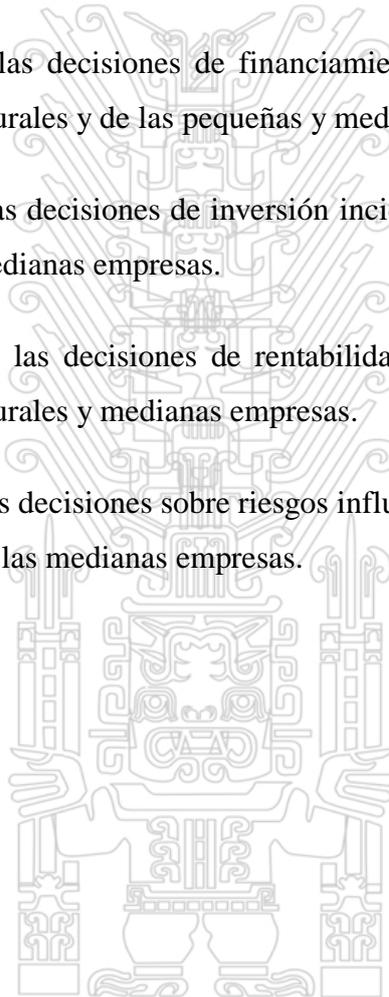
5.1. DISCUSIÓN

- 1) se puede apreciar que decisión de financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgos para contribuir al desarrollo de las cajas rurales. por Iriarte Ramos, José (2014) Ambos resultados son razonables y favorecen la investigación realizada.
- 2) Encaminarse al desarrollo empresarial. por Iriarte Ramos, José (2014). Ambos resultados son razonables y favorecen la investigación realizada.
- 3) el 64% de los encuestados acepta que las decisiones financieras efectivas aportan recursos financieros para el capital de trabajo que necesitan las cajas rurales para funcionar normalmente en un periodo determinado. de Doctor en Economía. Universidad Inca Garcilaso de la Vega. Lima. Ambos resultados son razonables y favorecen la investigación realizada.
- 4) el 65% de encuestados acepta que las decisiones financieras efectivas aportan recursos financieros para los bienes de capital que necesitan las cajas rurales para concretar sus procesos y procedimientos tecnológicos. de Doctor en Economía. Universidad Inca Garcilaso de la Vega. Lima. Ambos resultados son razonables y favorecen la investigación realizada.
- 5) el 76% de los encuestados acepta que las decisiones de financiamiento de las cajas rurales pueden provenir del mercado financiero o mercado alternativo de valores y contribuyen al desarrollo empresarial. Pedraza Rojas, Armando (2014) Dirección financiera, herramientas Ambos resultados son razonables y favorecen la investigación realizada.

CONCLUSIONES

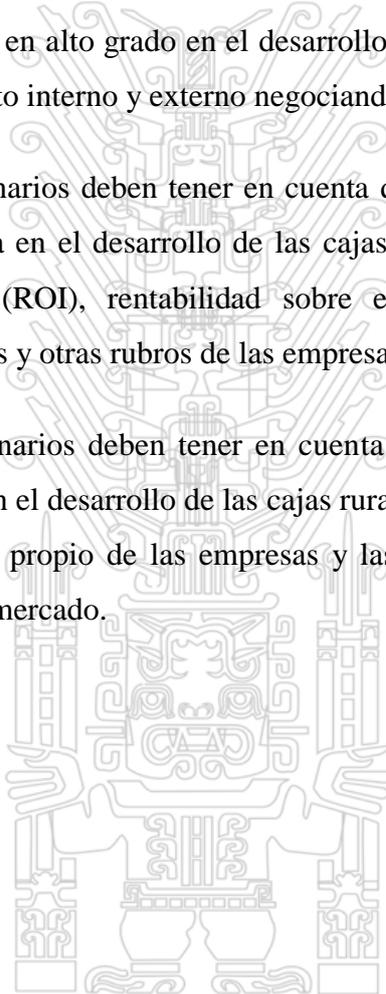
Las conclusiones son las siguientes:

- 1) Se ha determinado que las políticas de colocaciones inciden en forma directa y en alto grado en el desarrollo de las cajas rurales en la mejora de cartera pesada.
- 2) Se ha establecido que las decisiones de financiamiento influyen en alto grado en el desarrollo de las cajas rurales y de las pequeñas y medianas empresas.
- 3) Se ha establecido que las decisiones de inversión inciden en alto grado en el desarrollo de las cajas rurales y medianas empresas.
- 4) Se ha determinado que las decisiones de rentabilidad infieren en gran medida en el desarrollo de las cajas rurales y medianas empresas.
- 5) Se ha establecido que las decisiones sobre riesgos influyen en alto grado en el desarrollo de las cajas rurales y de las medianas empresas.



RECOMENDACIONES

- 1) Se deben tener en cuenta que las decisiones financieras efectivas inciden en forma directa y en alto grado en empresariales.
- 2) Los directivos y funcionarios deben tener en cuenta que las decisiones de financiamiento influyen en alto grado en el desarrollo de las cajas rurales; mediante las fuentes de financiamiento interno y externo negociando el plazo y la tasa más adecuada.
- 3) Los directivos y funcionarios deben tener en cuenta que las decisiones de rentabilidad influyen en gran medida en el desarrollo de las cajas rurales; mediante la rentabilidad sobre las inversiones (ROI), rentabilidad sobre el patrimonio (ROE); así como rentabilidad sobre ventas y otros rubros de las empresas.
- 4) Los directivos y funcionarios deben tener en cuenta que las decisiones sobre riesgos influyen en alto grado en el desarrollo de las cajas rurales; mediante las decisiones sobre riesgo no sistemático o propio de las empresas y las decisiones preventivas sobre el riesgo sistemático o de mercado.



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Administración Financiera, B. (12 de Octubre de 2008). Blogspot. Obtenido de <http://finanzasmkt.blogspot.pe/2008/10/decisiones-financieras-de-las-empresas.html>
- Antonio, G. G. (2014). Manual del mercado bursátil. Madrid: Ariel.
- Barrueto Carbajo, T. G. (14 de Diciembre de 2013). Monografías.com. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos98/indicadores-bancarios-del-banco-credito-del-peru/indicadores-bancarios-del-banco-credito-del-peru2.shtml>
- Blogspot. (4 de Diciembre de 2009). Blogspot. Obtenido de <http://wwwescuelasdelaadmonteschikimi.blogspot.pe/>
- Davalo Zelada, L. (s.f.). LabCalidad. Obtenido de <https://labcalidad.files.wordpress.com/2014/08/introduccion-a-la-administracion.pdf>
- Deusto, H. (11 de Octubre de 2014). EAE Business School. Obtenido de <https://retos-directivos.eae.es/acierta-en-la-toma-de-decisiones-financieras-de-tu-empresa/>
- Diana. (s.f.). Calameo. Obtenido de <http://es.calameo.com/read/0039771581fb7919aaf2b>
- Dictionaries, O. (s.f.). Oxford Dictionaries. Obtenido de https://es.oxforddictionaries.com/definicion/caja_rural
- Domingo Hernandez, C. (s.f.). Monografías.com. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos98/mercado-bursatil-primario-y-secundario-financiamiento-e-inversion-pymes-peru/mercado-bursatil-primario-y-secundario-financiamiento-e-inversion-pymes-peru4.shtml>
- E., P. (2013). Organización y Administración de la micro y pequeña industrial. . Lima : San Marcos.
- EMP. (s.f.). EMP. Obtenido de La Dirección Financiera: www.emp.uva.es/~dirfinan/tema1.doc
- Emprendedor, I. N. (s.f.). Contacto Pyme. Obtenido de <http://www.contactopyme.gob.mx/guiasempresariales/guias.asp?s=10&g=3&sg=24>
- Estructura Empresarial, U. (6 de Setiembre de 2010). Blogdiario.com. Obtenido de <http://estructuraempresarial.blogspot.es/1283771306/decision-de-dividendos/>
- Evilla, O. (s.f.). Monografías.com. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos82/teorias-maslow-herzberg/teorias-maslow-herzberg.shtml>
- García Fuentes, L. (2014). Mercadotecnia. . Buenos Aires: Editora Río de la Plata. .
- Hernández Celis, D. (2015). Aporte profesional: El financiamiento a través de la Bolsa de Valores de Lima y el desarrollo de proyectos de inversión de Medianas Empresas de Lima Metropolitana. . Lima.: USMP.
- Hernández Martínez, A. I. (1 de Diciembre de 2014). Gestipolis. Obtenido de <https://www.gestipolis.com/toma-de-decisiones-y-administracion-financiera-ensayo/>
- Herrero Heredia, E. (2013). La efectividad empresarial incide en la competitividad empresarial. El caso de las empresas españolas.
- Industrial Data, U. (2001). SISBIB. Obtenido de http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/indata/v04_n1/negocio.htm
- Kan. (s.f.). Monografías.com. Obtenido de Sistema económico: <http://www.monografias.com/trabajos5/sisteco/sisteco.shtml>

- Martorano, J. (13 de Julio de 2005). Aporrea. Obtenido de <https://www.aporrea.org/ideologia/a15332.html>
- Moyer R., M. J. (2013). Administración financiera contemporánea. México: International Thomson Editores.
- Ortega Castro, A. (2013). Finanzas. . México D.F.: McGraw Hill.
- Portocarrero Maisch, F., & Tarazona Soria, A. (Junio de 2003). Old Cies. Obtenido de <http://www.old.cies.org.pe/files/active/0/Rmcred10.pdf>
- Rincón del Vago, U. (s.f.). Rincón del Vago. Obtenido de https://html.rincondelvago.com/marxismo_socialismo_anarquismo_sindicalismo_sionismo_comunismo.html
- Rincón Valderrama, L. A. (2013). Teorías económicas. Bogotá. : Editorial Norma.
- Romero Jiménez, R. (2013). Mercadotecnia. . Bogotá: Editorial Medellín. .
- Saavedra Robles, A. (2013). Mercadotecnia empresarial. . Bogotá: Editorial Medellín.
- Sociales, U. (31 de Marzo de 2011). Blogspot. Obtenido de <http://toeriadesistema.blogspot.pe/2011/03/tipos-de-sistemas.html>
- Superintendencia de Mercado de Valores, S. (26 de Junio de 2012). Superintendencia de Mercado de Valores. Obtenido de https://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.aspx?CNORMA=M0025201200025%20%20&CTEXTO=
- Turnero Astro, I. (s.f.). Monografias.com. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos109/temarios-ingenieria-financiera/temarios-ingenieria-financiera.shtml>
- Wikipedia. (s.f.). Wikipedia. Obtenido de https://es.wikipedia.org/wiki/Finanzas_corporativas

