



ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO

GESTIÓN FINANCIERA Y RIESGO CREDITICIO EN LAS CAJAS MUNICIPALES
DE AHORRO Y CRÉDITO REGISTRADAS EN BOLSA DE VALORES DE LIMA,
2016-2020

Línea de investigación:

Finanzas: Gestión, inclusión financiera y globalización

Tesis para optar el Grado Académico de Doctora en Contabilidad

Autora

Espinoza Gamboa, Ericka Nelly

Asesor

Novoa Uribe, Carlos Alberto

ORCID: 0000-0003-1646-2771

Jurado

Pacheco Trucios, Teófilo Fortunato

Monrroy Aime, Julián

Antón de los Santos, Marco Antonio

Lima - Perú

2023

Reporte de Análisis de Similitud

Archivo:

[1A_ESPINOZA_GAMBOA_ERICKA_NELLY_DOCTORADO_2023.docx](#)

Fecha del Análisis:

23/02/2023

Analizado por:

Astete Llerena, Johnny Tomas

Correo del analista: jastete@unfv.edu.pe

Porcentaje:

15 %

Título:

GESTIÓN FINANCIERA Y RIESGO CREDITICIO EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO REGISTRADAS EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2016-2020

Enlace:

<https://secure.arkund.com/old/view/152119819-391302-288467#BcExDoAgEATAv1BvDHANE8dXjIUhaiikoTT+3Zk3PDPULecCFegKNaijClqDEUxgBgVUkKDtCLPfo1+9HaOdocYIRWpxV1OTIMS/Hw==>



DRA. MIRIAM LILIANA FLORES CORONADO
JEFA DE GRADOS Y GESTIÓN DEL EGRESADO



Universidad Nacional
Federico Villarreal

VRIN | VICERRECTORADO
DE INVESTIGACIÓN

ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO

GESTIÓN FINANCIERA Y RIESGO CREDITICIO EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO REGISTRADAS EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2016-2020

Línea de Investigación:

Finanzas: Gestión, inclusión financiera y globalización

Tesis para optar el Grado Académico de Doctora en Contabilidad

Autora

Espinoza Gamboa, Ericka Nelly

Asesor

Novoa Uribe, Carlos Alberto

ORCID: 0000-0003-1646-2771

Jurado

Pacheco Trucios, Teófilo Fortunato

Monrroy Aime, Julián

Antón de los Santos, Marco Antonio

Lima – Perú

2023

DEDICATORIA

A mi familia, mi esposo que me apoya en todo, mi hija que me da luz con su sonrisa, mi madre incansable luchadora y mi padre que supera todos los obstáculos que la vida le pone, además a mi hermano guerrero innovador, porque creen en los sueños trazados y me brindan los ánimos de forma incondicional con ejemplos de vida muy dignos de superación, con altos valores como el respeto y la entrega para ser una gran persona profesional que con humildad supera todo colaborando con la sociedad.

A cada mujer que lidera los hogares, familias, carreras y empresas que se ven reflejadas en mí como espejo de que se puede triunfar con humildad, disciplina y perseverancia.

A Dios, mis abuelos y mi hermano menor, que me iluminan desde el cielo, para que mis pasos se logren, con éxito con firmeza para seguir en tema de la competencia y la investigación lo cual sigue como una labor incansable al éxito rotundo.

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Nacional Federico Villarreal, a las autoridades que la dirigen y al asesor Carlos Novoa y cada uno de los catedráticos ya que son modelo guías, porque de alguna manera nos ayudaron en todo el proceso de formación académica y personal, a través de sus consejos y asesorías me han brindado un total respaldo. De igual modo a la EUPG de la UNFV por darme todo el apoyo durante los tres años de estudio y a mis asesores y revisores Dr. Carlos Novoa Uribe, quien me ayudó con el sueño de lograr el grado del Doctorado para seguir creciendo y colaborando en la investigación en las líneas vigentes.

Así mismo el logro de este proyecto me permite tener la certeza de tener el grado de Doctora en Contabilidad. Además, agradecer a nuestras dignísimas autoridades que con su colaboración he podido terminar el proyecto, en tiempos de pandemia COVID-2019 con los protocolos de seguridad en salvaguarda de la salud integral logrando el éxito propuesto.

También agradezco a cada mujer que en su labor me acompañó en este largo camino, entre ellas el personal docente, administrativo, coordinadoras y compañeras aliadas en este mundo académico quienes me dieron estrategias para seguir adelante dentro de la institución en la cual vengo elaborando ya 10 años, la Universidad Nacional Federico Villarreal, mi alma mater, siento un orgullo muy grande de pertenecer al cuerpo docente, lo cual es un honor y cierro este círculo con la tesis doctoral en virtud a mi logro personal.

ÍNDICE

RESUMEN	iv
ABSTRACT.....	v
I. Introducción	11
1.1 Planteamiento del problema	11
1.2 Descripción del problema	12
1.3. Formulación del problema	18
1.3.1 Problema general	18
1.3.1 Problema específico.....	18
1.4 Antecedentes.....	19
1.5 Justificación de la investigación	28
1.6 Limitaciones de la investigación.....	32
1.7 Objetivos de la investigación	33
1.8 Hipótesis de la investigación	34
II. Marco Teórico.....	36
2.1 Bases Teóricas	36
2.1.1 Teóricas Económicas Financieras de las Organizaciones.....	36
2.1.2 Teóricas sobre la Gestión Financiera	40

2.1.3 Teóricas sobre el Sistema Financiero Nacional.....	44
2.1.4 Teóricas sobre el Riesgo Crediticio.....	47
2.2 Marco conceptual.....	55
2.3 Aspectos de Responsabilidad Social y Medio Ambiente	75
III. Método.....	78
3.1 Tipo de investigación.....	78
3.2 Población y muestra.....	80
3.3 Operacionalización de variables	84
3.4 Instrumentos.	86
3.5 Procedimientos	91
3.6 Análisis de datos... ..	92
3.7 Consideraciones éticas	95
IV. Resultados	100
V. Discusión de resultados	128
VI. Conclusiones	140
VII. Recomendaciones	145
VIII. Referencias	147
IX. Anexos.....	177

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Distribución de Oficinas por Zona Geográfica de las Cajas Municipales al cierre del mes de Julio 2021, según SBS a nivel nacional</i>	46
Tabla 2 <i>Modelos de medición del riesgo de crédito</i>	51
Tabla 3 <i>Evolución histórica del proceso de medición del riesgo de créditos</i>	52
Tabla 4 <i>Modelos tradicionales de medición del riesgo de crédito</i>	53
Tabla 5 <i>Clasificación en la Central de riesgos según SBS</i>	72
Tabla 6 <i>Población detallada de las CMAC que cotizan en BVL</i>	81
Tabla 7 <i>Relación de instituciones micro- financieras reguladas por BVL, SMV y SMV ...</i>	93
Tabla 8 <i>Relación de dimensiones a analizar y su correlación</i>	85
Tabla 9 <i>Estructura de la Matriz</i>	85
Tabla 10 <i>Listas de instrumentos de la investigación a desarrollar</i>	88
Tabla 11 <i>Listas a escala de las valorizaciones de expertos</i>	88
Tabla 12 <i>Lista de Juicio de expertos</i>	90
Tabla 13 <i>Validación del Juicio de Expertos con la Prueba binomial</i>	91
Tabla 14 <i>Validación de Aiken</i>	94
Tabla 15 <i>Rangos de correlación Rho de Spearman</i>	95

Tabla 16 <i>Lista de criterios éticos</i>	96
Tabla 17 <i>Ratio de Solvencia</i>	101
Tabla 18 <i>Ratio de Eficiencia y Gestión</i>	105
Tabla 19 <i>Ratio de Liquidez en M. N.</i>	103
Tabla 20 <i>Ratio de Liquidez en M. E</i>	105
Tabla 21 <i>Ratio de Morosidad con cartera mayor a 30 días</i>	106
Tabla 22 <i>Ratio de los Créditos Directos con garantías no preferidas (%)</i>	108
Tabla 23 <i>Medidas de Tendencia Central, Variable. y Distribución para GF</i>	110
Tabla 24 <i>Medidas de Tendencia Central, Variable. y Distribución para RC</i>	111
Tabla 25 <i>Test normalidad</i>	114
Tabla 26 <i>Pruebas de correlación</i>	115
Tabla 27 <i>Rangos de correlación Rho de Spearman</i>	116
Tabla 28 <i>Prueba de correlación de hipótesis general</i>	117
Tabla 29 <i>Prueba de correlación de hipótesis específica 1</i>	118
Tabla 30 <i>Prueba de correlación de hipótesis específica 2</i>	119
Tabla 31 <i>Prueba de correlación de hipótesis específica 3</i>	120
Tabla 32 <i>Prueba de correlación de hipótesis específica 4</i>	121

Tabla 33 <i>Prueba de correlación de hipótesis específica 5</i>	121
Tabla 34 <i>Prueba de correlación de hipótesis específica 6</i>	12
Tabla 35 <i>Prueba de correlación de hipótesis específica 7</i>	123
Tabla 36 <i>Prueba de correlación de hipótesis específica 8</i>	123
Tabla 37 <i>Modelo con regresión lineal</i>	124
Tabla 38 <i>Coeficientes de regresión</i>	125

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>La Organización de Inversión</i>	43
Figura 2 <i>El sistema financiero peruano</i>	45
Figura 3 <i>Beneficios del Coso</i>	65
Figura 4 <i>Clasificación del Control Interno</i>	66
Figura 5 <i>Componentes del COSO</i>	67
Figura 6 <i>Ratios financieros</i>	69
Figura 7 <i>Flujo de correlación de las variables de estudio</i>	79
Figura 8 <i>Análisis de las bases de datos para la publicación de las revistas</i>	99
Figura 9 <i>Análisis comparativo del Ratio de Solvencia</i>	100
Figura 10 <i>Análisis comparativo del Ratio de Eficiencia y Gestión</i>	102
Figura 11 <i>Análisis comparativo del Ratio liquidez MN</i>	104
Figura 12 <i>Análisis comparativo del Ratio liquidez MN</i>	105
Figura 13 <i>Análisis comparativo del Ratio de Morosidad con cartera mayor a 30 días</i> ...	107
Figura 14 <i>Análisis comparativo del Ratio de los Créditos Directos con garantías no preferidas (%)</i>	109
Figura 15 <i>Análisis del grafico de dispersión de las variables de estudio</i>	115

Figura 16 <i>Análisis del rango de aceptación</i>	126
--	-----

Resumen

El objetivo fue analizar la relación entre la gestión financiera y el riesgo crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito listadas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020. La metodología fue de tipo aplicada, no experimental, correlacional, con un corte de datos longitudinal y retrospectivo. La muestra elegida fue en base a los estados financieros auditados, el muestreo se orientó a ser intencional y por conveniencia. Para el estudio se realizó el análisis documental apoyados en la ficha de cotejo, sobre fuentes de información de acceso público validados en la BVL. Las pruebas de hipótesis dieron un resultado aceptable de Spearman de 1,000 con un nivel de significancia inferior al 0,05. Se pudo concluir que las variables de estudio cuentan con una relación directamente moderada, con una tendencia de que a mayor interacción de la gestión financiera mejor será la eficiencia y efectividad asociado a los datos obtenidos respecto al riesgo crediticio.

Palabras clave: gestión, finanzas, crédito, morosidad, riesgo

Abstract

The objective was to analyze the relationship between financial management and credit risk in the municipal savings and credit unions listed on the Lima Stock Exchange from 2016 to 2020. The methodology was applied, non-experimental, and correlational, with a longitudinal and retrospective data set. The sample was selected based on audited financial statements, and the sampling was both purposive and convenience-based. For the study, a documentary analysis was conducted using a comparison sheet, based on publicly available information sources validated by the BVL. Hypothesis testing yielded an acceptable Spearman's correlation coefficient of 1.000 with a significance level of less than 0.05. It was concluded that the study variables exhibit a moderately direct relationship, with a tendency indicating that greater financial management interaction leads to improved efficiency and effectiveness as measured by the data obtained regarding credit risk.

Keywords: management, finance, credit, delinquency, risk.

I. INTRODUCCIÓN

El trabajo de investigación se direccionó a evaluar el nivel relacional que se daría entre la gestión financiera respecto al riesgo crediticio en las CMAC registradas en Bolsa Valores Lima, 2016-2020. Las empresas del sector financiero atravesaron diversos quiebres sustentado en el no pago de los créditos otorgados a los clientes, debido a la terrible caída basa en la crisis sanitaria que atravesó el mundo lo cual afecto a la nación peruana directamente. El Covid-19 ocasiono la caída de las actividades en el área financiera, lo cual afectaría también en lo social, y en el aspecto político, influyendo en el quiebre de los negocios en general, las caídas en las cotizaciones de las acciones en bolsas reguladas en la Bolsa de Valores tuvo su quiebre; sin embargo, se han dado casos de cierre de empresas y otros por la quiebra inminente, siendo un tema vinculado al mundo de las micro – fianzas de forma negativa (Espinoza-Gamboa, 2022). Las entidades intermediación financiera llamados Bancos, Financieras, CMAC, CRAC, EDYMES, Cooperativas, entre otros, se han visto directamente afectadas al no poder desarrollar las estrategias de colocación de préstamos más aun sufrieron en la recuperación de los prestamos colocados debido a que varios de los clientes tuvieron que cerrar los negocios por falta de ventas. Las micro-financieras han logrado prestar alivios y apoyo a los clientes respecto a las tasas de refinanciación, reestructuración y reprogramación de los créditos vigentes, con ello se observó que el número clientes, sin embargo, el nivel de incumplimiento de pagos por la falta de continuidad en la recuperación de la cartera (Sánchez, 2020).

En el capítulo I, se presentaron la formulación problemática, donde detallaría realidad del problema en forma cronológica, diversas tesis o trabajos relacionadas con la temática de la investigación; con la delimitación de la investigación, luego se desarrollaría el problema,

objetivo y la justificación, además de las hipótesis tanto generales y específicos; También se describieron los antecedentes en ámbitos dentro del entorno país y fuera del mismo asociados al objetivo de la investigador, a fin de generar la amplitud del conocimiento cercano del problema a analizar.

En el capítulo II, se consideraron enfoques teóricos de forma clara según diversos autores con fuentes de respeto, con el aporte de importantes de teorías y especialidades en los temas de alto impacto académico; luego se realizaría la conceptualización de la variable denominada la gestión financiera y después la variable llamada el riesgo crediticio, luego se realizan las definiciones conceptuales de términos de las líneas de investigación contable, con ello se lograría esclarecer aspectos importantes durante el procesos de la tesis desarrollada

En el tercer capítulo III, se plantearon el método, análisis del tipo, nivel, diseño del trabajo, luego analiza población y muestra, operacionalizaciones variables, los instrumentos y procedimientos de datos. Así, mismo el impacto que se genera con las normas éticas vigentes en razón a la problemática y hecho a investigar.

En el Capítulo IV: Se describió los resultados aplicando diversas pruebas estadísticas con el fin de medir lo correlacional entre variables realizado en Software SPSS versión 26, se utilizó la técnica de análisis documental y como instrumento la ficha investigación; el instrumento que tenía un fin de descripción cuantitativa para que fuese evaluado por expertos en el área, se buscó en los instrumentos los requerimientos básicos de validación de Ayken, luego se realizó las pruebas de: normalidad, hipótesis y regresión lineal da cuerdo a la estructura de la tesis según las normativas de la universidad.

En el capítulo V: Se detallaron las discusiones para ello se contrastaría los antecedentes de los autores descritos con el contenido del cap. IV y las respectivas hipótesis.

Para el capítulo VI: Se presentaron los principales hallazgos apoyados en las conclusiones. Las cuales irían numeradas y están en coherencia con los objetivos tanto el general como los específicos a fin de contrastarlos con los resultados obtenidos. En el estudio se determinaron conclusiones, posteriormente el análisis del estudio que detallan con un al nivel de minuciosidad respecto a las variables y objeto del estudio.

En el capítulo VII, se realizaron varias recomendaciones a fin de plantear opciones de soluciones a los problemas identificados, con el fin de presentar las posibilidades de correcciones para futuras investigaciones y seguir tenencias que den viabilidad en el sector financiero de las CMAC que cotizan en la BVL.

Las compañías se renuevan, a fin de ser competitivas, con niveles de retorno sostenibles, además aminorar los riesgos (Ball, 2014). La alta competencia entre organizaciones, se originan en realidades como el constante desarrollo tecnológico globalizado (Benavides, 2004; Hidalgo et al., 2004), los parámetros en calidad más altos, el desarrollo de la producción y consumo, convenios generales y las mayores o elevadas necesidades / requerimientos por los clientes (Maguiña, 2004; Tello, 2005; García-Vega, 2011; Miranda, 2012), lo cual, por lo demás implican –o implicarían– cierto grado de responsabilidad social en las empresas (Schwalb y Malca, 2005). Los cambios globales del mundo, así como la competitividad, entre otros factores, obligan a las empresas a realizar distintos tipos de cambios (Fach y Grande, 1991; De la Calle y Hernández, 2000; Moraleda, 2004; Rodeiro y López, 2007).

El valor de los activos de una empresa se basaría en la realización de mejoras en las políticas operativas, financieras, inversión y de riesgos en las organizaciones. Sin embargo, la empresa puede ser inestable debido constante cambio en la composición de los elementos gestión financiera además del impacto de los de factores sociales, políticos y económicos con tendencias a pensamientos inflexibles de origen de líderes globales de límites en temas cognitivos en su conocimiento inherente del riesgo y del comportamientos variante lo cual afecta en la toma de decisiones, por ello es muy importante el manejo de las organizaciones basadas en la experiencias para emprender y encaminar el crecimiento futuro, el desempeño corporativo y el control riesgo integral de las empresas (Chen et al., 2023).

En general, el crédito colocado es proporcionado por entidades financieras como las CMAC y tomaría la forma de préstamos como líneas revolventes a corto plazo que se devengan con intereses por ello es que a menudo se han guiado por tasas de interés altas lo que causaría la clásica dificultad de que las poblaciones con indicadores de pobreza logren cumplir con el pago de los mismos (Adusei, 2021).

Las microfinanzas en países islámicos presentarían varios modelos con optimas alternativas para el pago de los créditos el cual prohíbe algún cobro de intereses adicionales sobre los préstamos trazados, pero en cambio, propone metas del financiamiento por medio de asociaciones con la directa participación de vales que apoyen con los pagos, con las ganancias y también con las pérdidas, tal es así que lo créditos de arrendamientos de activos, ventas de activos y apalancamientos diversos cumplen con el margen del pago del beneficio por los préstamos sin intereses (Mohamed y Elgammal, 2023). El modelo ha logrado la mejora en la inclusión financiera con indicadores financieros saludables en las diversas poblaciones con entorno de pobreza con los cual se habría podido guiar a las microfinanzas

tradicionales al óptimo cumplimiento en el pago de préstamos, además de mejorar la calidad de vida de la población en general (Azmat et al., 2021).

Las perspectivas de la economía mundial en los últimos dos años la recesión es la consecuencia del impacto negativo dejado por el COVID-19 con ello se observaría que la huella más profunda que ha generado un riesgo inherente en las finanzas a nivel global esta sería la pandemia más grande por las consecuencias y daño directo en la economía mundial, después de denominada depresión post segunda Guerra Mundial, con la pérdida estimada del 7% en la producción en relación con el pronóstico de crecimiento del 3,4% del FMI de octubre del 2019, sus consecuencias probablemente serán duraderas en un largo plazo afectando con las secuelas que dejaría mella en todo el mundo del reporte del FMI al mes diciembre del 2021 se ha podido observar una volatilidad constante lo cual reflejo factores externos como en le endeudamiento y falta de gestión en los indicadores financieros que afectaron el crecimiento de la economía vigente (Fondo Monetario Internacional [FMI], 2021).

La organización empresarial, para sobrevivir y crecer, debe renovarse constantemente o en forma progresiva, obligándose a organizarse de una forma determinada y a obtener las capacidades y aptitudes requeridas para poder alcanzar los procedimientos que sustentan toda creatividad (De la Calle y Hernández, 2000; Moraleda, 2004). No obstante, dichos cambios generan también diversas reacciones en el capital humano involucrado en las empresas (Núñez y Gómez, 2001; Acosta y Febles, 2010; Romero et al., 2013). Al respecto se sugiere que las empresas incidan también en los denominados cambios actitudinales: La globalización impactó en varios de los países así como en las finanzas, con las Tics, por ello los miembros del sistema de la ciencia de la comunicación influyen de

manera importante socialmente mediante redes; así como los cambios que se habrían producido por actividades laborales que aportan cambios dinámicos tanto en la entrada y salida de flujo monetario como el apoyo directo al crecimiento de los indicadores esto es importante ya que todos los países y continentes estamos vinculados a la obtención de buenos resultados para ello es importante seguir modelos económicos y procesos, para la obtención de tasas de créditos óptimas asociadas a la tecnología apoyados en políticas de crédito creciente y sostenible; logrando con ello, un óptimo cambio en las gestiones integrales en el tema de financiamiento abriendo portales en el futuro para la mejor colocación de créditos y que las entidades financieras tengan un resultado acorde a un crecimiento económico constante (López et al., 2013).

Los profesionales especialistas han resaltado que las presiones, los problemas y contingencias del contexto socioeconómico mundial habrían generado la necesidad de presentar varios elementos que generen soluciones con el apoyo de aspectos tecnológicos, económicos e innovación, sino también con la contratación de personas con niveles óptimos en los temas actitudinales, particularmente de flexibilidad y la apertura al cambio, orientados al llamado funcionamiento y óptimo desempeño del trabajador en la organización del sistema financiero orientado al cumplimiento de metas corporativas (Rodríguez, 2011; Salgado et al, 2018). Frente al cambio constante existe también lo que se denomina resistencia al cambio. Para algunos autores (Holt et al., 2007; Tichy, 1983) indicaron: resistencia al cambio en general orientado a la variabilidad de indicadores financieros y representarían un estado crítico de los colaboradores temporal que afectaría el logro del esfuerzo hacia el cambio con mejoras variadas para emprender (García et al., 2005). La resistencia a los cambios financieros es la que se aplica a cualquier pensamiento o acción

dirigida contra un cambio con la flexibilidad de poder de resolver y tolerar altos niveles de cambio mitigando el apetito del riesgo inherente, con bajos niveles de disfuncionalidad de comportamiento empresarial y la dinámica de las organizaciones en general (García, 2005). El autor Manzhilevskaya (2026). mencionó que la gestión de calidad en la colocación de créditos en Asia estaría asociada con transformación digital es decir la Banca con el uso de la IA aplicando mejores modelos a cada necesidad de los clientes. La gestión financiera parte de la perspectiva global la cual se basa en el análisis de las innovaciones las cuales van a impactar directamente en las inversiones del sector financiero; ante ello, la digitalización y el desarrollo de nuevos prototipos hacen que todo el sector de inversiones esté vinculado a estos modelos con estándares de calidad que influyen en la percepción de los clientes respecto al servicio, marcado en la rapidez, la personalización, la disponibilidad y la seguridad de información (Srinivas y Ross, 2018).

El Banco Mundial a través de sus diversos servicios, entre ellos la terciarización, ha hecho que los estudios aplicados a los consumidores de poblaciones adultas se apoyen en la utilización de servicios financieros digitales, por ello es importante que la accesibilidad a los portales de las entidades financieras, con trazabilidad evitando los conflictos de uso interno o de uso externo, con factores que determinen el cambio constante con el uso de claves dinámicas para que cada cliente pueda acceder con el apoyo de que sea confidencial toda la información que maneja en las plataformas, logrando con ello ser competitiva frente a otras entidades similares que ofrecen los mismos servicios, fidelizando a los clientes potenciales (Banco Mundial, 2023; Gyulasaryan et al., 2025).

El tema central de la tesis enmarca a la gestión financiera, es una variable de estudio muy importante porque generaría estrategias para que se pudiera generar estrategias para

administrar los recursos económicos – financieros con proyecciones a escenarios futuros. Los peruanos registran la educación financiera con tendencias a debilidades en su enfoque estando por debajo del 5% (Quintanilla, 2019), lo cual generaría en un escenario superpuesto, a que se tome decisiones económicas con diversos errores ya en muchos casos no se sabe qué acciones se debería de tomar como estrategia. Por otro lado, cuando se evalúan varios elementos importantes asociadas a la gestión financiera es muy trascendente el analizar el escenario donde se desarrolla las operaciones de colocación de créditos en las Mypes y las microempresas, más aun en tiempo pandemia Covid 19, ello abrió una brecha entre el escenario anterior donde la crisis en la situación financiera mundial era moderada frente a la nueva ola la cual fue muy preocupante pues el 70% y 80% de estos negocios no aplicarían ninguna estrategia para recuperar la cartera de créditos enfocado en la falta de una óptima planificación financiera en las empresas además de la falta de interés del sector económico a nivel mundial ante este entorno se sugiere que se realice el análisis previo en la evaluación de la conducta de los clientes los cuales se les dará el finamiento para mejorar la gestión financiera asociada con sería muy probable que se evite colocar créditos impagos mejorando el resultado y evitando un impacto negativo en los saldos de los estados financieros con un riesgo moderado, ya que en caso de no hacerlo podría generar a la quiebra de los negocios y emprendimientos como lo indicaría el Diario Gestión en su artículo financiero (Patiño, 2018).

Las empresas cuentan con diferentes herramientas para medir el nivel del desempeño financiero con lo cual se podría medir el resultado asociado al retorno patrimonial (ROE) consideró (Goddard et al. 2004). La teoría de persistencia sobre el retorno en condiciones óptimas de eficiencia del mercado financiero, además de que las rentabilidades anormales

generarían la tendencia a normalizarse debido a competencia productiva y de consumo. En ese sentido, la gestión financiera se orientaría a guía para explicar con detalle el comportamiento financiero según sea el tamaño de la empresa (Gil et al., 2018).

Para mayor ahondamiento, la segunda variable se presenta en base al estudio con diversas instrumentalizaciones financieras aplicadas al riesgo crediticio y restantes tipos de riesgos financieros, los que serían utilizados por las CMAC, para realizar pronósticos y poder demostrar la manera en cómo se convierten en un factor de riesgo en el control con el éxito empresarial, además de presentar la ausencia de una gestión con las instrumentalizaciones de inversiones con recesión por la situación de la pandemia mundial que hicieron que afecten a los indicadores financieros, por la crisis afectaría directamente a las ventas, fusión y/o absorción de las entidades de intermediación financiera en global. Por ello el trabajo de investigación nace como luz y alternativa de sugerencia con la presentación de actividades de monitoreo requeridas a fin de minimizar el impacto en riesgos crediticios vinculados (Castro, 2002).

La administración de los riesgos sería una luz en la oscuridad con el pilar fundamental para guiar la normal realización de las actividades financieras, alineadas a los fines propuestos no tan alejados como el del largo plazo del mercado mundial. Lo expuesto radicaría en aplicación para una buena gestión financiera y oportuna para evitar el impacto negativo de riesgos crediticios, que tendrían un límite temprano, medir óptimamente posibilidades de alerta en el mercado de valores donde las CMAC certificadas lograrían el impacto positivo para colocar financiamientos y establecer el grado razonable del punto equilibrado de la gestión financiera con el riesgo crediticio (Cubas, 2016). Ahora bien, acorde a todo lo dicho, nos interesa realizar una investigación empírica sobre de gestión

financiera con riesgo crediticio. Nos centraremos con las Cajas Municipales cotizantes en la BVL, 2016-2020. La investigación se ha realizado con responsabilidad social el estudio que involucra el apropiado desempeño del riesgo crediticio para que a través de la gestión financiera que impulse las actividades resultantes de la fuerza laboral en las entidades en pro de la comunidad en que se encuentre o desea encontrarse en el futuro como las mejores organizaciones microfinancieras en diversos mercados financieros.

Así mismo, el medio ambiente financiero es hostil en tiempos de pandemia habrían incrementado los factores negativos que afectarían a los indicadores de la macro y microeconómicos, por ello la investigación realizada pretendería dar alternativas de solución través de la gestión financiera para que induzca favorablemente en los eventos provenientes del riesgo crediticio en las corporaciones de intermediación financiera a fin de no afectar el espacio de la reactivación económica que favorece directamente a minimizar los efectos negativos en la que se encuentran la gran mayoría de los clientes comerciales que mantienen microcréditos vigentes.

Además, para este caso, los aspectos de medio ambiente, efectos internacionales también comprenden las acciones, procesos o tareas de una entidad al estar en el entorno e interactuar con ella, modificándola, pues las actividades para el control del riesgo crediticio puedan impactar de forma positiva en los elementos conformantes de una organización o sociedad. Es por ello que determinaría analizar a los indicadores que reflejen una mayor nivel de concentración de resistencia al cambio, respecto a los factores del riesgo para bajar los posibles efectos en la gestión financiera respecto a la colocación de los Microcréditos por las CMAC registradas en BVL con la ayuda de estrategias para la medición de los cambios que surgen con la finalidad de plantear varias propuestas que permitan disminuir el

impacto negativo de los créditos impagos frente a la problemática vigente post-pandemia (Espinoza-Gamboa, 2021).

1.1 Planteamiento del problema

En los últimos años, la demanda de los recursos financieros se convirtió en una alternativa para invertir en un emprendimiento, estudios, adquisición de activos u actividades de ocio, como consecuencia de la globalización económica, social, cultural, entre otros. Sin embargo, es probable que las pequeñas empresas enfrenten dificultades para acceder a la financiación externa debido a la falta de garantías adecuadas y al seguimiento financiero limitado de registros (Waniak-Michalak, y Michalak, 2019).

Asimismo, el sistema financiero contribuye al crecimiento económico al afectar las decisiones de ahorro e inversión al proporcionar instrumentos alternativos de inversión adecuado a los individuos, movilización del ahorro, diversificación del riesgo, asignación eficiente de los fondos a los mejores usos (Bayar, 2019).

Por otra parte, los bancos son cruciales para los países emergentes, que tienen una fuerte base bancaria, donde la intermediación pasa predominantemente por el canal de préstamos bancarios. (Aysan, y Disli, 2019). Desde una perspectiva política, sería deseable que los bancos siguieran proporcionando financiación a los prestatarios, pero que también mantengan su estabilidad en un entorno de mercado desfavorable que está afectando negativamente a la calidad de sus activos. (Schüwer-Lambert y Noth, 2019).

No obstante, el nivel de desarrollo financiero de un país es importante porque puede influir en la gravedad de un problema financiero o crisis económica y puede afectar la

movilización interna de los recursos necesarios para hacer frente a una crisis existente (Ozili, 2019). El crédito constituye una piedra angular del sector bancario, ya que el comportamiento crediticio influye en el éxito y firmeza de un banco (Alzeaideen, 2019).

El sistema financiero peruano estaría conformado con variedad de organismos públicos reguladoras, empresas, órganos de control y servicios de finanzas ofrecidos asociados, que en lo básico sería actividad generadora por intermediación financiera, basada en la captación de productos pasivos diversos en contrastación con las inversiones financieras como los créditos, líneas, arrendamientos financieros, factoring y otros, partiendo de los modelos tradicionales como los créditos hipotecarios, crédito prendarios y créditos personales con tarjetas de créditos todas ellas plasmadas en los métodos basados ordenados por el comité de Basilea I II y III, donde se lograría establecer los lineamientos y políticas globales sobre la medición, control y mitigación de los peligros o contingencias del sistema de mercados mundiales, y colaboraciones mundiales como países que bloques económicos, con la salvedad de no ejercerse ninguna organización normativa ni de control, aunque mundialmente se han continuado los parámetros tradicionales de calidad como base en la metodológica para controlar el impacto del riesgo crediticio en los sistemas financieros por tanto los organismos encargados del monitoreo tienen la gran labor alinear de las normativas mundiales a escenarios de países en vis de desarrollo teniendo como aliados en nuestro país a empresas supervisoras como la SBS además BCR,, que serían direccionadas a regular todas las actividades intermediación financiera con ética y control (Caxi, 2021).

El **Perú** ha experimentado diversos cambios importantes, en el ámbito económico y financiero debido a la hiperinflación, ocurrido durante los años 90 lo cual hizo que se tuvieran que implementar dos tipos de políticas: uno para enfrentar los problemas a corto

plazo, mediante el programa de estabilización la cual debía combatir la inflación, la subida de la tasa cambio, déficit fiscal que impactarían en forma directa en falta de divisas; y la segunda, orientada en la aplicación de las reformas financieras estructurales o proceso de libración de la economía por escala, la cual se basaría en el modelo de crecimiento de indicadores microfinancieras en la economía peruana, sin embargo no se llegó a concretar los pronósticos planteados. Por tanto las Mypes y las empresas microfinancieras no disponen de una adecuada estructura de capital financiero y el efecto domino de apalancamiento en negativo por la falta del retorno de los pagos de la cartera de créditos vigente y vencida hace e impide el desarrollo empresarial, debido a que no se disponen de suficiente herramientas, estrategias, información y capacitación para generar estructuras que mejoren índices de gestión, liquidez, solvencia o retorno, según acuerdo a escenarios diversos; ya que todavía hay deficiencias en la gestión financiera que incide de forma negativa al desarrollo económico nacional (Salazar, 2017).

La gestión financiera a través del análisis de riesgo es un componente importante ya que la mayoría de emprendimientos calzan el análisis previo de la situación financiera a nivel nacional y a nivel internacional por ello es importante evaluar los factores de riesgos internos y externos y mitigarlo para ello es importante un estudio previo llamado estudio de proyect manager el cual me permite hacer un seguimiento a los eventos adversos que impacten negativamente en el objetivo de la empresa lo cual incluye un análisis del tiempo y costo ante ello es importante que se gestionen bien los problemas con estrategias para minimizar los obstáculos que pudieran dañar la operatividad de los emprendimientos (Quispe-Ponce, 2024).

1.2. Descripción del problema.

Globalmente, la gestión financiera tiende cada vez más a ser un tema de gran relevancia, debido a la constante competitividad del mercado financiero, por ello los grandes avances tecnológicos, desarrollo, usos y aplicaciones apoyados en las TIC y web on line harían que el tema financiero evolucione cada vez más haciendo que las entidades se desarrollen con nuevos elementos para adaptarse a las diversas tendencias y movimientos dando un giro completo de 360 grados, por ello se ha cambiado las finalidades y metas en las organizaciones respecto a el otorgamiento de los microcréditos, lo que ha hecho que, aparezcan aspectos externos e internos asociados a los diversos indicadores económicos habrían impactado en la gestión financiera logrando que se considere como el inicio de la evolución en el proceso que orienta estrategias al planeamiento financiero, y gestión del riesgo para la mejor la captación de recursos para luego ser colocados como créditos, minimizando el impacto del riesgo con el control previo en el tema financiero, con lo cual se lograría generar una saldo favorable con la óptima gestión gerencial respecto a los microcréditos otorgados en el país de *Ecuador* (Santillán, 2016).

La pandemia de COVID-19 habría generado con la pausa en el desarrollo del tema económico-sistémico nunca antes pensado. *México* se vio afectado directamente al generar caos e incertidumbre en varios mercados financieros simultáneamente y se extendió rápidamente por todo el planeta impactando en las decisiones financieras del sector público y privadas. Así como, ha causado daños irreparables en los gobiernos, las poblaciones pero sobre todo en las empresas de intermediación financiera que han sido las más afectadas de una manera catastrófica, por ello para mitigar los impactos del riesgo de social, económico y financiero es que se tomaron medidas para evitar daños colaterales ocasionados por el

efecto de la pandemia, pues ha logrado afectar a los países más desarrollados los cuales han tenido que enfrentar las consecuencias y secuelas del impacto negativo (Dunz et al., 2021). El panorama mundial sigue sujeto a importantes factores derivados de los riesgos, incluida la posibilidad de olas adicionales de Covid-19 y tensiones por la caída del sistema financiero en medio de los altos niveles de deuda. Se espera que la recuperación a tiempo con estrategias integrales hiciera que las empresas en salvaguarda de la gestión de sus activos logren la estabilidad de precios y la sostenibilidad fiscal para ello sería necesario promover y unir esfuerzos generando actividades financieras para promover reformas novedosas que favorezcan el crecimiento económico sostenido en el marco del entorno internacional (Banco Mundial 2020a).

La actividad de intermediación financiera, por su naturaleza genera la mayor parte de sus beneficios en el otorgamiento de créditos y al mismo tiempo se activan los mayores riesgos inherentes en su funcionalidad. En el país de **Bolivia**, la actividad está generando contingencias financieras con créditos en riesgo como elemento propio de la cartera en relación con las cuentas por cobrar. En tal sentido es que se debería de gestionar los riesgos propios de la actividad de intermediación financiera con inmediatez con ello se lograría obtener saldo favorable con la rentabilidad que genera el valor de para los accionistas con la buena gestión de riesgos, se buscaría mantener el equilibrio óptimo en las organizaciones (Vargas y Mostajo, 2014).

En períodos recientes, riesgos financieros crediticios según la denominación monetaria que fueron otorgados, han tenido un alto crecimiento; destacando herramientas de gestión “credit” y “behavioral scoring” (cuya traducciones es originalidad y comportamiento crediticio), las cuales serían aplicadas para generar la estimación del riesgo

crediticio respecto a las empresas que actuarían como intermediarios financieros, por tanto los préstamos del sector microempresarial han tenido un retorno de repago moderado debido a factores externos que habrían impactado en la gestión financiera de los clientes de créditos y microcréditos. En México, créditos monetarios a menudo agrupan 3 carpetas básicas como las tarjetas crediticias, las devoluciones fijas y los créditos hipotecario, segmentado y minimizando el impacto del riesgo crediticio, por el no pago de los clientes en el entorno en el que se viviría con elementos que impactan directamente en la capacidad de pago de estos créditos con garantías que las respalden (García, 2016).

A nivel nacional, las cajas municipales son empresas financieras, dependientes del gobierno local donde se encuentra su sede principal. Todas las cajas municipales son del interior del país. Por ello, en Lima solo funcionan agencias, pero por el volumen de operaciones manejadas, se han convertido en organizaciones importantes en el distrito. El origen de su fundación fueron las provincias del país. A la apertura de agencias en Ate, han tenido que funcionar de manera que puedan competir con bancos, financieras, cajas municipales, cajas rurales, EDPYME, cooperativas, etc.

En las CMAC se aprecia que participan activamente en la economía, con mejores retornos, pero con alto riesgo crediticio por falta de suficientes respaldos documentarios, originando posibles riesgos adicionales de liquidez (Aguilar, 2021).

El **Perú** es en general una de las naciones que registro una larga data por la basta historia milenaria guiadas a afrontar las adversidades con nuevas y mejores tendencias al respecto de la prestación crediticia dentro un mercado de alta competencia de intermediación financiera lo cual sería altamente valorado en Latinoamérica. La nueva era de clientes ha hecho que los gerentes de las CMAC cambien de dirección en bases a nuevas estrategias con

el uso de plataformas digitales con el enfoque financiero se estaría orientando al avance tecnológico en diversos sectores económicos con planes de contención que se forjaría para liderar y gestionar para mitigar el riesgo crediticio en todos los escenarios financieros globales (Sifuentes, 2020).

De allí que han afrontado el reto de tener una gestión de financiera a corto plazo, acorde con el mercado financiero peruano, diferente al reducido ámbito provinciano. En ese sentido, no tardaron en darse cuenta que dependían de la gestión financiera asociada al capital humano, como parte del capital empresarial, en la coyuntura mejorar los indicadores de la económica moderna. En el Perú, se desarrolla un mercado con una alta demanda con la colocación continua de préstamos en la categoría micro- finanzas por la incidencia importante de la informalidad; pero, sobre todo en Lima, que es la más importante por el tema de nuevos emprendimientos, basada por su significativa participación en la cartera créditos a nivel nacional (Hermoza, 2021).

Por información del INEI, para más un millón de negocios formales en la ciudad capital, casi la totalidad son MYPE, y casi 0% son medianas y grandes empresas. De allí que la centralización económica en esta ciudad es relevante (Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI], 2019).

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

- ¿Cómo se relaciona la gestión financiera y el riesgo crediticio en las CMAC registradas en Bolsa Valores de Lima, 2016-2020?

1.3.2. Problemas específicos

- ¿Cómo se relaciona la solvencia y la razón de morosidad a 30 días en las CMAC registradas en Bolsa Valores de Lima, 2016-2020?
- ¿Cómo se relaciona la solvencia y los créditos directos con garantías no preferidas en las CMAC registradas en Bolsa Valores de Lima, 2016-2020?
- ¿Cómo se relaciona la eficiencia y gestión con la razón de morosidad a 30 días en las CMAC registradas en Bolsa Valores de Lima, 2016-2020?
- ¿Cómo se relaciona la eficiencia y gestión con los créditos directos con garantías no preferidas en las CMAC registradas en Bolsa Valores de Lima, 2016-2020?
- ¿Cómo se relaciona la liquidez en MN y la razón de morosidad a 30 días en las CMAC registradas en Bolsa Valores de Lima, 2016-2020?
- ¿Cómo se relaciona la liquidez en MN y los créditos directos con garantías no preferidas en las CMAC registradas en Bolsa Valores de Lima, 2016-2020?
- ¿Cómo se relaciona la liquidez en ME y la razón de morosidad a 30 días en las CMAC registradas en Bolsa Valores de Lima, 2016-2020?
- ¿Cómo se relaciona la liquidez en ME y los créditos directos con garantías no preferidas en las CMAC registradas en Bolsa Valores de Lima, 2016-2020?

1.4 Antecedentes

1.4.1. Antecedentes internacionales.

Supelano y Sther (2018) en su investigación: “*La influencia de la **gestión financiera** en el desempeño económico de las pymes en las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, **México***”, Informe investigación de postgrado la Universidad de Montemorelos,

tuvo como objetivo el de analizar la implementación de la gestión financiera, para predecir el desarrollo empresarial de pequeñas y medianas empresas de algunos países latinoamericanos. La parte metodológica estuvo orientada cuantitativamente, en forma descriptiva, con trabajo de campo, de manera transversal y explicativamente. El muestreo fue no probabilístico, pues se eligió con intención a directivos, propietarios, ejecutivos y funcionarios contables del sector económico. El resultado se hizo con la contratación de la hipótesis principal observándose la primera variable explica una parte importante de la otra variable, rechazándose la hipótesis nula. Se concluye que la variable uno es predictora del desempeño económico, a efectos de mejorar su desempeño.

Mora (2018), en su investigación titulada sobre gestión en el campo financiero en una universidad ecuatoriana fue publicada en Universidad de La Habana de Cuba. La investigación se orientó en un enfoque de la administración de fondos fiscales para las universidades ecuatorianas vinculadas a mejorar la gestión académica y administrativa. Su objetivo se basó en investigar procesos financieros estatales en la universidad, efectuados con entrevistas y revisión documental con incidencia presupuestal.

Reinozo (2019), a través de su trabajo de investigación titulado: sobre gestión financiera en cooperativas de ahorro y crédito ecuatorianas, para pregrado universitario, analizando la generación de ingresos financieros. La relevancia es la utilización de recursos y los procedimientos. Se ha empleado metodología aplicando diversos modelos financieros de gestión en el campo de las finanzas en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador. Este modelo de gestión financiera da como resultado el establecer la posición económico-financiera de esas entidades asociativas. Se concluye que la cartera es manejada con

impericia en el campo de recuperaciones y por lo tanto no generan suficientes ingresos con problemas, además, de incrementar el costo retorno, por los riesgos producidos.

Para Briones et al. (2017) son varios factores en concordancia al artículo científico titulado: sobre gestión financiera competitiva en *empresas del sector agrario ecuatoriano*. Publicado en el repositorio de revistas científicas de la universidad en Babahoyo, presenta el análisis financiero competitivo en empresas bananeras. La metodología apoyó en el estudio de reportes contables revisados del 2010, pertenecientes a las mencionadas empresas. Se obtendría como resultado que las empresas del sector económico estudiado tienen problemas de recuperaciones apropiadas de cobranza, aunque todavía no origina altos problemas de liquidez pues existe mejora y eficiente en la ejecución financiera del sector, se concluye que aplicando el sistema Du Pont para establecer margen de ganancia por ingresos para determinar la productividad efectiva de administración de sus activos, vinculando a la efectividad como el indicador de las empresas del rubro con los valores reales con los presupuestados determinar su incidencia (positiva o negativa) en los resultados .

Serrano (2017), en el estudio titulado sobre el control interno utilizando gestión financiera en las bananeras ecuatorianas, investigación de la universidad tecnológica ecuatoriana. La investigación buscó presentar la manera de optimizar la administración financieramente, el método es cualitativo documental pero también de campo, para el estudio del control interno. La tesis concluye que es razonable la gestión, basados en el control interno imperante, especialmente en el ámbito de la gestión financiera relevante al tema de estudio.

López et al. (2020), en el artículo científico titulado sobre gestión financiera microempresarial. Publicado en la República Venezolana, a través de una revista científica

indizada. Orienta alcanzar rentabilidad apropiada, pero con creación de valor en residencias universitarias, en base al objetivo trazado por los investigadores.

Correa (2019) en la tesis titulada sobre el manejo financiero, así como sus efectos en la rentabilidad y liquidez, de los bancos ecuatorianos Ecuador 2018-2017, presenta el objetivo el analizar esas variables con los reportes contables, en bancos, entre otros como el Ban-Ecuador a efectos de evaluar su competitividad. La metodología aplicada con el este estudio se enfocada en el examen financiero de los informes contables, para analizar los indicadores financieros permitiendo evaluar guiados al éxito. Se concluye que el banco que destaca para estas variables es Ban-Ecuador, por mejores niveles en ganancias, retornos y suficiencia patrimonial.

García y Adame (2017) con su trabajo sobre la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas mexicanas, competitivamente. El trabajo científico de revista Contaduría Universidad Antioquia, presenta como objetivo estudiar correlacionalmente esas variables, para verificar su vulnerabilidad; y, concluyó en que están correlacionadas, además de los tres elementos, con el factor económico estudiado.

Bravo y Segovia (2017) presentó el artículo científico titulado: sobre gestión financiera, extraído de una publicación científica ecuatoriana, detalla que este estudio estaría orientado a las actividades ejecutivas y directivas, en el campo económico vigente. Para ello, se estudiaron los aspectos técnicos y humanos, el método el modelo guiado al ámbito administrativo con el estudio integral. Se concluyó en que el manejo financiero apoya a la gestión gerencial, con los modelos, siempre que ellos sean concebidos y reflexionados en el marco la concepción teórica y la experiencia profesional.

Trejo et al. (2017) escribe sobre administración del riesgo de crédito mexicano. El artículo científico fue publicado en la revista Contaduría y Administración, menciona que el objetivo del investigador es realizar previsiones sobre tendencias y líneas de créditos y relevancia actual. la metodología se basó en la econometría para el cálculo de provisiones convencionales internacionalmente aceptadas. Se concluye que la investigación previa al ser escasa haría que este riesgo bancario mexicano, sea moderada respecto a lo investigado anteriormente, pero a menor escala.

Pazmay (2021) en la tesis titulada sobre riesgo crediticio bancario ecuatoriano, efectuado en el sector bancario estatal con el enfoque cuantitativo para 2018-2019, empleando cuestionarios y varias entrevistas a expertos. Los resultados a considerar se orientaron en los riesgos de la cartera, basados en la morosidad. Se concluyó que, si hay correlación entre las variables, para ello se sugiere que se prioricen el resultado de la rentabilidad por cada deudor.

Verdezoto (2021) en la investigación titulada sobre gestión financiera y riesgo crediticio, efectuado en cooperativas de ahorro y crédito, en Ecuador, de 2017 a 2019. El autor explicó que el manejo financiero influye en el riesgo, entrando en la investigación, aplicaron ratios para evaluar patrimonio, para ello se analizó la posición financiera y los riesgos relacionados, se observó el crecimiento del indicador establecido para el análisis de la mora crediticia, del segmento 3. Los resultados se obtuvieron con las pruebas de hipótesis, determinado que existió un grado de significancia moderado entre las variables. Se concluye que la gestión eficiente logró mejores rendimientos, tomando las decisiones adecuadas que aporten el crecimiento en la liquidez para que pueda cubrir las obligaciones mejorando los procesos que incrementaron la rentabilidad de la empresa analizada.

Chaparro et al. (2020) en la investigación se orientó a efectuar el estudio sobre gestión financiera con el fin determinar rentabilidad de una sociedad anónima, y también con el fin de llevar a desarrollar las estructuras estudiadas con ello se logró obtener la información de la organización como el balance general y estado de ganancias y pérdidas, donde se realizan evaluaciones horizontales y vertical permitiendo presentación de diagnóstico encontrándose varias falencias, en el costo de capital promedio ponderado, indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, rotación y operativos. Se concluye que los presupuestos determinados en la venta del año 2020 decayeron debido a varios factores ocasionados por la pandemia los cuáles dieron la baja colocación de los productos con mayor demanda cayendo con la menor ratio de eficiencia que afectó a gestión financiera de la empresa.

1.4.1. Antecedentes nacionales.

Vilca (2012) en su trabajo sobre control interno de gestión financiera, indicó como objetivo general determinar apropiado proceso que impacta positivamente en el manejo de las finanzas, por tal motivo las pérdidas se originan como consecuencia de la ausencia óptima de los cobros de manera directa y en forma integral. Se sustentó en normativas para 12 MYPE a efectos de verificar la problemática. Las recomendaciones se orientaron al estudio con lo cual se concluye en que, si existe la posibilidad de que un inapropiado control, entonces es probable alcanzar los objetivos trazados del sector analizado.

En una investigación realizada por Tafur (2017) encontró el efecto del control al riesgo crediticio sobre la gestión financiera en organizaciones de Lima, efectuada en una Maestría de una Universidad peruana. Se realizó una publicación científica efectuada en

entidades que procesan té, ubicadas Cercado de la capital peruana, donde se abarcó la investigación sobre control al riesgo crediticio y el manejo de las finanzas, se buscó establecer grado de incidencia de las dos variables. Para tal fin, aplicó cuestionario a sus 40 trabajadores. Llegando a la conclusión de que, si existe una influencia considerable, en el ámbito crediticio sectorial en relación con el manejo financiero y se podría disminuir ese riesgo, y se trataron los resultados estadísticamente.

Machaca (2017) en la tesis llamada sobre métodos de gestión financiera en microfinanzas bajo la fórmula Dupont (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de San Agustín Arequipa – Escuela Profesional Contabilidad, el cual es un trabajo desarrollado en las Instituciones Microfinancieras a nivel nacional, donde se estudió sobre las variables “Indicadores de Gestión Integral de Rendimiento y el análisis herramienta Dupoint.” Aplicado en la ciudad de *Arequipa*, se trata de encontrar el nivel relacional de ambas. Para este efecto, se aplicó el análisis documental con la información de fuente pública de la SBS y BCRP. Obteniendo como conclusión una correspondencia significativa, de las dos. Así mismo, al ser correlacional, se estaría estudiando la probabilidad de fijar un instrumento de cálculo con ratios de finanzas para efectos de la medición del retorno expresados en ROA y ROE.

Caxi (2021) en una tesis nacional de posgrado efectuado en el órgano bancario de una empresa comercial, titulada sobre riesgo de crédito y morosidad (de Maestría), donde se evaluó a las variables señaladas, persiguió establecer incidencia de la primera variable en la segunda. A fin de efectuar ciertas sugerencias de optimización para mejorar la calidad de cartera, se entrevistó a 25 colaboradores. Se concluyó en la si se da la existencia de la influencia significativa. Sin embargo, se añadió como resultado que se debe de mejorar las

colocaciones de los créditos. Por ello, se recomendó fortalecer el crecimiento personal para coadyuvar a la conducción institucional y propender el mejor manejo de los cambios crediticios con un adecuado control respecto a la transparencia de la organización

Jiménez y Lozano (2017) presentó el estudio sobre el manejo financiero y retorno en una entidad SRL, de Jaén, Perú. Se indicó que se debe mejorar la liquidez con el talento humano necesario en el campo financiero, para el crecimiento patrimonial con mayor rentabilidad.

Chinguel et al. (2019) hace una investigación sobre gobierno corporativo y riesgo crediticio en las entidades financieras, de la Universidad San Martín de Porras la temática fue en torno al ámbito del manejo de riesgos del crédito de los bancos. Para tal fin, se indicó que las acciones eficientes del gobierno corporativo están ligadas a un adecuado manejo de sus colocaciones. El objetivo es medir el nivel de relación entre las dos variables, por ello se aplica el método de extracción para la evaluación de la data de fuente secundaria, los resultados indicaron que no existe correlación importante entre ellas; pero, se observó significación entre el número de directores con la calidad de las colocaciones. Se concluye que esta correlación es negativa con la prudencia en la toma de riesgos para limitar morosidad crediticia.

Bonifacio y Velasquez (2020) con el trabajo de investigación titulado: sobre riesgo operativo y decisiones financieras en cajas de ahorro y crédito. Tesis efectuada en una universidad, ciudad de Lima, Perú. El objetivo principal fue la incidencia de la primera variable en la segunda. La metodología fue basada en el tipo de investigación aplicada, es descriptiva, se basó en la evaluación la información, proporcionada por sus propios

administradores. Se concluyó en que, en Lima y Provincias, sí hay influencia de la existencia del riesgo operativo para adoptar decisiones financieras.

León (2019) en su investigación titulada sobre financiamiento a corto plazo y manejo financiero, en MYPES, ciudad de Lima, Perú. El objetivo principal es si la primera variable incide en la segunda. El método de investigación que se ha realizado es cuantitativo, de nivel correlacional descriptivo. Con encuesta para recolectar datos como técnica y el instrumento: cuestionario. Se concluyó que existe relación importante entre ambas variables, pero con alta potencialidad de morosidad y carencia de líneas crediticias, que impiden eficiente gestión del sector económica analizado.

Para Maldonado et al. (2020) analiza el tema de las buenas prácticas y manejo del riesgo de créditos en microfinanzas, de cuatro CMAC líderes supervisadas por la SBS. Se concluye que existe conectividad inversa entre buenas prácticas con la morosidad, además de que la primera permite adecuado proceso en el cobro, de forma personalizada

Rucoba y Olivera (2019) presentó el trabajo de investigación sobre la profesionalización del manejo de las finanzas y crecimiento empresarial, se indicó que esa profesionalización está en proceso, en el sector construcción lo cual es importante para seguimiento de la cartera de créditos vigente.

Navarro (2017) presentó la tesis en base a la morosidad y rentabilidad en una CMAC, el trabajo fue aplicado en la Ciudad de Cusco en Perú, tuvo como objetivo el comprobar si existe relación entre ambas variables, en 2016. El estudio fue de tipo correlacional, el diseño se dio como descriptivo de corte transversal se realizó técnicas como: encuesta, y análisis documental. Se obtuvo como resultado que la relación es alta considerando a las variables de estudio.

Ticona, (2020) detalló en la Tesis el tema basado en la calidad crediticia y solvencia en una COOPAC puneña, entre 2012 y 2014, tenía el propósito el comprobar las causas del deterioro de la primera variable, el problema que vieron afrontando fue una cartera morosa la cual la afectaría pues pondría dificultades a los indicadores de la solvencia financiera. El método aplicado fue no experimental con diversos elementos. Se concluyó que los causantes son externos e internos en la empresa analizada.

Para Surco y Vera (2020), autores que presentaron trabajo de investigación titulado: Apalancamiento Financiero y retorno, en una asociación cusqueña de tejedores, en 2018. El análisis se basó en aplicar un método de tipo aplicada y cuantitativa con el estudio de indicadores financieros apoyado en la prueba estadística; donde, se concluye que endeudamiento producía mayor rentabilidad, favoreciendo a la economía del distrito en global.

Gutierrez y Tapia (2017), realizaron el artículo científico que ejecutaron partiendo del objetivo de la investigación que fue relacionar liquidez y retorno industrial limeño, entre 2005 y 2014, con fuentes secundarias, de acceso público. Se concluyó consistentemente que ambas variables no se relacionaban con índices de importancia, en el ámbito económico estudiado.

Estrada y Huatay (2021), en la tesis que desarrollaron ambos autores, analizaron la crisis productiva internacional y del país, en año 2020; basadas en el sector de la banca múltiple. Concluyendo que en los indicadores de liquidez y apalancamiento se presentaron niveles altos para el primero y bajos para el segundo. Por tanto, el Órgano emisor redujo en ese mismo año la tasa de referencia, produciéndose una tendencia de contracción del costo del dinero.

Otro estudio asociado al tema del sistema financiero tuvo como objetivo el analizar el nivel de liquidez y endeudamiento patrimonial en las empresas del sector turismo del 2017 al 2021. El método fue cuantitativo de diseño no experimental y correlacional. El muestreo fue intencional y por conveniencia se obtuvo como resultados que el Rho de Spearman fue igual a 200 por tanto la relación es escasamente vinculante, el p valor fue de 0.747, lo cual indica que es no significa. Se concluye que en el estudio las variables muestran un comportamiento disperso, mientras una variable crece y la otra cae; por lo tanto, el estudio mostro una tendencia presentación con datos inversos (Arce y Gavilán, 2022)

1.5 Justificación de la investigación

1.5.1 Justificación

El trabajo se ha elaborado para analizar, describir y evaluar la gestión financiera con indicadores para mitigar el riesgo creditico, respecto calidad de cartera colocada especialmente las CMACs que realizan cotizaciones en la Bolsa Valores Lima, durante el periodo 2016 al 2020. En tal sentido, se propone la realización de las mejoras en el ámbito empresarial basados en resultados acorde con el estándar de ratios por el sector económico analizado. Las variables de estudio se complementan para el logro de mejores resultados en lo referente a la óptima rentabilidad, pues permitiría el logro de la sobrevivencia con cierta holgura con una permanencia estable asociada a la competitividad del mercado financiero y de las actividades directas a las cajas. En el aspecto social, al involucrar las opciones de mejorar en la optimización de los recursos financieros colocados a través de créditos harían que los clientes pudieran adaptarse a los cambios de las organizaciones y hacer frente a dichos cambios que acontecen en el mercado apoyado en las buenas evaluaciones del

portafolio de créditos realizados por los colaboradores de las CMAC. En lo teórico y práctico, existiría una estrecha relación pues su estudio en el inicio permitiría incrementar de forma progresiva la colocación de créditos con el bagaje de conocimientos en estos temas, basados en la indagación de sus principales dimensiones e indicadores, y los resultados obtenidos para que los empresarios y nuevos emprendedores puedan pagar con puntualidad los créditos colocados. En lo científico se da el contraste entre lo administrativo y gerencial, pues el estudio posibilitaría dar mejoras en las pautas vigentes con la finalidad de incrementar mejoras en las políticas, normas y condiciones de otorgamientos de créditos en circunstancias de altos niveles de riesgos con políticas que contengan los efectos negativos, para ello se debería de utilizar los efectos diversas estrategias de prevención que se adapten al cambio para cuidar el retorno el capital invertido más los intereses, de propiedad municipal, es decir de los vecinos. Al respecto en el tema técnico, facilitaría la identificación de los factores favorables proveniente y analizados para que sean luego encaminados para la adaptación de las estrategias de las CMAC frente a los cambios constantes del sistema financiero con el apoyo de los trabajadores, la gerencia y el directorio (Paredes, 2018).

Según las nuevas tendencias en la investigación y en concordancia con las líneas de investigación de la EUPG de la U.N.F. Villareal, en virtud del Programas de Investigación del Doctorado en Contabilidad se describe la correspondencia del trabajo con a la línea de investigación Nro. 17 denominada “Finanzas, modelación financiera y finanzas para las PYMES” dando el respaldo a la ética en la investigación respetando las líneas originales de la Universidad (Vicerrectorado de Investigación [VRIN], 2018).

La investigación tiene justificación pues al problema actual por la pandemia COVID-2019 ha impactado negativamente en la liquidez y retorno en las CMACs, por tanto se

planteara con la investigación una probable propuesta de solución vía el uso del gestión financiera para mejorar la evaluación e impacto de los riesgos crediticios además del efecto en la Eficiencia, Eficacia y Productividad, es decir el resultado de la investigación busca que las CMAC sean más eficientes y eficaces, con procesos, sistemas, controles y alternativas adecuadas al entorno actual que generen mayor Productividad que origine finalmente que puedan salir adelante de la crisis donde hoy se encuentran.

1.5.2 Importancia

Su importancia radica en que el estudio se basa de investigación científica. De tal suerte, los resultados serán obtenidos con pruebas reconocidas científicamente, previo análisis teórico práctico. De esta manera, tales resultados se volcarán en conclusiones con sus respectivas recomendaciones, en función a los objetivos acompañados de hipótesis contrastadas científicamente, para que CMAC puedan manejar mejores condiciones gestión cambio organizacional apoyada necesariamente en el apropiado desempeño del capital humano (Elera, 2017).

1.6 Limitaciones de la investigación

El plan de esta investigación, con respecto a limitaciones, ha tomado como referencia los lineamientos y sugerencias guiadas por el autor Bernal (2016) respecto a lo siguiente:

1.6.1. Espacial

En lo referente a que se presentarían Limitaciones:

El presente estudio está dirigido a CMACs, por tal sentido resultara difícil acceso para desarrollo la investigación.

Por ello la investigación tiene como limitaciones al no comprender a: las mismas CMACs registradas Bolsa Valores Lima, o del resto del país; frente a otras Cajas Municipales de todo el Territorio Nacional; todos los miembros de la población; el personal fuera de planillas; otras entidades del sector financiero tales como bancos, financieras, cajas rurales, EDPYMES, etc.; y, otros períodos más amplios de estudio de la gestión financiera y el riesgo crediticio (Larico, 2018).

También se tuvo solicitar a los colaboradores que participaron en la encuesta el acceso a sus tiempos libres y encajar con el cronograma de actividades de la presente investigación a fin de lograr el desarrollo de las encuestas con éxito. Así mismo, el logro del acceso a la información por parte de la BVL y de la SBS fue de difícil obtención, sin embargo se cumplió el alcanzar de data base con fines estadístico y con fuente pública.

La gran mayoría de los funcionarios del sector financiero aplican para los temas relacionados con la investigación bases complejas porque siempre están ocupados por tanto no están disponibles para las investigaciones, sin embargo, se tuvo solicitar a los colaboradores que participaron en la encuesta el acceso a sus tiempos libres y encajar con el cronograma de actividades de la presente investigación a fin de lograr el desarrollo de las encuestas con éxito. Se tiene también las limitaciones en tiempo, estructura física y presupuesto.

Por otro lado, se logró del base de datos obtenida vía plataformas públicas como de la SBS, donde se brinda el acceso y uso de datos de fuente pública, debido a que las entidades evaluadas pusieron barreras de resistencia al respecto, por el tema de confidencialidad, sin embargo se cumplió la obtención de data base con propósito estadístico del SPSS.

Otro tema importante es que para llevar a cabo el estudio se tuvo que sacrificar tiempo de familia y tiempo personal, lo cual implica carencia en el tema de los permisos por parte de la entidad laboral, haciendo que el tiempo para el trabajo sea afectado impactando en el rendimiento del resultado, en todos los escenarios; sin embargo, fruto del esfuerzo personal es que se presenta el trabajo doctoral el cual es importante, ya que en temas de ética y valores se ha cumplido con el objetivo trazado.

1.6.2. Temporal

El presente estudio comprende, los procesos de selección de CMACs registradas Bolsa Valores Lima, 2016-2020 por tanto se trabajó con restricciones en el tiempo de la ejecución instrumental.

1.6.3. Recursos

Para esta tesis que efectuara considerando con los recursos propios del investigador, según el presupuesto personal de acuerdo al entorno vigente en el contexto de pandemia Covid 2019.

1.7. Objetivos de la investigación

1.7.1. Objetivo general

Estudiar cómo se relaciona la gestión financiera y el riesgo crediticio en las CMACs registradas en BVL, 2016-2020

1.7.2 Objetivos específicos

- Evaluar la solvencia y la razón de morosidad a 30 días en CMACs registradas en Bolsa Valores Lima, 2016-2020.

- Evaluar cómo se relaciona la solvencia y los de créditos directos con garantías no preferidas del riesgo crediticio CMACs registradas en Bolsa Valores Lima, 2016-2020.
- Evaluar cómo se relaciona la eficiencia y gestión con la razón de morosidad a 30 días en CMACs registradas en Bolsa Valores Lima, 2016-2020.
- Evaluar cómo se la razón de eficiencia y gestión con los créditos directos con garantías no preferidas del riesgo crediticio en CMACs registradas en Bolsa Valores Lima, 2016-2020.
- Evaluar cómo se relaciona la liquidez en MN y la razón de morosidad a 30 días en CMACs registradas en Bolsa Valores Lima, 2016-2020.
- Evaluar cómo se relaciona la liquidez en MN y los créditos directos con garantías no preferidas del riesgo crediticio en CMACs registradas en Bolsa Valores Lima, 2016-2020.
- Evaluar cómo se relaciona la liquidez en ME y la razón de morosidad a 30 días en CMACs registradas en Bolsa Valores Lima, 2016-2020.
- Evaluar cómo se relaciona la liquidez en ME y los créditos directos con garantías no preferidas del riesgo crediticio en CMACs registradas en Bolsa Valores Lima, 2016-2020.

1.8. Hipótesis de la investigación

1.8.1. Hipótesis general

Existe una relación significativa entre la gestión financiera y el riesgo crediticio en CMACs registradas en BVL, 2016-2020.

1.8.2. Hipótesis específicas

- **Hipótesis específica 1:** Existe una relación significativa entre la solvencia y la razón de morosidad a 30 días en CMACs registradas en BVL, 2016-2020.
- **La Hipótesis específica 2:** Existe una relación significativa entre la solvencia y los créditos directos con garantías no preferidas en CMACs registradas en BVL, 2016-2020.
- **La Hipótesis específica 3:** Existe una relación significativa entre la eficiencia y Gestión con la razón de morosidad a 30 días en CMACs registradas en BVL, 2016-2020.
- **La Hipótesis específica 4:** Existe una relación significativa entre la liquidez en MN y la razón de morosidad a 30 días en CMACs registradas en BVL, 2016-2020.
- **La Hipótesis específica 5:** Existe una relación significativa entre la liquidez en MN y la razón de morosidad a 30 días en CMACs registradas en BVL, 2016-2020.
- **La Hipótesis específica 6:** Existe una relación significativa entre relaciona la liquidez en MN y los créditos directos con garantías no preferidas en CMACs registradas en BVL, 2016-2020.
- **La Hipótesis específica 7:** Existe una relación significativa entre la liquidez en ME y la razón de morosidad a 30 días en CMACs registradas en BVL, 2016-2020.
- **La Hipótesis específica 8:** Existe una relación significativa entre la liquidez en ME y los créditos directos con garantías no preferidas del riesgo crediticio en CMACs registradas en BVL, 2016-2020.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Bases teóricas sobre el tema de investigación

2.1.1. Teorías Económicas Financieras de las Organizaciones

Las teorías al respecto parten de cómo se verían las colocaciones de créditos a nivel global como unión de contratos formarles a cumplir. Estos formarían una cadena de objetivos cuyos eslabones serían los propietarios, gestores, clientes, políticas y financiadores de fondos de recursos a otorgar como base de préstamos, por lo que sería necesario la búsqueda de la maximización de las riquezas de los dueños combinando los límites del riesgo, rendimiento y liquidez. Es decir, lo óptimo sería la rentabilidad esperada proyectada y sostenida en el largo plazo (Oscanoa, 2017).

Para explorar la conexión directa entre el tema financiero y la tecnología aplicada en el riesgo gestión, el área financiera lo analizaría tomando en cuenta políticas crediticias y operativas para establecer una modelo compuestos elementos como el capital, la intermediación financiera, la acción de agentes intermediarios, la tradicional oferta y demandan de capital. Además, de orientar a la función de penalización por falta en el pago de los créditos y la operatividad en las funciones para construir una óptima cadena de intermediación con modelos considerandos innovadores en el nivel de relación del estado de equilibrio general de la spred financiero integrada compuesta por redes financieras que apoyan a las sociedades a nivel global con ello se lograría prestar la atención a la aplicación de estrategias en el área financiera tecnología mejorando el control del riesgo gestionado con el desarrollo de estrategias digitales (Jing, 2023).

Los principales supuestos y definiciones.

Destacan la maximización de la riqueza de los dueños, las características de la data y el comportamiento humano. Hay fricciones entre propietarios y administradores; así como, entre socios inversionistas y acreedores (Oscanoa, 2017).

2.1.1.1. El Microcrédito como Estrategia de Desarrollo

El crédito está dirigido mejorar y poder disminuir los índices de la pobreza

2.1.1.2. El vínculo entre el ahorro y préstamo

Es frecuente en escenarios financiero que se diera el buscar una relación asociativa entre ahorro y préstamo. Así se da, por ejemplo, préstamos basados en múltiplos de la cantidad ahorrada.

2.1.1.3. La intermediación financiera

El sistema financiero acelera la circulación dineraria, puesto que señalaría el grado del crecimiento de fuentes de inversión en la economía.

A. Intermediación financiera en el mundo

En la India, existe la atenuación de la velocidad de circulación de la Rupia, a pesar del crecimiento de su PBI

En Estados Unidos y Suiza, la velocidad de circulación es constantemente creciente.

B. Intermediación Financiera en el Perú.

Existe baja intermediación financiera, pues circula principalmente monedas, billetes y depósitos de ahorro, mientras que en Estados Unidos incluye cheques de viajero depósitos a la vista.

Por ello el sistema financiero fue el engranaje primordial en el crecimiento sostenido en la economía nacional lo cual sería un espejo de lo impacto en el mundo luego de que se saliera de las acciones post-. pandemia. La participación entidades financieras la vida de la sociedad resulta una luz en la oscuridad por el nivel de la importancia ya que sería la principal base para que se active las fuentes de financiamiento, en las hogares, negocios, empresas y en todas las organizaciones (Jopen, 2013).

Las teorías sobre el tema económico y el sistema financiero se basaría en encontrar el equilibrio entre las colocaciones y los pagos de los microcréditos colocados como la pieza clave el logro del dinamismo constante en las economías emergentes para generar el crecimiento sostenido en los indicadores económico, sobre todo por el buen rol que cumplen los agentes conocidas como las CMAC para asignar apropiadamente los diversos recursos financieros hacia las actividades de comerciales, productivas, extractivas, industriales y de servicios, entre otras. Ya que este movimiento constituye la principal fuente del crecimiento sostenido del financiamiento formal de los núcleos familiares que lograrían inyectar moviente constante a la gran mayoría de los diversos sectores económicos (Cortez, 2006).

El impacto positivo de la interacción de las familias y los agentes financieros, que las CMAC peruanas ha cumplido un rol fundamental en el otorgamiento de los microeconómicas con campañas optimas como líneas de capital de trabajo y activo fijo logrando con ello la in inclusión e intermediación financiera formal entre los diversos agentes económicos individuales superavitarios (son los ofertantes de CMAC) y agentes deficitarios (son los demandantes y las familias) tal fue el impacto que se ha podido salir de crisis como la de la post-pandemia además de factores políticos globales con diversas estrategias (Pastor, 2022).

La importancia del tema se basaría en resaltar que a pesar de que aún no se haya llegado a lograr una dirección adecuada respecto al nivel de causalidad entre las variables de crecimiento económico con el flujo del incremento en los indicadores financieros, por tanto sería esencial que para mantener el ritmo del incremento en la gestión de oferta crediticia se haga un estudio de las condiciones de la población para verificar si podrían hacer frente al pago de los mismos en el tiempo adecuado en un entorno global con múltiples opciones (Jopen, 2013).

La intermediación e inclusión financiera van de la mano ya que ello significaría el buen uso al acceso de servicios financieros que harían como bases para la formalización de los emprendedores con inclusión social mejorando la calidad de vida de la población vulnerable asociado a la activación y creación de empresas familiares con recursos de entidades de apoyo como las CMAC (Tucto, 2015). Con ello se aplicaría un entorno adecuado con la visión directa en el desarrollo económico y financiero sostenido, basado en el ahorro, la inversión y el consumo masivo; por ello es que los gobiernos se orientan a darles el apoyo, por el gran interés de los gobiernos corporativos para promover la intermediación financiera (Allen et al., 2016).

A lo largo de la terminología asociada a la definición formal de la temática de la inclusión social y financiera se ha encontrado diversas tendencias con las que se asocian a la gestión y riesgos ambas palabras clases generan una vía de acceso al crecimiento vigente en las áreas económicas focalizadas en las poblaciones vulnerables de bajos recursos, ya que apoyados en los instrumentos de acceso a créditos han logrado mejorar las diversas herramientas financieras (Vargas, 2021). Así como los campos de aplicación de las carteras

de saldos colocadas en las inversiones de emprendimientos diversos, mejorando los indicadores de cobranzas en la administración de riesgos de créditos con ingresos, egresos, costos gastos e inversiones directas a las familias como núcleo de las sociedades emergentes (Orazi et al., 2019).

2.1.2. Teorías sobre la Gestión Financiera

Los autores Bravo et al. (2017), detallaron que las finanzas en una empresa podrían ser el engranaje perfecto para los procesos de evaluación de alternativas de crecimiento, control del riesgo y valoración de los activos con diversas opciones estratégicas.

La gestión financiera involucraría debería de incluir en la visión estratégica el lograr la maximización de los recursos de las entidades (González, 2016).

Las tendencias globales en las teorías aplicadas en las ciudades inteligentes son los objetivos a futuro para las demás ciudades del futuro, basadas en el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas (PYME) y las microempresas ya que jugaría un papel clave e importante para que todos mejoremos en resolver las dificultades financieras de las PYMES, por ello es necesario la preevaluación de manera científica, objetiva y precisa el riesgo de crédito de las PYMES. Con base en la investigación actual y el análisis de académicos en campos relacionados, tomando como objeto los datos financieros corporativos, el riesgo crediticio y la influencia de la profundidad de las tendencias en las inversiones con la convolución en la precisión a través de la optimización de la estructura y la selección del valor inicial de las tasas de los instrumentos financieros complejos (Zeng, 2022).

Los diversos logros en la investigación sobre la evolución del riesgo de crédito en la gestión financiera empresarial en todo el mundo, se basaría en las predicciones de Wang (2020) quién realizó el estudio respecto a la evolución del riesgo de crédito financiero de la cadena de suministro en línea de los agentes comerciales, los indicadores de riesgo de crédito financiero de la cadena de suministro y el método de inducción de la literatura, que se agregarían como el complemento perfecto de los indicadores específicos como el sistema de índices de evaluación de riesgo de crédito financiero de la cadena de suministro en línea del banco comercial. Para ello se sigue la pre - selección del negocio de financiación de la cadena de suministro en línea para tomar como objeto de investigación a las PYME para proporcionar un análisis científico razonable y herramientas de apoyo para evaluar su riesgo crediticio.

El autor Addo (2018), argumentó que la predicción del riesgo crediticio corporativo, el monitoreo, la confiabilidad del modelo y el procesamiento eficiente de préstamos son las claves para la toma de decisiones y la transparencia. Para ello, se construyó un clasificador binario por máquina y modelos de aprendizaje profundo para predecir la probabilidad de incumplimiento de los préstamos. Se seleccionaron diez características importantes del modelo y luego se usaron en el proceso de modelado para probar la estabilidad del clasificador binario comparando su desempeño en datos separados. Los hallazgos indicaron que el modelo basado en árboles es más estable que el modelo basado en redes neuronales artificiales (ANN) multicapa. A través del análisis de los académicos anteriores, se encuentra que la aplicación de algoritmos de inteligencia artificial (IA) en la gestión financiera corporativa tiene ventajas relativamente significativas, pero la evaluación crediticia

específica es relativamente rara. Por tanto, en la expansión de las ciudades inteligentes, un gran número de pymes en las ciudades son indispensables.

La innovación de la investigación radica en el establecimiento de un sistema de índices de evaluación financiera del riesgo de crédito para las PYMES como respuesta al problema de lentitud en el avance provocado por las dificultades de financiación de las PYMES. Basado en Google Net en la red neuronal convolucional (CNN), se implementa un modelo de evaluación mejorado. Además, se analiza la influencia de la tasa de aprendizaje y la profundidad del kernel de convolución en la precisión de la evaluación del conjunto de datos de prueba. Y a través del análisis empírico y la evaluación comparativa de los algoritmos de académicos en campos relacionados, se ilustran la racionalidad y el valor de referencia social del modelo internacional (Zeng, 2022).

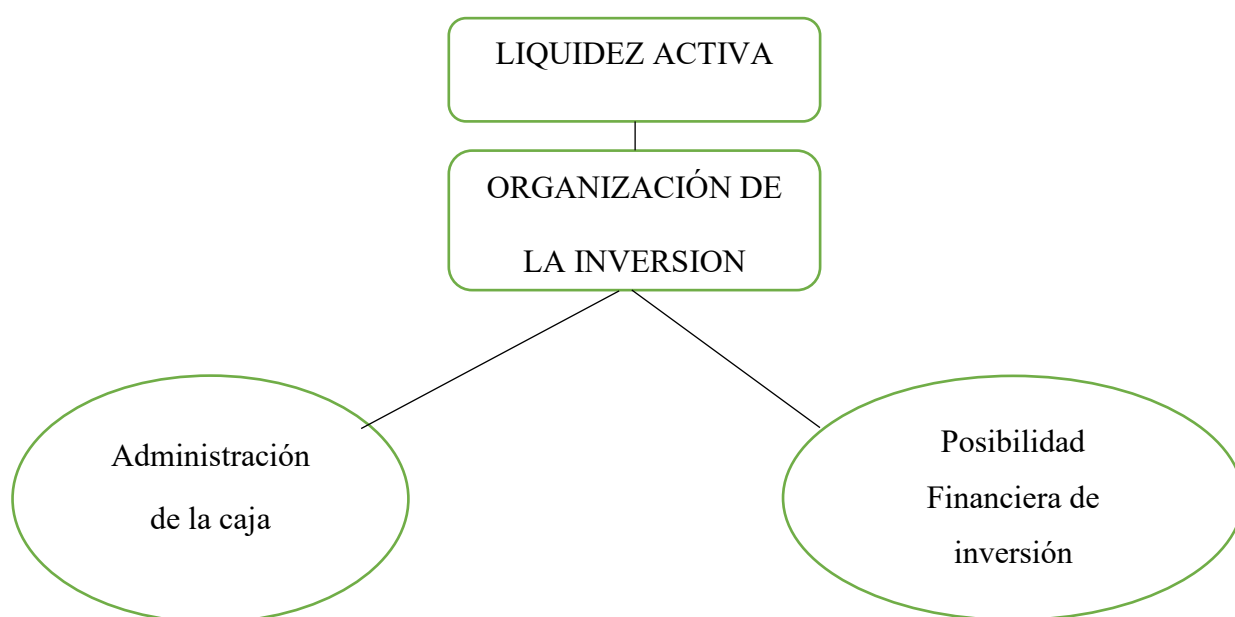
El marco organizativo general es el siguiente. Sección 1 Introducción, primero describe en detalle el estado actual y los antecedentes del desarrollo de ciudades inteligentes y los riesgos de gestión financiera empresarial, y segundo, el estado de aplicación de la IA se analiza en el segundo párrafo de este capítulo. Al final se explica la innovación, aporte y motivación de esta investigación. la sección 2, la parte del método utiliza el algoritmo de IA para construir el sistema de evaluación financiera del riesgo crediticio de las pymes y además realiza un análisis empírico del modelo; La sección 4 describe los resultados y la discusión. El modelo construido se compara y analiza con los algoritmos del modelo de académicos en campos relacionados, y los resultados obtenidos se discuten para resaltar sus ventajas (Addo, 2018).

2.1.2.1. Importancia de una gestión financiera eficiente

Nace de la conducta técnica para el análisis de flujos de fondos a efectos de cubrir necesidades de tipo económico y financiero (Jiménez y Lozano, 2017).

Figura 1

La Organización de Inversión



Nota: La figura muestra de la inversión del marco de referencia actualizado. Adaptado de la imagen de la tesis titulada El endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora del Repositorio institucional de UCH (Meyhuey y Valle, 2020, p. 17).

2.1.2.2. Liquidez

El autor Pérez (2016) señaló que ésta debe solventar las deudas circulantes.

Así mismo, Haro y Díaz (2017) detallaron que es la característica de convertir en dinero, los activos financieros que serían analizados como fuente de los estados financieros

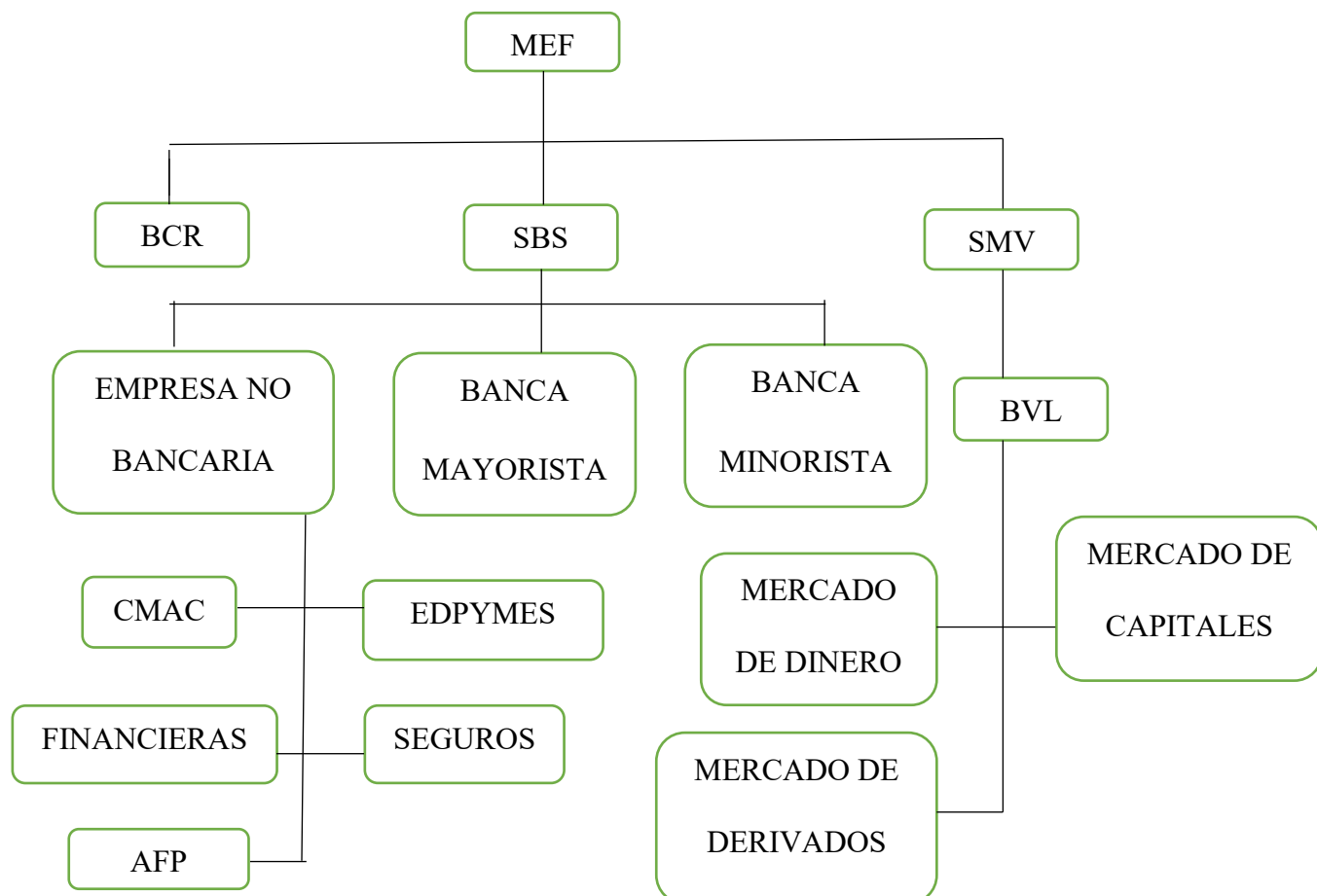
a revisar. Igualmente, García (2015) afirmó que es la generación o representación de la capacidad de pago de la deuda corriente.

2.1.3. Teorías sobre el Sistema Financiero Nacional

Las CMACs se encuentran en este sistema. La Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), de acuerdo con la normativa del Comité de Basilea, viene ser la autoridad supervisor (Pinto, 2017).

La Superintendencia de Banca y Seguros (SBS): Es una entidad autónoma constitucionalmente y controla en representación del estado a las empresas bancarias, financieras. Diario El Peruano (1996); el Banco Central de Reserva (BCR, 2017): Es una entidad autónoma (Resolución de Directorio N° 0049-2017-BCRP-N Publicada en El Peruano el 25 de agosto de 2017). Su autonomía es constitucional. Para la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP es altamente importante considerar a la cultura y educación financiera como parte de la base en la evaluación y el otorgamiento de los créditos en un escenario constante de inclusión financiera apoyados en la formalización empresarial, por ello es trascendental que se logre aplicar previamente alertas de riesgos con el conjunto de conocimientos previos, experiencias, habilidades actitudinales y comportamientos de tendencia antes de aprobar algún tipo de créditos que permite a las entidades financieras realizar con la gerencia la óptima gestión en las finanzas corporativas (SBS, 2011).

Así mismo un buen nivel de adecuada cultura en inversiones financieras facilitaría la accesibilidad a líneas de créditos con mejores tasas, condiciones y más información integral de los diversos instrumentos financieros para lograr tener un óptimo control de los riesgos previos respecto al nivel del presupuesto de las familias como núcleo de la economía nacional (Arias, 2020).

Figura 2*El sistema financiero peruano*

Nota: La figura muestra la estructura del sistema financiero peruano del marco de referencia actualizado. Adaptado de la imagen del trabajo “Determinantes de la Solvencia Financiera de las Cajas Municipales en el Perú del 2012-2016” (p. 30), de la idea del autor Pinto, 2017, del repositorio institucional de UPT.

El sistema financiero peruano está conformado por diversas instituciones tal cual se puede apreciar en la figura.

La conformación se detallaría a continuación:

La Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) (Decreto Ley No. 26126 -1992):

Sus funciones se encuadran en regulación y supervisión del mercado de valores.

Las Cajas Municipales: El sistema CMACs ha tenido éxito por su autonomía e ingreso exclusivo neto de intermediación financiera.

Tabla 1

Distribución de Oficinas por Zona Geográfica de las Cajas Municipales al cierre del mes de Julio 2021, según SBS a nivel nacional.

Empresas	Amazonas	Ancash	Apurímac	Arequipa	Ayacucho	Cajamarca	Callao	Cusco	Huancavelica	Huánuco	Ica	Junín	La Libertad	Lambayeque	Lima	Loreto	Madre de Dios	Moquegua	Pasco	Piura	Puno	San Martín	Tacna	Tumbes	Ucayali	TOTAL
CMAC AREQUIPA	1	2	4	39	2	1	1	15	2	3	10	10	5	3	28	1	3	9	2	4	25	3	5	1	3	182
CMAC CUSCO	-	-	8	13	4	-	-	36	1	1	2	8	-	-	16	-	2	2	1	-	14	-	4	-	-	112
CMAC DEL SANTA	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10
CMAC HUANCAYO	1	2	2	4	6	3	2	9	6	8	5	35	4	2	53	2	1	2	7	6	5	2	3	2	3	175
CMAC ICA	-	1	4	7	8	-	-	1	1	-	15	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47
CMAC MAYNAS	-	-	-	-	-	1	1	-	-	4	-	3	-	-	-	6	-	-	1	-	-	4	-	-	3	23
CMAC PAITA	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1	-	-	-	6	-	2	-	1	-	13
CMAC PIURA	8	4	5	6	4	16	3	6	5	5	5	8	8	13	23	5	1	1	3	40	3	14	2	6	6	200
CMAC SULLANA	-	3	-	5	-	3	1	2	-	-	1	1	6	7	18	-	-	2	-	22	2	-	-	4	-	77
CMAC TACNA	-	-	-	6	-	-	-	2	-	-	1	-	-	-	4	-	5	2	-	-	5	-	6	-	-	31
CMAC TRUJILLO	6	5	-	-	2	10	-	-	-	2	2	2	24	6	15	1	-	-	1	4	-	2	-	1	-	83
TOTAL, CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO	17	24	23	80	26	34	8	71	15	23	41	67	49	32	##	16	12	18	15	82	54	27	20	15	15	953

CMCP Lima	-	1	-	1	-	1	-	1	-	-	1	1	1	1	24	-	-	-	-	2	-	1	1	-	1	37	
TOTAL, CAJAS MUNICIPALES	1	##	##	##	##	##	8	##	15	##	##	##	##	##	##	##	##	##	##	15	##	##	##	##	15	##	990
	7																										

Nota: Información obtenida del Anexo No. 10. Adaptada del reporte de Distribución de Oficinas por Zona Geográfica de las Cajas Municipales al cierre del mes de Julio 2021, de la SBS (2021)

2.1.4. Teorías sobre el Riesgo Crediticio

Según Pampilla et al. (2017) es la posibilidad de llegar a tener dificultad financiera por brindar créditos.

Las empresas del sistema financiero cuentan con contratos como parte del pilar del análisis del riesgo inherente (González, 2016).

El riesgo crediticio para la economía internacional radica en lo que debe de superar el cliente por ejemplo como una pequeña economía emergente en América Latina hace frente a la crisis post-pandemia. Así mismo se habría encontrado que el deterioro del entorno macroeconómico afecta la percepción del riesgo crediticio que tienen que afrontar las entidades financieras, con medidas para hacer frente con un análisis de los préstamos vigentes respecto a la mora y las provisiones para pérdidas crediticias. Por otro lado, un mejor ambiente político generado por los acuerdos de paz suavizó tal impacto. Las estimaciones indican diferentes reacciones al distinguir por tipo de préstamo. El crédito empresarial depende en gran medida del desempleo, mientras que el riesgo de crédito al consumo es más sensible a la tasa de interés. En el caso de los créditos hipotecarios, el

crecimiento económico y la tasa de desempleo son las variables más críticas para mitigar el riesgo (Galvis-Ciro et al., 2023).

Los investigadores y los formuladores de políticas a lo largo de los últimos años han discutido con amplitud el tema del riesgo de crédito, como señalaron Koju et al. (2020), los estudios empíricos se basaron sobre los determinantes del riesgo de crédito son esenciales para considerar los problemas de una economía estable. En tal sentido se habría tenido en cuenta la importancia del sector financiero en la economía, se siente la falta de un enfoque sistemático con respecto a los factores de riesgo de crédito; por lo tanto, cobra importancia el tema de la clasificación de los factores que inciden en el riesgo de crédito. Además, por un lado, los resultados del meta-análisis realizado por Hodula et al. (2020) que sugieren que, en primer lugar, se publicó un número limitado de estudios antes de la crisis financiera mundial de 2008 y, en segundo lugar, la literatura creció rápidamente después de 2010 en adelante. Por otro lado, una reciente revisión exhaustiva de la literatura realizada por Naili y Lahrichi (2017), revelan que, a pesar de un gran número de estudios sobre los determinantes del riesgo crediticio por lo que el problema de los préstamos morosos sigue sin resolverse. Es por ello que el tema sigue siendo relevante.

También se debería de tener en cuenta que la mayoría de los estudios anteriores se centraron en el riesgo de crédito bancario de la cartera de préstamos bancarios en su totalidad, que a menudo se mide utilizando el nivel de calidad de cartera y el riesgo. Sin embargo, el riesgo de crédito de diferentes préstamos puede ser específico; en concreto, los préstamos al consumo tienen la mora más alta, mientras que la investigación que analiza los tipos de préstamos por separado es escasa y el nivel de examen del riesgo crediticio de los préstamos al consumo es insuficiente. Por lo tanto, los autores siguen investigando con temas

relevantes. Por lo tanto, es apropiado llevar a cabo el análisis de los resultados obtenidos en investigaciones anteriores respecto a la evaluación del riesgo de crédito, el cual habría cobrado especial relevancia debido al entorno de tipos de interés al alza y al elevado endeudamiento de los hogares que desean mejorar y salir de un entorno de pobreza para mejorar el nivel de vida en la sociedad emergente (Kanapickienė et al., 2023).

El crédito es un componente fundamental e imprescindible del sector financiero, porque el comportamiento crediticio de los individuos en el sistema financiero influye en el éxito y firmeza de un banco. (Alzeaiden, 2019). Asimismo, las evaluaciones de crédito pueden mostrar resultados variables o condiciones crediticias, donde se observa el carácter económico, la capacidad financiera y las garantías de pago (Chen et al., 2018).

Por tal motivo, es probable que las pequeñas empresas enfrenten inconvenientes y limitaciones para acceder a créditos, debido a la falta de garantías apropiadas y al seguimiento financiero de sus operaciones y registros comerciales. (Waniak-Michalak, y Michalak, 2019). Las instituciones de microfinanzas, por lo general se resisten a negar crédito a personas que son propietarias de negocios, y que tienen cierto respaldo económico. (Banerjee et al., 2018). En tal sentido, la captación de capital por préstamos, aumentará de forma sustancial la cantidad de los recursos financieros disponibles que necesitan las empresas y que les permitirá desarrollar estrategias eficientes. (Geraschenko, 2018).

2.1.4.1. La Posibilidad

Es el probable hecho que ocurriese el fracaso frente al default, respecto al riesgo crediticio con altos índices de morosidad (Venegas, 2007).

2.1.4.2. La Quiebra empresarial

La Quiebra sería el punto final de un juego de negocio. *Diario El Peruano (2002)*, analizó la *Ley concursal N° 27809*, como una opción de los acreedores por reclamo de sus acreencias dentro del plazo según contrato firmado por las partes de forma consensuada.

2.1.4.3. Los Riesgos bancarios

Están presente en estos riesgos el crédito, operaciones, liquidez, el mercado Pinto (2017) a continuación, se detallan los niveles de Basilea:

A. Basilea I, II y III

Jiménez (2011), indicó que son normas de prudencia bancaria. Su evolución fue:

B. Basilea I, (1988), documento que reguló como mínimo a 8% de capital y los activos ponderados por el riesgo crediticio y operativo.

C. Basilea II, (1998 y 2004), reuniones que revisaron Basilea II, emitiéndose el acuerdo de seguridad bancaria. Para (Leyva, 2021) con el Covid-19 permitió efectuarse los siguientes ajustes:

Tabla 2*Modelos para medir el riesgo de crédito*

Autor Año y País	Tipo de institución	Tamaño de la muestra	Variables iniciales	Variables del modelo	Técnica estadística
Vigano y Burkina Faso (1993)	Micro-finanzas	100	53	13	Análisis discriminante
Shamer y Zeller (1997)	Micro-finanzas	868	18	3	TOBIT – análisis de cosechas
Zeller y Madagastar (1998)	Micro-finanzas	168	19	7	TOBIT – análisis de cosechas
Reinke (1998, Sudáfrica)	Micro-finanzas	1641	8	8	PROBIT – análisis de cosechas
Schreiner (1999, Bolivia)	Micro-finanzas	39956	9	9	LOGIT Modelos Microeconómicos
Vogeigesang (2001, Bolivia)	Micro-finanzas	8002	28	12	Modelo de Utilidad Aleatoria
Vogeigesang (2001, Bolivia)	Micro-finanzas	5956	30	13	Modelo de Utilidad Aleatoria

Nota: Se detalla los modelos de medición del riesgo. Adaptada de “Modelo multifactorial APT para el análisis de los factores de riesgo macroeconómico a los que se exponen los hedge funds.” (p. 6), partiendo de la idea de Leyva et al. (2021). Revista *EconoQuantum*, Volumen 14.

Basilea III (2010): busco el buen gobierno corporativo. La SBS no la ha asumido aun, 2017 en (“Marco regulador internacional para bancos (Basilea III),”). Para Leyva (2021) los términos a estudiar en base al método Basilea III, se resumen así:

Tabla 3*Evolución histórica del proceso de medición del riesgo de créditos*

Etapas	I Etapa (1998 -2003)	II Etapa (2004 -2009)	III Etapa (2010 -Actualidad)
Marco Regulatorio	Basilea I	Basilea II	Basilea II
Enfoque de la concepción del riesgo	Preservación del capital al 8%. Añadir la supervisión regulatoria a nivel Nacional	Actualizar y estandarizar las formulas del cálculo del capital Asignación interna del Capital de productos. Disciplina en procesos internos auditables	Adiciona las condiciones de Basilea II. Fomenta el gobierno corporativo
Métodos de la estimación del riesgo formal	Solvencia del deudor y capacidad de pago	Solvencia del deudor y capacidad de pago. Seguridad de la Garantía. Régimen de insolvencia	Adiciona los métodos aprobados. Intensión de pago
Técnicas	Rating	Rating Scoring	Rating Scoring
Modelos estandarizadas para la banca	Internos no formales	CreditMetrics CrediRisk	Adiciona los modelos existentes herramientas internas basadas en técnicas no paramétricas
Herramientas utilizadas en las micro-finanzas	Análisis Discrimínate TOBIT, PROBIT, Modelo de utilidad aleatoria	Logit Análisis discriminante	Modelos iniciales de programación lineal

Nota: Adaptada de “Modelo multifactorial APT para el análisis de los factores de riesgo macroeconómico a los que se exponen los hedge funds.” (p. 12), partiendo de la idea de Leyva et al. (2021). Revista *EconoQuantum*, Volumen 14(1), 7-33.

2.1.4.4. Componentes del Riesgo Crediticio

Son los impagos del prestatario y severidad de la pérdida (Sanchez, 2016).

2.1.4.5. Sistema predictivo de calificación de riesgo

Consiste en un software de respaldo para emitir créditos pyme, con calificación de riesgo en el futuro (Leyva, 2021).

Según la SBS (2017) debe considerarse pérdida probable por incumplimiento en el pago del prestatario. Otros conceptos son pérdida no esperada y requerimiento patrimonial con el patrimonio efectivo (SBS, 2018).

2.1.4.6. Modelos del Riesgo Crediticio

Para Saavedra. (2018), son los estándares para identificar contingencias para prever posibles pérdidas.

Tabla 4

Modelos tradicionales de medición del riesgo de crédito

Modelos	Módelos
Tradicionales	Modernos
Sistemas expertos (Galicia, 2003)	Modelo KMV
Sistemas de calificación	Modelo de valuación de Merton**
	Modelo Credimetrics de J. P. Morgan (1997b)
	Modelo Credit Risk + (Morgan, 1997a)
	Modelo de retorno sobre capital ajustado al riesgo (Falkenstein, 1997) Modelo CyRCE***

Nota: Se detalla los modelos de riesgo de créditos. Adaptado de “Buenas prácticas financieras en la gestión del riesgo de crédito de empresas del sector bancario” (p. 50) del autor Figueroa et al. (2018), del Repositorio de la PUPC.

2.1.4.7. Gestión de Riesgo de Crédito

Según la Resolución S.B.S. N° 13278-2009, consiste en los procedimientos para mantener el riesgo crediticio en niveles aceptables. Asimismo, involucra establecer rangos de rentabilidad y eficiencia mínimas (SBS, 2011).

Incluye, además, las funciones de la unidad de riesgos de crédito en relación con la Resolución S.B.S. N° 3780-2011 vigente aun para el análisis respectivo (SBS, 2011).

A. Políticas de créditos

Son los documentos de manejo interno de índole para el manejo crediticio según la Resolución S.B.S. N° 3780-2011 es analizado como base legal de soporte (SBS, 2011).

Evaluación del Riesgo de Crédito

Es el procedimiento de establecer estándares para aceptar o no peligros crediticios (Cubas y Dávila, 2016).

Para estudiar los factores de riesgo, se debería de construir las categorías de desarrollo dialéctico y, por tanto, interdependiente, así mismo, se incluiría en la propuesta conceptual del estudio. En tal sentido, coincidiendo el materialismo dialéctico, con la causalidad se plantearía la identificación de los diversos factores del riesgo crediticio, mientras que el estudio sugiere desde su título una relación de causa y efecto (Pazmay, 2021)

B. El Riesgo de liquidez

El riesgo es consustancial en el manejo crediticio (Vaca y Orellana, 2020). Por ello, se requiere que sea identificado para administrarlo eficientemente (Salvatore et al., 2018).

La liquidez, en este entorno, se hace imprescindible para afrontar las obligaciones con el público y acreedores, con mínimos riesgos de recuperación crediticia (Montes de Oca, 2021)

2.2. Marco Conceptual

2.2.1. Variable 1: Gestión financiera

La definición parte del proceso gerencial o de manejo corporativo conducente, moderado y controlado de la evolución natural hacia el desarrollo interno de una entidad, con decisiones importantes en el tema del financiero, productivo, rentable con tendencias a modificaciones según el entorno pandemia Covid-2019. La gestión financiera, se basaría en administrar con la alta certeza de direccionar los recursos que tendría la entidad para lograr cubrir sus gastos formando parte integral del proceso de desarrollo propio de las operaciones comerciales, sin embargo, para complementar y contribuir los programas con planes estructurados a colaborar con el desarrollo de los países emergentes, existen limitantes socioeconómicas. Pues, debe considerarse que las instituciones microfinancieras cubren necesidades financieras de la población menos favorecida (Salazar, 2017).

La gestión financiera se basa en estrategias de mejora para apoyar crecimiento y formalización de los centros comerciales además de los comerciantes informales en países como Ucrania donde se aplican estrategia de crecimiento limitado, estrategia de estabilización y estrategia de protección. Tras determinar y evaluar cuantitativamente los factores y la calidad (Driukov et al., 2024)

Neftci (2016), definió a la gestión financiera como efectiva, basado en que hasta el presente la ingeniería financiera aun no considera en su totalidad el entorno en que nos desenvolvemos, aumentando todavía más otros riesgos y beneficios colaterales, con lo cual se mostraría las sutiles conexiones entre la eficiencia y eficacia en la gestión integral de riesgos financieros.

Se consideró a una primera dimensión es considerada al indicador **liquidez**, pues el tomar decisiones riesgosas para el logro de saldos positivos en indicadores ligados con la sobrevivencia y desarrollo de la entidad en el mercado. Así, mismo el tomar acciones prediciendo lo que vendrá a futuro es común para gestionar los ambientes financieros inestables con ello se lograría aclarar los temas de recuperación de saldos impagos por las organizaciones que se ajustan a lo requerido por consumidores de los instrumentos financieros basados en estrategias de recuperación con ambientes óptimos con una gobernanza guiada a la seguridad, calidad, costos financieros razonables, etc. (Armas, 2016).

Una segunda dimensión es incluida el indicador de endeudamiento, pues al estar en continuos movimientos situacionales organizativos, la estabilidad financiera queda en el aire para ello se presenta la alternativa de como algo que deben administrarse con estrategias y recursos económicos. Para dar paso a la tercera dimensión que es el desempeño de la gestión financiera, con que se vislumbra aplicación sobre la reorganización, reutilización y nueva funcionalidad de recursos, en relación con las demandas del entorno, que en el mundo globalizado son inestables y hasta imprevisibles de las entidades en la actualidad, en forma permanente, por ello la realidad empresarial ha ido evolucionado partiendo de las actividades a partir de un enfoque de negocios sostenible.

2.2.1.1. Solvencia

Para Ricra (2014), la información contenida en esta ratio se explica con el del endeudamiento, pero visualizado en forma inversa. Es decir, mientras aquél aumenta el segundo disminuye

2.2.1.2. Eficiencia y gestión financiera

Operativamente, se debe conceptualizar desde el punto de vista teórico como actividad técnica y como acción económica, tanto en lo privado como en el campo público (Alba et al., 2018).

La función financiera resalta la importancia del porque las empresas deberían de operar con eficiencia y eficacia. En las pequeñas empresas, microempresas o empresas familiares por lo general se analizaría que la responsabilidad recae en una sola persona, sin embargo, en el caso de las mayores corresponde a la alta dirección especializada, que se encarga de gestionar la dirección con tácticas estratégicas alienadas a los objetivos de las organizaciones que estarían dirigiendo para lograr resultados óptimos en los indicadores de las entidades (Tafur, 2017).

2.2.1.3. Liquidez

Los autores Haro y Díaz (2017) indicaron que la liquidez es la capacidad de cancelar deudas corrientes con los recursos circulantes. Pero, García (2015) afirmó que, la liquidez seria la base que sostiene a las sociedades emergentes para que puedan con cumplir con los pasivos, que favorezca a conservar una mayor y mejor retorno de las cuentas con el indicador de liquidez favorable, para lograr el afrontar de forma adecuada las probables situaciones y efectos desfavorables en escenarios financieros futuros. La liquidez es una de las variables más importantes a desarrollar en el trabajo de investigación debido a que en las

organizaciones del sector financiero es uno de los más sensibles ya que todo de ingresos afecta al flujo de efectivo siendo de fácil realización, los empresarios analizan estos indicadores para poder hacer frente al pago de las deudas vigentes tanto a corto, mediano y corto plazo. ante ello se plasma una clasificación la liquidez corriente la cual se basa en el tema de los activos de fácil ejecución luego viene la liquidez severa en la cual se deduce el incremento de inventario o caída de este proceso, con lo cual se obtiene una sensibilización de una ratio más efectiva (Mejía et al., 2019).

A. Liquidez en M.N.

Los autores Fajardo y Soto (2018) definieron que es la factibilidad de pagar obligaciones inmediatas. Sin embargo, para Amat y Puig (2018), son activos circulantes con indicadores aceptables direccionados al rendimiento óptimo empresarial.

B. Liquidez en M.E.

Su dolarización tiene tendencia decreciente cuando llega a subir a su promedio histórico, la que se vería afectada por disturbios económicos de índole social, agudizada por la actual pandemia (Emmerich, 2020).

2.2.2. Variable 2: Riesgo crediticio.

2.2.2.1 El Riesgo Crediticio

BCR (2015 - 2018), indicaría que es la contingencia de no recuperación de préstamos.

Para la SBS, es la carencia de pago que originará pérdidas.

En cuanto a Resolución N° 3780-SBS (2011), la definiría a la falta de voluntad en el pago de deudas contraídas en forma directa o indirecta (Art.1).

Entonces, es un daño generado por falta de pago de deudores (Hinostroza y Montañez, 2019).

El riesgo de crédito, se le conoce también como el riesgo de incumplimiento respecto al pago de las deudas con terceros, se refiere a que el riesgo representaría la probable pérdida económica por causas del incumplimiento de las obligaciones según contrato firmado por ambas partes (clientes y agentes financieros), además de cumplir con el contenido de las cláusulas del contrato de la contraparte; es decir, es la posible posibilidad de que el acreedor (cliente) no pueda ejecutar con la responsabilidad el pago de la deuda contraída con la entidad principal más los intereses lo cual haría que los ingresos esperados del acreedor se desvíen de los ingresos reales, por los atrasos que pudiesen ocurrir siendo el principal riesgo financiero en general (Zeng, 2022).

Los enfoques sobre el riesgo se basarían en la pérdida financiera ejecutada cuando un prestatario no cumple con el compromiso financiero. Si bien hay muchos autores que mencionan los factores que constituyen el riesgo crediticio, es de diligencia de cada entidad financiera realizar la debida evaluación antes de otorgar los préstamos (con la puntuación crediticia), el monitoreo debería de ser constante sobre todo las fechas de los pagos de los clientes y otros patrones conductas que podrían prevenir y reducir la probabilidad de acumular activos improductivos o de origen desconocido también llamados fraudes (Bhatore et al., 2020).

La crisis financiera mundial, haría cada vez es más difícil para las PYME y microempresas el poder subsistir u obtener financiamiento con agentes de intermediación, lo que pondría en peligro su supervivencia (Kremp y Sevestre, 2013). El hecho que ha detonado todo fue la crisis financiera mundial, y entidades financieras muestran reacciones

de rechazo para conceder préstamos a pequeñas empresas o microempresas con la información opacada, por lo que las PYME tienen dificultades para mantener su posición financiera. Por lo tanto, el riesgo financiero está aumentando debido a la falta de fuentes que les den el financiamiento interno y externa. Por otra parte, Dierkes et al. (2013) analizaron que la tasa de morosidad de las PYME es superior a la de las grandes empresas, ya que son propensas a la competencia excesiva de las grandes corporaciones por tanto la rentabilidad de ellas depende en gran medida de la buena utilización adecuada de los recursos financieros en objetivos claros como capital de trabajo o activos fijos. Ante ello se presentó una mejor oferta basado en el sistema de gestión del crédito que podría ayudar a las PYME y microempresas para superar las tasas de morosidad en post de poder luego acceder al crédito con apalancamientos más frecuentes.

En el caso de La República Checa el punto de partida es basada en hechos ligados a una economía bancarizada, por lo que las PYME y microempresas dependen en gran medida de los bancos para obtener financiación externa (Kozubíkova et al., 2015). Las PYME son parte integrante del sistema económico de la República Checa, donde el 99,8% de las empresas pertenecen al segmento de las PYME. Por lo tanto, encontrar los determinantes del riesgo de crédito para las PYME puede ser una contribución significativa que podría fomentar el conocimiento directo de los empresarios para saber acerca de los factores que pueden afectar el riesgo de crédito y también cómo pueden obtener un fácil acceso a la financiación (Belás et al., 2018). Es necesario entender que la gran mayoría de las PYME (92,8% de todas las empresas) son microempresas con menos de 10 empleados para darse cuenta del alcance de su susceptibilidad (Comisión Europea, 2016). Suelen estar financiadas con indicadores ocultos y son extremadamente susceptibles a los cambios del entorno social,

jurídico y empresarial. Según la ficha informativa de la Ley de la Pequeña Empresa, los mayores puntos débiles de las PYME son el ámbito de las competencias y la innovación además de la contratación pública y estatal, mientras que la falta de suficiente espíritu empresarial, el enfoque predominante del mercado libre restringe el acceso haciendo aún más difícil la financiación originando los llamados fracasos empresariales (Unión Europea, 2016).

El uso de la tecnología en las finanzas transformará muchas facetas en la colocación de los préstamos de ahora y en el futuro, pero los préstamos hipotecarios ya han experimentado un cambio tecnológico significativo. La informatización y las TIC hicieron posible que los prestamistas hipotecarios aceleraran el procesamiento de préstamos en la última década se habrían reemplazado en gran medida las decisiones humanas con robots avatares sobre crédito riesgo con predicciones de incumplimiento basados en los modelos empíricos sofisticados. Muchas empresas han mejorado la velocidad, el costo, la eficiencia y la satisfacción del cliente de sus créditos son colocados con mejores procesos, pero aún enfrentan el riesgo de un consumidor que no cumpla con el pago fallando en el crédito. Por lo tanto, es necesario crear una herramienta que pueda ayudar a los bancos a seleccionar a los clientes ideales. El sistema propuesto, que puede modificarse aún más para una suscripción más confiable, puede resolver el problema. La inteligencia artificial para mejorar la capacidad de procesamiento con métodos de optimización, particularmente en máquinas de prueba para automatizar las decisiones y el procesamiento para una suscripción más sólida y rápida en el pago de los créditos colchados (Jain y Verma, 2022).

La estimación del riesgo de crédito ha tenido una gran relevancia en la actividad de gestión financiera, el prestar dinero a quienes lo necesitan en el tiempo estimado es uno de

los pilares para la evaluación del otorgamiento de los préstamos. El riesgo de crédito RC apuntaría a la posibilidad de que el cliente incurra en el costo debido al incumplimiento del prestatario de pagar los préstamos en el tiempo pactado descrito en el contrato. La evaluación de RC juega un papel clave en el proceso de decisión. Pero surge el problema de la clasificación de las centrales de riesgos, considerando la capacidad y la voluntad de pago del cliente. En tal sentido si hubiera algún tipo de obstáculo, se vuelve a evaluar desde el inicio, por ello el objetivo principal es clasificar genuinamente a los clientes que conduciría a el juicio exacto de emitir los préstamos a los clientes o también rechazar la solicitud del cliente si ello es ameritarle es la ardua tarea que incluye el análisis profundo del conjunto de datos de crédito del cliente o los datos proporcionados por el cliente (Samanvitha et al., 2022).

En la literatura analizada se ha evidencio que en varias poblaciones a nivel global se desconoce en el concepto del seguimiento de calidad de cartera y la posevaluación d ellos créditos otorgado destinados en inversiones de activos por ello es importan orientar a la investigación para apoyarse en el desarrollo y aplicación de tecnologías apropias al tema, los cual habría provocado una lenta inclusión de la domótica diversas áreas y diferentes lugares, mejorando indicadores como la seguridad y el ahorro que se aplican a las viviendas, edificios y centros comerciales vinculados a los créditos que las familias asumen como parte de la gestión del riesgo (Bustamante-Gonzales et al., 2023).

Es necesario señalar que en los estudios revisados en la mayoría los autores exponen la efectividad y eficiencia en la cobranza de los préstamos basados en una evaluación crediticia previa optima, logrando que los negocios que crecieron con inyección de préstamos elaboren mejor sus productos o presentan muy bien sus servicios; tales así que el satisfacer las necesidades de los consumidores actuales y potenciales es básico, así como

recuperar el repago puntual de los créditos vigentes. Por lo tanto, en la investigación revisada, se habría encontrado que estos sistemas de gestión de riesgos implementados para la micro y pequeña empresa permitiendo reducir costos en la gestión y en línea ventas procesos, así como los gastos por la recuperación de los créditos otorgados (Chumpitaz-Caycho et al., 2022).

2.2.2.1 Políticas de control del riesgo crediticio

Las políticas serían las rutas en las organizaciones para que se logre con ello la detección de los problemas evitando que se pudieran repetir una y otra vez dentro de la organización (Tafur, 2017).

Se relaciona con las políticas de control: Permitirían el mitigar el apetito de riesgo evitando que los factores externos impacten de forma negativa, pues, el riesgo crediticio es inherente como factor asociado importante para la óptima la colocación de préstamos. La Resolución 18278-SBS-2009 (SBS, 2009). El Directorio de las entidades financieras deberán de establecer las políticas para mitigar estos riesgos (SBS, 2011).

En la revisión de autores se observó que fue vital gestionar el acceso responsable a la información personal. Se requieren esfuerzos para garantizar que las tecnologías de vanguardia que trascienden cada vez más las fronteras geográficas y generacionales no solo sean comercialmente viables, sino también equitativas y éticas. La tecnología subyace en todo lo que se hace en la universidad. En el pasado, solo las ciencias necesitaban tecnología, pero ahora todas las disciplinas dependen de ella para investigar, enseñar y aprender unas de otras. Es por esto que la gestión académica inteligente es importante en las diversas instituciones educativas. Los avances tecnológicos han demostrado la continua adaptación de los diferentes sistemas de seguridad del software a los ataques o brechas de agentes

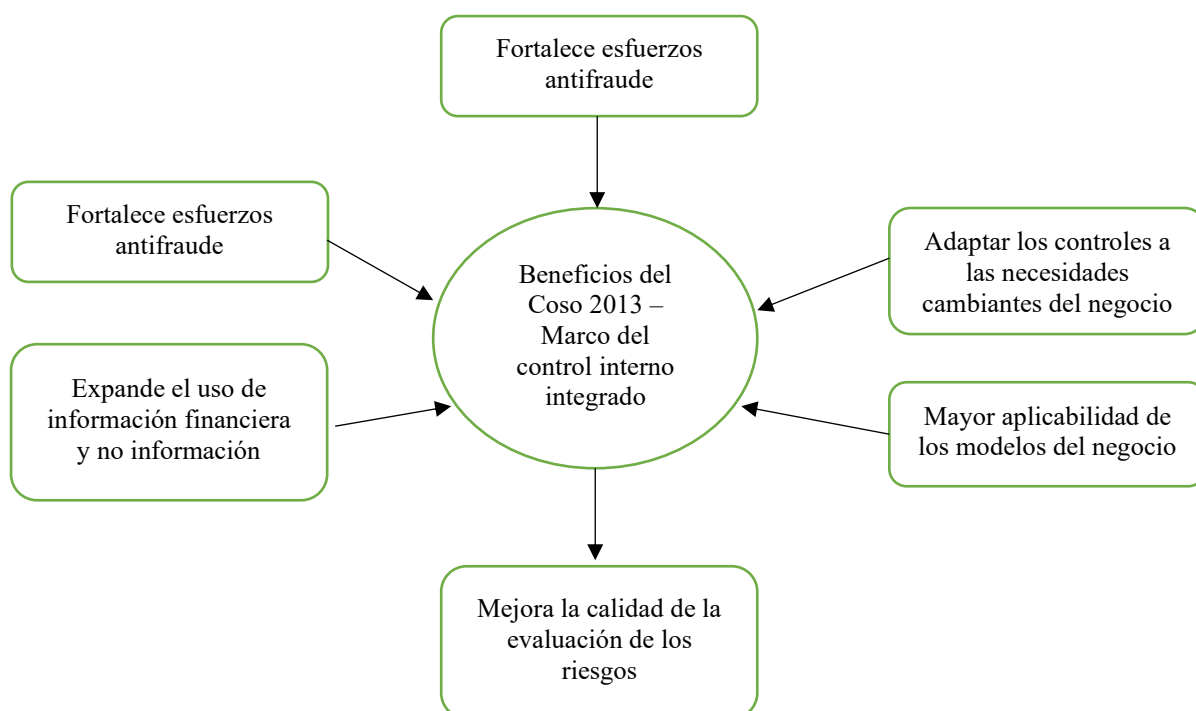
externos. Dentro de estos sistemas de seguridad, agentes externos. Dentro de estos sistemas de seguridad que protegen la información o los datos, existen tres tendencias: la seguridad de inteligencia artificial, la seguridad multinivel y la tecnología cuántica. Existen alternativas, entre ellas destacamos un modelo de auditoría de seguridad de la información para evitar riesgos o ataques, además, se expone que no existe un sitio seguro, ya que los riesgos varían según su naturaleza de cambio. En los últimos años se han presentado más ataques cibernéticos a los servidores de instituciones educativas tanto públicas como privadas, causando pérdidas económicas y debilitando su seguridad. Inteligente mejora la protección de datos en las instituciones financieras (Rodríguez-Ahuanari et al., 2022)

En otra resolución relacionada a la administración y control del riesgo operativo-integral, se menciona que se debe contar con apropiados recursos para controlar riesgos (SBS, 2009).

A. Control Interno

Según COSO (2013), se entiende a la seguridad razonable que muestran los procesos llevados a cabo por todo recurso humano de la organización para cumplir objetivos operacionales, financieros y normativos.

La capacidad de la adaptabilidad en la estructura de la entidad se basa en el grado de flexibilidad en la aplicación del monitoreo para verificar los procesos en la entidad sea la matriz o la subsidiaria con evaluaciones en particular, guiadas a la unidad de operación, o procesos de la empresa en marcha (Mantilla, 2013).

Figura 3*Beneficios del Coso*

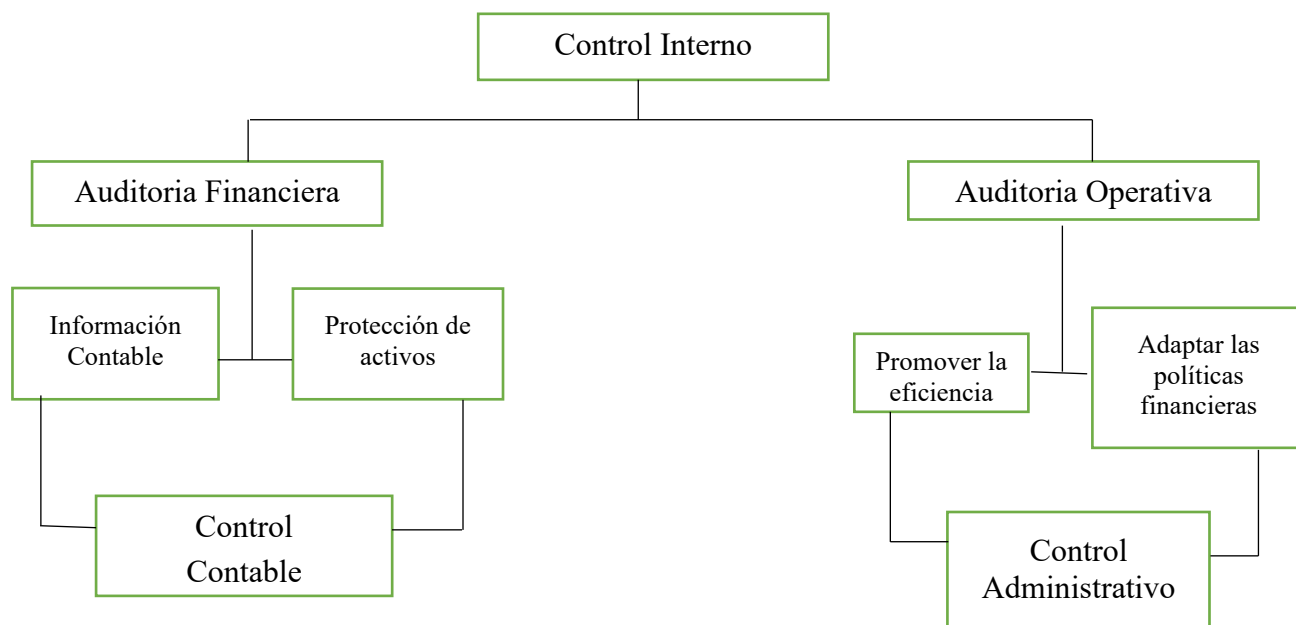
Nota: La figura muestra los Beneficios del marco de referencia del COSO. Tomado de la imagen del libro *Control Interno y Fraudes con base en los Ciclos Transaccionales*, en base a la idea del autor (Estupiñan, 2015).

B. El control interno analizado partiendo del enfoque de las NIA'S

La NIA 315 (2004) indica que es la seguridad razonable implantada por la dirección para asegurar razonablemente el cumplimiento de los objetivos operativos, financieros y normativos

La NIA 210 (2004) señala que es de vital importancia el control interno financiero.

La NIA 265 (2004) menciona que la comunicación es relevante en el control interno, inclusive entre el auditor y representantes legales (Mantilla, 2013).

Figura 4*Clasificación del Control Interno*

Nota: La figura muestra los Beneficios del marco de referencia actualizado sobre la Clasificación del Control Interno. Tomado de la imagen de la tesis titulada *el control interno del área de cobranzas y su afectación en la rentabilidad de Makroaduanas S.A.C., San Miguel, 2018*, de los autores Diestra y Padilla (2020), repositorio institucional de UPN.

C. Objetivos del Control Interno

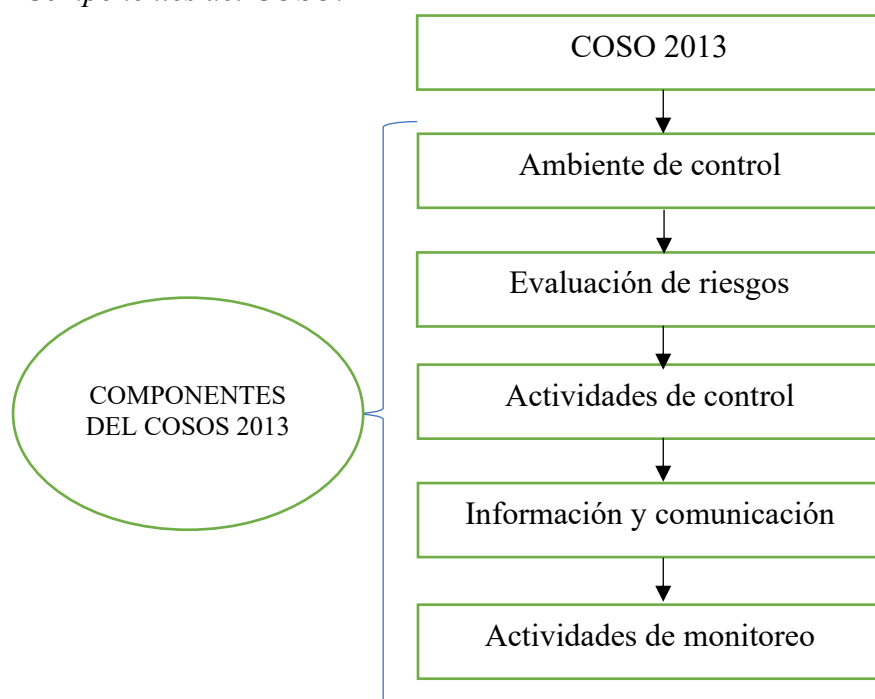
Según el COSO (2013) ratifica los 3 tipos de objetivos a alcanzar, según la estructura conceptual integrada de control interno. Los mencionados objetivos buscan mancomunadamente contar con información financiera fiable (Estupiñán, 2015)

D. Componentes del Control Interno

Según Mamani (2015) describió que la aplicación del Coso III en Bolivia, para Pymes, buscaba mejorar el manejo corporativo de los recursos, según sus cinco componentes del Coso de forma óptima logrando generar recursos sostenidos.

Figura 5

Componentes del COSO.



Nota: En 1992, el informe COSO generó un Informe que proporciona una definición y orden completo sobre el control interno y establece criterios de selección que pueden ser usados para evaluar, medir y monitorear los controles internos de la organización. Adaptado del trabajo de Metodología para Diseñar e Implementar el Marco Integrado de Control Interno a partir de Coso III en la Versión 2013 para Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) de Bolivia, del autor Mamani (2015) del *Repositorio institucional de la UNSA*.

El entorno de control. Es el ambiente propicio para aplicación de normas (Estupiñán, 2015).

La evaluación de riesgos. Es la identificación y manejo de peligros contingentes de conseguir los objetivos corporativos.

Las actividades de Control. Son los actos diarios realizados por todos los recursos humanos de la organización, según lo normado.

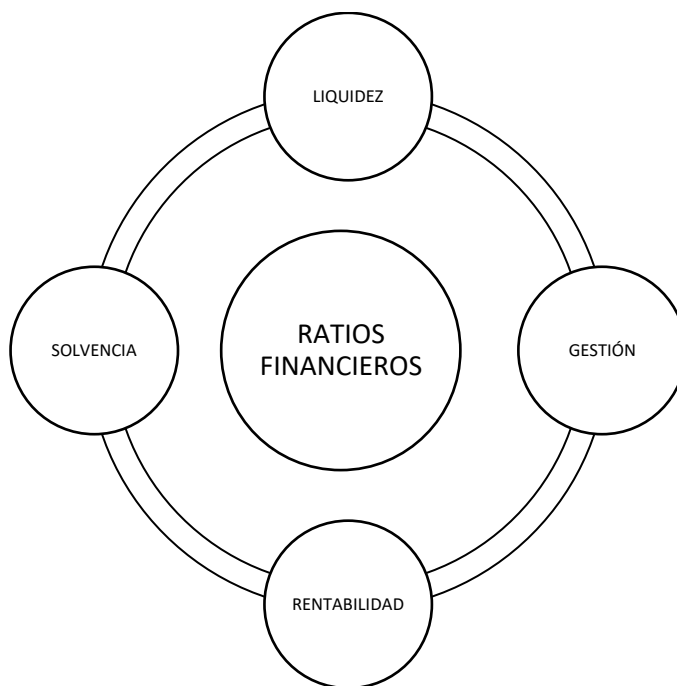
La Información y Comunicación, para Estupiñán, la primera se basa en el conocimiento de lo que se transmite interna o externamente. La segunda es la vía para llevar a cabo lo que se quiere llegar a ser conocido (Estupiñán, 2015).

E. Limitaciones del Control Interno

No hay seguridad absoluta que todas las decisiones corporativas permitirán alcanzar los objetivos (Coso, 2013).

2.2.2.2. Ratios financieras

Fundamentalmente, permiten medir el comportamiento financiero de la entidad mediante el uso de por lo menos dos elementos cuantitativos (Freire, 2021). La fuente de esas relaciones son los estados financieros básicos (Arturo, 2019).

Figura 6*Los Ratios financieros*

Nota: Flujograma de los cuatro grupos de ratios financieros. Adaptado de la tesis *El control interno del área de cobranzas y su afectación en la rentabilidad de Makroaduanas S.A.C., San Miguel, 2018*. De los autores Padilla y Diestra, (2020) del Repositorio institucional de UPN.

2.2.2.3. Factores del riesgo crediticio

Las empresas deberían de contar con diversas metodologías para evaluarlos. Por ello, las características serían los planes previos con significativa planeación orientada tanto en la evaluación de los créditos como en el supuesto de existe tendencia interdependencia respecto al pago del préstamo, respetando las condiciones del otorgamiento con ello se daría el proceso de relación directa entre ambas, en forma integral, completa y consensual. Con ello se plantearía los siguientes tipos de factores del riesgo crediticio:

A. Los Factores Internos. Son de control de la entidad, como los aspectos cuantitativos de los créditos aprobados o sus políticas imperantes (Cubas y Dávila, 2016)

B. Los Factores Externos. Son no originadas por la corporación como los fenómenos de la economía o del medio ambiente climático. También el entorno de pandemias, desastres naturales, temas de gobernanza y todo tipo de evento externo que afecte la gestión operacional y crediticia de las organizaciones (Cubas y Dávila, 2016)

En la actualidad los empresarios deberán afrontar en escenarios de alta presión mundial.

Para ello, la SBS es la responsable del control y funcionamiento del sistema financiero (BCRP, 2011).

2.2.2.3. Niveles del riesgo crediticio

Se han establecido indicadores. El más importante es el que establece el nivel de morosidad (Macías, 2018).

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea en base a las normas de Basilea (1999) ha indicado que existen dos niveles. El de incumplimiento frente a obligaciones y el de mercado al perder valor la inversión

Además, se dan pérdidas por impagos, así como deterioro de la calidad de la cartera (García y Lozano, 2014).

Se determinó para la variable riesgo crediticio a una primera dimensión es considerada al indicador políticas del control de créditos por la importancia de generar orientación y levamientos en las organizaciones que otorgan préstamos en la microempresa. Una segunda dimensión presenta como tema central el endeudamiento, pues los indicadores financieros de morosidad son importantes para mitigar el impacto del riesgo en la colocación de

préstamos mejorando con ello la calidad de cartera. Para dar paso poder minimizar el impacto de los efectos del riesgo en la microfinanciera lográndose mejorar los resultados al cierre del ejercicio contable. Pueden clasificarse en Nivel bajo, moderado y optimo en base a los indicadores obtenidos en el sector económico a estudiar.

2.2.2.4. Principios para la gestión del riesgo de crédito.

El Comité de Basilea orientó a supervisores a promover sanas prácticas de gestión, nacidas de principios (Infantes, 2017). Los principios estarían direccionados así:

A. Establecer un entorno apropiado para el Riesgo de Crédito.

- Principio 1: Revisión de las políticas.
- Principio 2: Aplicar las políticas en la gestión.
- Principio 3: Las instituciones financieras deben cuidarse de nuevos riesgos.

B. Operaciones bajo un proceso sano para otorgar crédito.

- Principio 4: Revisión de la situación del prestatario.
- Principio 5: Definir procedimientos sanos para las renovaciones crediticias.
- Principio 6: Los créditos deben ser canalizadas como unidad en el riesgo.

C. Mantener un proceso adecuado para administrar, medir y monitorear el crédito.

- Principio 7: Administración continua del riesgo crediticio.
- Principio 8: Evaluación interna del riesgo.

Principio 9: Monitoreo de la calidad general de la cartera.

Principio 10: Considerar el ambiente externo económico.

D. La central de riesgo.

Registra los riesgos de los clientes deudores según categorías de morosidad (Resolución 11356-2008- SBS). Estas categorías se muestran en la siguiente tabla:

Tabla 5*Clasificación en la Central de riesgos según SBS*

Clasificación	Categoría	Detalle
0	NORMAL	Cumple con el pago de 1 a 8 días
1	CON PROBLEMAS POTENCIALES	Con atrasos de 9 a 30 días
2	DEFICIENTE	Con atrasos de 31 a 60 días
3	DUDOSO	Con atrasos de 61 a 120 días
4	PERDIDA	Con atrasos mayores a 120 días

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información de las empresas visitadas (CMAC de Ate.) en base a los criterios y normas de la SBS. Adaptada del trabajo titulado Educación financiera y gestión de riesgo crediticio en la financiera crediscotia S.A. Puente Piedra–2017, del autor Infantes (2017) del repositorio institucional UCV.

2.2.2.5. Morosidad

La morosidad parte del hecho del no cumplimiento de las obligaciones de pago por parte del cliente a quien se le habría otorgado el préstamo. El indicador de morosidad es un pilar para la recuperación de la cartera de créditos colocada por las entidades financieras como las CMAC, el cual sería expresado como el cociente entre el importe del saldo de los créditos incumplidos (con días y rangos de morosidad) entre el total del saldo de los préstamos concedidos vigentes (Arriaran, 2022).

Es el endeudamiento no honrado (Ramos et al., 2016). Así mismo se le denomina con el término de deudas no devueltas (Gimeno, 2015). También sería cuando existe

impuntualidad en las recuperaciones respecto al pago del crédito pagado con atraso (Meyhuey y Morey, 2020).

El COVID-19 ha afectado al máximo al sector financiero sobre todo la calidad de colocaciones respecto a los créditos sin embargo por diversas razones los indicadores de morosidad se han incrementado, además de las amortizaciones de los préstamos se han vuelto muy arriesgadas. Las industrias financieras aplican estrategias como los principales elementos del desarrollo económico acorde a la realidad post-pandemia, un ejemplo claro sería el Gobierno de la India quien ha formulado varias políticas monetarias y fiscales para hacer frente a la crisis del sistema financiero bajo la supervisión del Banco de la Reserva de la India. Para aplicar estas políticas y garantizar el desarrollo económico, industrial, sociopolítico y metódico, necesitan fondos adecuados para respaldar los préstamos a varios clientes corporativos e individuales. Si alguna de las facilidades crediticias otorgadas se convierte en deuda incobrable o dudosa, entonces no se cumple el objetivo de las políticas y se montará el registro de deuda incobrable en los libros de la banca comercial, especialmente después de la desmonetización y la pandemia. La solución para aplicar sería presentar y comparar las variables de entrada y salidas con sus relaciones para predecir el próximo bajo rendimiento de los créditos. Por ello se sugiere el desarrollo de un modelo a través de lógica difusa y red neuronal para predecir los acreedores de bajo rendimiento para el control de los ratios de morosidad con resultados aceptables (Paul, 2023).

El índice de morosidad debe ser monitoreado permanentemente. Cortez y Burgos (2016) han indicado que la morosidad continúa nace de inadecuado manejo del riesgo.

Para el autor Wupuy (2022), la morosidad sería la falta de liquidez de los prestatarios para que puedan hacer frente y cumplir los pagos de los préstamos otorgados en la fecha

pactada en base al contrato firmado. El incumplimiento suele ocurrir en la mayoría de casos por la posible falta de liquidez del cliente por diversos factores macroeconómicos y microeconómicos que influyen en la morosidad. Otro de los causantes es el la exposición a tener el acceso a créditos con libre disponibilidad podría detonar en el sobre - endeudamiento basado en la probable carencia de la calidad de la evaluación previa del solicitante a los créditos, que debido a ello se debió de realizar una exhaustiva evaluación previo a la colocación del crédito, por lo cual si se llevaría a cabo si previamente se analiza el óptimo filtrado de la selección del historial de los solicitante a los préstamos con el análisis de las calificaciones, ingresos, referencias, historiales con saldos vigentes y garantías registradas las cuales deberían ser evaluadas con antelación apoyados en la capacidad y buena voluntad de pago de los posibles clientes solicitantes de los préstamos (Ticona, 2017).

El autor Nana et al. (2019) reconstruyeron las condiciones para que las economías globales de países como el de China, que radica en la buena evaluación de la cartera de créditos colocada en las pequeñas y microempresas las cuales han sido fundamentales en el desarrollo económico sostenido del país en mención. Sin embargo, dadas las diversas características de los préstamos que en cada país es regulada por normativas diversas es que para las pequeñas empresas es extremadamente difícil acceder a ellos, por eso las instituciones financieras deberían de evaluar la solvencia de los solicitantes para evitar el retraso al acceso del financiamiento de las pequeñas y microempresas. Ante ello se sugiere establecer como una opción el sistema de indicadores de calificación crediticia compuesto por varios indicadores en sistemas de accesibilidad ágiles mediante con el uso del análisis de bases de datos de evaluación crediticia dinámicas con estándares que puedan ser

aceptados en cualquier territorio, para que las poblaciones más vulnerables logren acceder a préstamos que mejoraría la inclusión y crecimiento financiero en el corto y largo plazo.

2.2.2.6. Créditos Directos con garantías no preferidas

Los estados financieros son la evidencia documental para partir y ejecutar la evaluación con el análisis que se extraen y se producen en la gestión financiera de las empresas con ello podría plantear metas con altos rendimientos orientados a lograr objetivos con mejores colocaciones respecto a calidad la cartera créditos con la una mejor evaluación previa para controlar el impacto de repago de estos dados por la Dirección Nacional de Información Técnica y Estadística DNITE (2017).

2.3. Aspectos de responsabilidad social y medio ambiente.

2.3.1. Aspectos de responsabilidad social.

La responsabilidad social involucraría el apropiado desempeño del capital humano para que a través de la gestión financiera impulse las actividades resultantes para controlar y mitigar el riesgo crediticio en las entidades microfinancieras en pro de la comunidad en que se encuentre o desea encontrarse en el futuro con sostenibilidad y optima economía.

Asimismo, para este caso, los aspectos de responsabilidad social también están referidos al deber, necesidad y obligación de todos los investigadores en beneficio del bien común (Gamarra, 2018). Para eso, en el proceso del trabajo de campo y en la recaudación informativa se ha tomado en cuenta lo siguiente:

- Consentimiento informado verbal o por escrito, pero voluntario de cada encuestado para la investigación. Es decir, compromiso académico, pero sin obligación mayor a la necesaria para beneficio del resultado.

- Reserva del nombre o anonimato de los consignatarios para la absolución de las preguntas del cuestionario, utilizado como instrumento de estudio. O sea, custodia de su privacidad individual.
- Absoluta confidencialidad de los datos referentes a los encuestados participantes. En otros términos, manejo consecuente de la información obtenida del colectivo de los colaboradores.
- Información específica y acumulada solamente para los objetivos de la investigación. En otras palabras, empleo profesional y meticoloso de la data obtenida.
- Derecho de los encuestados a retirarse de la investigación, sin agravio o agresión u hostilidad por ello. Esto es, protección a la libertad si existe algún impedimento o desestimación de continuar en la encuesta.
- Respeto a los valores éticos, especialmente por la dignidad personal con aplicación selectiva justa e indiscriminada. Dicho de otra manera, honestidad y tolerancia a las diferencias individuales.
- Trato cortés y afable con todos los colaboradores desde su contacto inicial hasta el término de la encuesta. Vale decir, gentileza y amabilidad con quienes brindan su tiempo y dedicación por colaborar en la búsqueda de la verdad.

2.3.2. Aspectos de medio ambiente.

Para esta investigación el medio ambiente comprende el acucioso desempeño del capital humano para que a través de la gestión del cambio organizacional induzca los actos provenientes del trabajo en las corporaciones a fin de no afectar el espacio ecológico en que se encuentra.

Además, para este caso, los aspectos de medio ambiente también comprenden las acciones, procesos o tareas de una entidad al estar en el entorno e interactuar con ella, modificándola, pues las actividades impactan a los elementos conformantes de una organización o sociedad, considerando los siguientes matices (Mendoza, 2018).

La responsabilidad frente a la ecología desde el nacimiento del proyecto mismo hasta la sustentación del producto final o informe del estudio. O sea, el tratamiento óptimo del entorno, para su mantenimiento y con miras a su mejoramiento óptimo. Así mismo, la prevención en el manejo de desperdicios por las actividades realizadas, papelería desechada y diligencia para el desalojo o destrucción de los sobrantes inutilizables. En otras palabras, preparación organizada para el destino final de los restos de materiales inservibles, contaminantes, deteriorados, etc. Con ello se lograría aplicar herramientas tecnológicas evitando el uso del papel y colaterales (Espinoza-Gamboa et al., 2026)

III. MÉTODO

3.1. Tipo de investigación.

El trabajo se ha orientado a ser descriptivo correlacional, ya que se buscaría saber cuál sería la relación ente los tópicos analizados previo y posterior. El diseño se orientó a ser, no experimental solo se describe los hechos (Hernández et al., 2014). El estudio se basó en verificar si variables X y Y estuvieran vinculadas al fenómeno analizado, en función al entorno, a las dimensiones, e indicadores de las CMACs que invierten en la BVL (Sánchez et al., 2018).

Por otro lado, la forma de presentar el tipo de investigación seria aplicada, poruqe se ha desarrollado con normalidad el método apropiado para la ejecución de la investigación, en base al objetivo central del estudio con la contrastación con un problema real analizando el sector económico financiero peruano (CONCYTEC, 2018).

El enfoque es cuantitativo en base a la postura de Valderrama (2015) quien encontró que al estudiar y contar con variables estudio dinámicas basadas en el acopio de información, se tiene el detalle a estudiar en los cálculos de los resultados más el análisis estadístico apropiado asociado con el método elegido en base a la dirección que el investigador decide aplicar en el trabajo a realizar. Para ello se debería de planificar, organizar y tener en cuenta que se cumpla cada objetivo trazado en el trabajo (Sánchez et al., 2018).

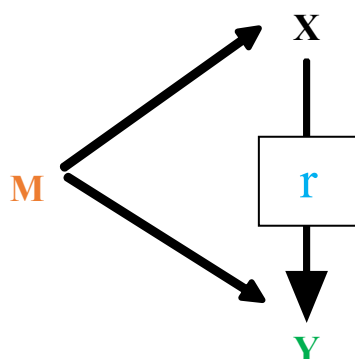
El diseño es no experimental o sea sin variación intencional, pues solo se observa fenómenos en su forma primigenia o natural, y luego se procede a su análisis (Hernández et al., 2014).

En base al tiempo de aplicación del estudio, se tomó en cuenta el corte longitudinal porque los datos se recolectaron con indicadores de tiempo, calidad y exactitud. En tal sentido, se estaría considerando como objeto, el describir cada variable para que a posterior sea analizada según el impacto, interrelación o importancia del fenómeno a investigar (Hernández et al., 2014). Por otro lado, el método fue deductivo ya pasa de lo teórico a lo práctico con análisis de caso por sector económico (Chung, 2017).

Se presenta el gráfico del siguiente diseño:

Figura 7

Flujo de correlación de las variables de estudio.



Nota. La figura muestra las variables estudio X y Y con el conector de relación (r) además de la muestra (M) Fuente: (Hernández et al., 2014).

Dónde:

M → Representa a la muestra de 50 elementos.

X → Gestión Financiera

Y → Riesgo Crediticio

r = Relación entre las variables

Método: sería una deducción de hipótesis, sustentado en que se extrajeron varias posturas (Ramos, 2013).

3.2. Población y muestra

3.2.1. La población

En referencia al población se tomará en cuenta al grupo de 256 Documentos y Estados Financieros de las CMACS, que cotizan en la BVL los cuales son de acceso público en el portal institucional (Serrano Angulo, 2017; Wijaya y Yudawisastra, 2019)

3.2.1.1. Ámbito de estudio comprende

El ámbito de aplicación se refleja en las CMACS que realizan actividades de microfinanzas de forma activa, incluyendo a 05 cajas municipales del distrito de Ate. En total incluye: 440 personas en promedio correspondiente a las instituciones microfinancieras. Tienen características parecidas (Gómez et al., 2015). Se oriento el trabajo con el uso de indicadores financieros, con ello se logró que el proceso de la información financiera se desarrolle en los años comprendidos del 2016 al 2020 enfocados en cada factor exógeno o endógeno del hecho a estudiar como objetivo de la investigación (Estrada y Huatay, 2021).

3.2.1.2. Criterios de inclusión:

- A. Las CMACS que invierten en la BVL
- B. Se va a analizar los documentos y Estados Financieros que pasen por Auditorías previas de SUNAT y de BVL
- C. Se va a revisar los reportes estandarizados de EEFF los cuales se contrastan tanto en la SMV y la SBS

- D. Se aplica formulas de indicadores financieros versus estándares de firmas de auditoría internacionales qué aprueban los márgenes óptimos respecto al mercado financiero global

3.2.1.3. Criterios de exclusión:

- A. Respecto al Criterio de exclusión no se consideran a las CMACS que inviertan en la BVL
- B. Tampoco se incluyen a la información de documentos financieros con falencias o que no hayan pasado pruebas de auditorías previas de BVL
- C. Se rechazan los EEFF que tengan indicadores financieros adverso o negativos en base a los estándares de firmas de auditoría internacionales qué aprueban los márgenes óptimos respecto al mercado financiero global

3.2.1.4. Unidad de Análisis

Las empresas denominadas CMACs que realizan inversiones en la BVL.

Tabla 6

Población detallada de las CMAC que cotizan en BVL

Nº	CMAC listadas en la BVL	Año de fundación de las entidades	Nro. de EEFF publicados
1	CMAC – AREQUIPA	1986 al 2020	68
2	CMAC – CUSCO	1988 al 2020	64
3	CMAC – HUANCAYO	1990 al 2020	60
Total de			192

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información de las empresas visitadas (CMAC de Ate.)

3.2.2. Muestra

Parte del análisis de la población, aplicando los criterios de inclusión con el método no probabilístico por conveniencia (Hernández et al., 2016).

En el trabajo investigación hay una muestra que vamos a considerar (para población de 196 EEFF):

$$n = \frac{N * Z^2 * p * q}{e^2 (N-1) + Z^2 * p * q}$$

$$n = \frac{192 * (1.96)^2 * (0.5) * (0.5)}{(0.05)^2 (192-1) + (1.96)^2 * (0.5) * (0.5)}$$

$$n = \frac{192 * 3.8416 * 0.25}{0.0025 * (191) + (3.8416 * 0.25)} =$$

Resolviendo la operación obtenemos:

$$n = 128$$

Sin embargo, para Cárdenas (2019), el tamaño de muestra se daría con factor de corrección siguiente:

$$Nf = \frac{n}{1 + N/n}$$

$$Nf = \frac{n}{1+N/n} = \frac{128}{1+192/128} = 51$$

Por lo tanto, se ha considerado 30 elementos es la muestra óptima y representativa de personas debido al entorno COVID-2019 el personal se ha reducido, pues se ha considerado como seleccionadas a todas las personas del área comercial y créditos competentes con gestión financiera y riesgo crediticio porque es factible un censo, dada la posibilidad de aplicar los instrumentos para el acopio de información a la población mencionada. Con el margen de error de 57.7. De este modo, existe un superior control y las interpretaciones o conclusiones del análisis son más fiables, al abarcar todas las unidades de estudio (Hernández et al., 2014).

La muestra, según EEFF en el rango del 2016 al año 2019 (4 años) logrando obtener 30 estados financieros auditados, con ello se cumples la base etimológica que son elementos con perfiles parecidos escogidos a conveniencia del investigador y que cumpla con las exigencias del objeto del estudio (Taherdoost, 2017).

Tabla 7

Relación de instituciones micro-financieras reguladas por BVL, SMV y SMV

<i>Nro.</i>	<i>Institución Microfinanciera</i>	<i>Nro. de EEFF tomados como muestra (2016,2017, 2018, 2019 y 2020)</i>
01	CMAC – AREQUIPA	10 EEFF
02	CMAC – CUSCO	10 EEFF
03	CMAC – HUANCAYO	10 EEFF
	Total	30 EEFF

Nota: Se detalla la relación de Cajas Municipales de Ate con el Nro. Estimado del ESF y del ER, de las CMAC que cotizan en BVL. Adaptado de la fuente portal Web de BVL, SBS (2020), para las encuestas, se aplicó el muestreo no probabilístico por conveniencia o intencional porque estuvo orientado a la naturaleza de los objetivos de la investigación tomando en cuenta a un total de 61 elementos del área (Gómez, 2006, Hernández et al., 2014).

Por otro lado, el muestreo no probabilístico es una manera simple pero efectiva (Abascal y Grande, 2005). En relación con los estados financieros analizados, el muestreo que se utilizó fue intencionalmente direccionado de acceso en el portal instruccional de la BVL de certificación y con libre disponibilidad con la norma de transparencia financiera (Otzen y Manterola, 2017).

3.3 Operacionalización de variables

En base a las ideas planteadas por Hernández et al. (2014), se podría definir que una variable estaría asociada a la propiedad que puede oscilar con las variaciones las cuales serían muy susceptibles para poder medirse, analizarse u observarse para tener certeza del fenómeno de estudio.

V₁= Variable Gestión Financiera

V₂= Variable Riesgo Crediticio

El nivel de R que la relación de variables se vinculara de la siguiente manera:

Tabla 8

Relación de dimensiones a analizar y su correlación

Dimensiones V1	Dimensiones V2
(1) Dim. <u>Nro. 1</u> - V ₁ →	Dim. Nro. 1- V ₂ (*)
(2) Dim. <u>Nro. 2</u> - V ₁ →	Dim. Nro. 2- V ₂ (*)
(3) Dim. <u>Nro. 3</u> - V ₁ →	Dim. Nro. 3- V ₂ (*)
(4) Dim. <u>Nro. 4</u> - V ₁ →	Dim. Nro. 4- V ₂ (*)
(5) Dim. <u>Nro. 5</u> -V ₁ →	Dim. Nro. 5- V ₂ (*)
(6) Dim. <u>Nro. 6</u> -V ₁ →	Dim. Nro. 6- V ₂ (*)
(7) Dim. <u>Nro. 7</u> -V ₁ →	Dim. Nro. 7- V ₂ (*)
(8) Dim. <u>Nro. 8</u> -V ₁ →	Dim. Nro. 8- V ₂ (*)

Nota: Se detalla la relación de cada dimensión partiendo del estudio realizado

Tabla 9

Estructura de la Matriz:

Variable	Concepto Teórico	Concepto Practico	Dimensiones	Indicadores
Variable 1 <i>Gestión financiera</i>	Interpretando a Córdova (2016) la gestión financiera es aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de los recursos, adquirirlos, invertirlos y administrarlos y de esta manera la aplicación de los elementos básicos logra grandes cambios en la gestión financiera. Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos	La gestión financiera tiene como objetivo optimizar y multiplicar el dinero. Para aprovechar al máximo los recursos y obtener ganancias. Por ello se va aplicar en ampo practico los indicadores de liquidez, endeudamiento y	Solvencia Eficiencia y Gestión Liquidez MN Liquidez ME	Razón de Solvencia: Pasivo total /Patrimonio Ratio de eficiencia y gestión: Gastos de operación / Ingresos brutos Razón liquidez corriente: Activo Cte./ Pasivo Cte. Razón liquidez corriente: Activo Cte./ Pasivo Cte.

financieros sean lucrativos y desempeño de la
líquidos al mismo tiempo. gestión financiera

Variable 2	Analizando la información de acceso público de la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP's (Resolución 3780-2011 Art. 1°), Para la Superintendencia de banca y seguros y AFP's (Resolución 3780-2011 Art. 1°) “es el proceso que permite mantener el riesgo de crédito dentro de los parámetros aceptables, establecidos en las políticas y procedimientos internos aprobados por el Directorio, para alcanzar sus objetivos de rentabilidad y eficiencia” (SBS, 2011).	El riesgo crediticio es un indicador fundamental para medir la morosidad por ello se va a llevar a la práctica a través de las Políticas de control, los Factores del riesgo crediticio y los Niveles de la medición del riesgo	Ratios de Morosidad	de	Razón de Morosidad de cartera en riesgo a 30 días: Saldo de capital de créditos atrasados más de 30 días// Total bruto de la cartera
<i>Riesgo Crediticio</i>			Créditos Directos con garantías preferidas	no	Razón del rendimiento de cartera: Ingresos financieros por colocaciones en efectivo / Cartera bruta promedio

Nota: Se detalla que el estudio es realizado con la información adaptado de la bibliográfica Córdova (2016).

3.4. Instrumentos

Siendo la técnica para este trabajo de investigación la encuesta para puntos concretos, los instrumentos aplicables para este trabajo son los cuestionarios. Estos tienen como principal propósito la obtención de información tanto para la *gestión financiera*, como para el *riesgo crediticio*, los cuales se conseguirán con la ejecución del trabajo de campo.

Los instrumentos estadísticos que probablemente se emplearan son determinados con el SPSS y así obtener los siguientes resultados:

- A. Validación del Instrumento por expertos
- B. Aplicación de para sistema (ficha cotejo y guía observación) para análisis de ratios.
- C. Estadística descriptiva
- D. Estadística inferencial
- E. Prueba de normalidad
- F. Pruebas de hipótesis

3.4.1. *Instrumento*

La aplicación del instrumento mucho dependerá del escenario en que ocurre el fenómeno de la investigación así mismo se debe respetar el objeto del estudio en relación a lo que ocurre a nivel interno o externo con los datos recogidos al momento de aplicar los procesos siendo en este caso las fichas de información las que se van a aplicar para la transparente ejecución del estudio (Gómez, 2016)

3.4.2. *Técnica*

El análisis documental es uno de los puntos de partida para la ejecución de la técnica debido a que nos ayuda a recoger aspectos importantes asociadas a las variables del estudio con el cumplimiento del objetivo del investigador a nivel inductivo y deductivo (Soriano y Rodríguez, 2014).

Los instrumentos están ordenados según la tabla:

Tabla 10*Listas de instrumentos de la investigación a desarrollar*

Nº	Técnica	Instrumento
1	Análisis documental	(*) La guía para realizar el análisis Documental
2	Observación	(* *) La guía para ejercer la observación (***) La ficha de Cotejo

Nota: Datos son los elaborados en base a las denominadas CMAC cotizantes BVL. Adaptado de la idea de Correa, 2018.

Las respuestas de la evaluación validando los instrumentos son:

Tabla 11*Listas a escala de las valorizaciones de expertos*

Nº	Nombre
1	Pertinencia
2	Relevancia
3	Claridad

Nota: La información es la validación de expertos y de elaboración de autoría propia

3.4.2.1. Validez y confiabilidad del instrumento:

Como nos afirma Gómez (2016) nos indica que, la validez se refiere al nivel en que una herramienta pueda establecer si la variable pueda medir. Analiza el grado significancia de cálculos a fines

3.4.2.2. Validez de contenido (criterio de jueces, de expertos)

La Validez de constructo, se verifica si el instrumento es el adecuado para la variable. Por consiguiente, la validez de constructo es la comprobación de la aplicación conceptual en lo operacional. Se hizo con cinco expertos, sobre el instrumento. Es adecuar el contenido en el instrumento el estudio y el objetivo a lograr. Por ello, se podría decir en pocas palabras que sería el grado de medición del contenido con experticia para que se analice el fenómeno del estudio (Vara, 2012).

Tabla 12

Lista de Juicio de expertos

Apellido y Nombre	Grado Académico	Observaciones
Espinoza Cruz, Manuel Alberto	Doctor y Contador Público colegiado – habilitado (Juez Temático)	El instrumento es aplicable al 100 %
Chumpitaz Caycho, Hugo Eladio	Doctor y Experto en Sistemas colegiado – habilitado (Juez Metodólogo)	El instrumento es aplicable al 100 %

Collahua Enciso, Jorge	Doctor y Contador Público colegiado – habilitado (Juez Temático)	El instrumento es Aplicable al 100 %
Sandoval Nizama, Genaro Edwin	Doctor y Contador Público colegiado – habilitado (Juez Temático)	El instrumento es Aplicable al 100 %
Terry Ponte, Otto	Doctor y Contador Público colegiado – habilitado (Juez Temático)	El instrumento es Aplicable al 100 %

Nota: La información es la validación de expertos y de elaboración de autoría propia

Interpretación:

El resultado fue que existe suficiencia en las variables según las preguntas realizadas en el cuestionario la cual se va aplicar a nuestra muestra al 100%

Tabla 13

Validación del Juicio de Expertos con la Prueba binomial

		Categoría	N	Prop. observada	Prop. de prueba	Significación exacta (bilateral)
Experto_01	Grupo Nro1	Conforme	24	1.00	0.50	0.000
	Total		24	1.00		
Experto_02	Grupo Nro1	Conforme	24	1.00	0.50	0.000
	Total		24	1.00		
Experto_03	Grupo Nro1	Conforme	24	1.00	0.50	0.000
	Total		24	1.00		
Experto_04	Grupo Nro1	Conforme	24	1.00	0.50	0.000
	Total		24	1.00		

Experto _05	Grupo Nro1	Conforme	24	1.00	0.50	0.000
	Total		24	1.00		

Nota: La tabla fue adaptada de la información de los resultados obtenidos del uso del SPSS y Excel en Macros en Datas, de elaboración Propia.

Interpretación:

La significancia < 0.05 , se rechaza la H_0 . O sea, por la Prueba binomial el instrumento es válido. Los 5 jueces son expertos todos doctores especialistas

3.5 Procedimientos

El presente estudio comprende la descripción de los EEFF de fuente pública asociada o asociados a la gestión financiera y el resigo creditico en el programaExcel.

Por consiguiente, se obtuvieron los datos que se analizaron, los cuales arrojaron resultados obtenidos reflejados en el capítulo de la discusiones y conclusiones, a efectos de obtener información cuantitativa para ambas variables. Las fichas de cotejo y guía de observación han sido adaptadas de los instrumentos elaborados, validados y ejecutados en las tesis de posgrado siguientes:

Para la investigación de la Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa de Transporte Rápido Ventanilla Callao S.A. - 2019 para la variable *gestión financiera* (Quintanilla, 2019).

Respecto a la tesis llamada El control del riesgo crediticio y su incidencia en la gestión financiera de las empresas procesadoras de té en Lima metropolitana, 2016, para la variable *riesgo crediticio* (Ramírez, 2017).

Así mismo, la investigación se efectuó en tres partes:

- A. En la primera etapa consistió, se realizó un diagnóstico partiendo de la extracción EEFF de CMACs cotizan en la BVL
- B. En la segunda etapa se diseñó procedimientos bajo el sistema SPSS Versión 26
- C. En la tercera etapa se realizó el análisis de los resultados; es decir, se diseñaron instrumentos de evaluación basados en las Fichas de Cotejo y guía de observación (para cada dimensión), y se analizó cada resultado alineado al objetivo del estudio.
- D. El método aplicado fue analítico para el rubro microfinanciera liderado por CMACs cotizan BVL los años 2016 al 2020 (Bonciani et al., 2018).

3.6 Análisis de datos

Para análisis de datos, la información obtenida es trasladada al Microsoft Excel y luego al programa estadístico informático SPSS, a efectos de las observaciones de tablas, figuras, coeficientes, etc. para sus correspondientes interpretaciones. En tal sentido, la metodología emplear se comienza en general para terminar en lo específico, empleando el razonamiento lógico con hipótesis como sustento al estudio, en relación al propósito final perseguido como objetivo de la investigación. En consecuencia, el enfoque del trabajo estaría orientada en el enfoque cuantitativo, pues la recolección de datos para corroborar hipótesis, se efectúa con el apoyo numérico que proporciona el análisis estadístico. La información extraída a través portal de BVL y SMV se incluiría de forma ordenada en los anexos con la estructura de la data en Excel para luego ser procesada en el SPSS para el estricto y medurado tratamiento estadístico, según detalle:

3.6.1. Estadística descriptiva:

La estadística es la cual va permitir la presentación ordenada con medidas de tendencia central y de dispersión (Gaviria y Márquez 2019).

3.6.2. Estadística de prueba o inferencial:

La orientación de la investigación que se va aplicar es la prueba de hipótesis, en concordancia con los objetivos trazados y el aporte del mismo

Así mismo se realizaron los procedimientos, apoyados en la temática del autor Torres (2019) quien realizó un análisis documental, Indagación y contrastación. Por medio de la técnica en mención se facilitó a disponer los datos cuantitativos de fuente pública y de cierto nivel de razonabilidad a través de la extracción de ratios financieros. Conciliación de datos. Obtenidos sobre la gestión financiera y el riesgo crediticio, eligiendo a los mejores autores co-calidad académica para que sean tomados en cuenta en función a la línea de investigación, Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes, Comprensión de figuras.

3.6.3. Confiabilidad del instrumento

A nuestro instrumento que contiene la ficha de cotejo y la guía de observación además de los EEFF extraídos de la BVL de fuente pública se le dio la confiabilidad mediante la revisión de 5 expertos luego se llevó la data al programa de SPSS para el proceso. El mismo que arrojó el resultado con un resultado favorable con la validación de AYKEN logrando el resultado del 100% (Gómez, 2016).

Tabla 14*Validación de Aiken*

ITEM	CALIFICACIONES DE LOS JUECES					promedio	V	I.C. AL 95% , Z: 1.96	
	JUEZ 1	JUEZ 2	JUEZ 3	JUEZ 4	JUEZ 5			LIMITE INFERIOR	LIMITE SUPERIOR
1	4	4	4	4	4	4	1	0.9	1
2	4	4	4	4	4	4	1	0.9	1
3	4	4	4	4	4	4	1	0.9	1
4	4	4	4	4	4	4	1	0.9	1
5	4	4	4	4	4	4	1	0.9	1
6	4	4	4	4	4	4	1	0.9	1
7	4	4	4	4	4	4	1	0.9	1
8	4	4	4	4	4	4	1	0.9	1
V DE AIKEN GENERAL DEL CUESTIONARIO							1		

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. De la fuente basado en la elaboración propia partiendo de la idea del autor (Espinoza, 2021)

3.6.4. Los Métodos del análisis de datos.

Se utilizó el SPSS 25.0, con el cual se pudo calcular, entre otros, prueba de normalidad y correlación del Rho de Spearman (Gómez, 2016). Asimismo, se determinó el empleo del coeficiente de Spearman, en el proceso estadístico.

Pero, se hicieron las siguientes pruebas:

3.6.5.1. Prueba de normalidad.

Según su distribución (Hernández et al., 2014)

3.6.5.2. Prueba de hipótesis

Demuestra la coherencia de los datos con las hipótesis (Hernández et al., 2014)

3.6.5.3. Nivel de Significancia.

El margen de error es el 0.05 (Gómez, 2016).

3.6.5.4. Prueba de correlación.

Es la corrección de datos ordinales a rangos, cambian desde -1,0 hasta +1,0 para analizar el sector económico seleccionado en el estudio (Espinoza-Gamboa et al, 2026)

Tabla 15

Rangos de correlación Rho de Spearman

Criterios para el estudio	Rangos y medición
Nivel de la correlación amplia, perfecta y positiva	$R = 1$
Nivel de la correlación muy alta	$0,90 \leq r < 1$
Nivel de la correlación alta	$0,70 \leq r < 0,90$
Nivel de la correlación moderada	$0,40 \leq r < 0,70$
Nivel de la correlación muy baja	$0,20 \leq r < 0,40$
Nivel de la correlación nula	$r = 0,00$
Nivel de la correlación amplia, perfecta y negativa	$R = -1,00$

Nota Elaboración Propia con aplicación de niveles. Adapto de la idea del autor Hernández et al. (2014) con el tema de investigación a ejecutar.

3.7. Consideraciones éticas

La investigación tuvo como consideraciones éticas aquellas que tienen normativas los cuales se enmarcan los principales valores éticos asociadas a las normativas vigentes para poder aplicar en la investigación a desarrollar los resultados han ido de la mano con el

método inductivo y deductivo empalmando el aspecto científico con la integridad lo cual hace que las ideas plasmadas tanto a nivel teórico como práctico tengan un respaldo de acuerdo con las líneas de investigación y ejes temáticos vinculados al objetivo de la investigación (Concytec, 2019).

Tabla 16

Lista de criterios éticos.

Criterios	Características éticas
Confiabilidad	La validación de 05 expertos en el tema según líneas de investigación.
Objetividad	El trabajo aplico normas, bases legales con amplios criterios de inclusión en razón a las variables de estudio.
Originalidad	Las citas son de fuentes bibliográficas scopus, wos y scielo así como Bases de Datos en alianza a CONCYTEC asegurando el tope vigente según normativas de la universidad además de evitar que se cometa plagio.
Veracidad	La información extraída de fuente pública de la BVL es verídica, transparente y honesta orientadas al logro del objetivo de la investigación

Nota: Elaboración propia. Adaptado de la idea del autor Esteves (2014).

Los principios: ***Respeto – Objetividad – Transparencia y compromiso ético el desarrollo profesional*** de Aragón (2015) quien consideró a la autonomía de los participantes de manera libre y de manera privada. Beneficencia. - Se buscó garantizar el bienestar de los participantes. Justicia. - Respeto equitativo de las fuentes de información de origen público. (D) Reconocimiento justo de la autoría. - con citas y referencias apropiadas.

Se utilizó el sistema de Turniti, acorde a las normativas de grados y títulos vigentes. (Espinoza-Gamboa et al., 2021). La ética se aplicó con el actuar adecuado citando y referenciando en estilo apa 7, evitando cualquier tipo de efectos fruto del plagio o copia que afecta la buena calidad del estudio o la moral en la carrera contable a nivel integral (Espinoza, 2021).

En la investigación científica el rol del investigador en las abases de se apoya en la gran responsabilidad del investigador, la cual uan soldia base en la integración entre la ética los valores, la transparencia y las buenas prácticas profesionales; con lo cual se obtiene redacciones honestas con resultados reales, creando productos de investigación de alto impacto, con rigor académico que aporten interés en la comunidad científica contemporánea. El equipo docente y el alumnado en las universidades deben de aplicar el reglamento dado por Concytec (2019), donde se menciona el compromiso que el estudiante – investigador debe cumplir con la redacción académica referente al citado al formato APA 7; ello dependerá de la carrera que curse así mismo la línea de investigación a desarrollar y el objetivo a cumplir (Espinoza-Gamboa et al., 2026).

La ética, en la realización del trabajo es trascendente la verificación de la redacción, por ello se hará el uso del software turnitin, para realizar la verificación del contenido de la información, en cumplimiento a lo estipulado en la Resolución N°4829-2019-CU-UNFV (2019) con la actualización de la RESOLUCIÓN R. N°6368 - 2026-CU-UNFV (2026) para las nuevas líneas de investigación dadas por el VRIN UNF; por otro lado, se realizó la extracción de la información y procesos, además de las actividades informadas dentro del cronograma de las actividades de investigación en los tiempos en cada avance y finalización del trabajo de análisis, redacción y contenido (Hincapié y Medina, 2019).

Para ello el buscar las bases teóricas y antecedentes de fuente primaria es importante, para luego realizar el análisis y filtrado de acuerdo a ello, realizar la elección de la temática en el proyecto de investigación, el cual tiene procedimientos tanto en el citado como la extracción de referencias asociada a la buena calidad de redacción en el tiempo previsto del estudio (Espinoza-Gamboa et al., 2023). En última instancia, se aconseja aplicar los criterios de aceptación genéricos alineados a las líneas de investigación vigentes, a fin de permitir, que el trabajo presentado, pueda ser aplicado en los futuros estudios relacionados mejorando el análisis de los sectores económicos, logrando con ello en gran medida el aumentar el índice las publicaciones de más artículos científicos educando a futuros académicos contables y financieros en temas de inversión bursátil (Espinoza- Cruz et al., 2021; Espinoza-Gamboa et al., 2021; Espinoza-Gamboa et al., 2025).

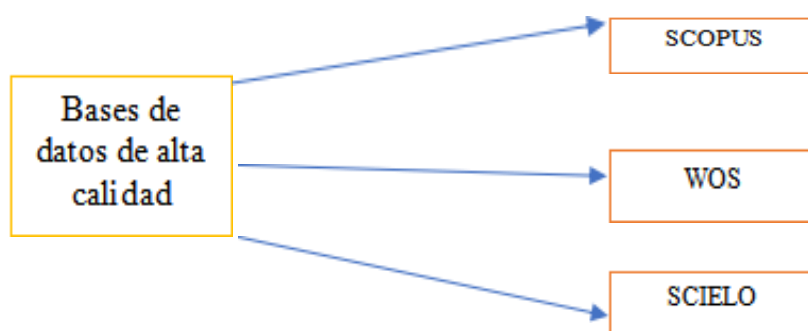
El trabajo final se presenta de acuerdo a las líneas de investigación del VRIN - UNFV, ello debe estar alineado a lo que estimula los reglamentos vigentes de forma estricta a fin de cumplir con las políticas, normas, reglamentos y procedimiento de investigación la cual será aplicada o un enfoque nuevo, ya que vamos a agregar alternativas de solución a una idea preexistente en desarrollo empresarial en el sector económico pesquero acompañado del marco legal y las nuevas modificaciones en las normativas. (CONCYTEC, 2021).

Se presenta a la figura 9, donde se registra la lista de bases de datos para la publicación del estudio que aportarán en el incremento del conocimiento, más profundo sobre las variables evaluadas, con el uso de fuentes primarias y secundarias de bases de datos como **Scopus**, **WOS** y **Scielo**, siendo de alta importancia, ya que con el trabajo a realizado, se ha culminado en la publicación en la publicación de un artículo original, aportara herramientas

que minimicen el riesgo de portafolio de colocaciones de capitales foráneos, para que se acoplen a entornos cambiantes logrando mejorar no solo las actividades sector financiero sino los demás sectores integrando las mejoras, según las líneas de investigación adecuadas al mercado bursátil de inversiones en un entorno competitivo empresarial viable (Coayla y Culqui, 2024; Rozenov, 2017; Londoño et al., 2021; Espinoza-Gamboa et al., 2024).

Figura 8

Análisis de las bases de datos para la publicación de las revistas



Nota: El flujo de datos es de fuente propia partiendo de la idea del autor (Espinoza-Gamboa et al., 2026).

IV. RESULTADOS

4.1 Estadística descriptiva

Tabla 17

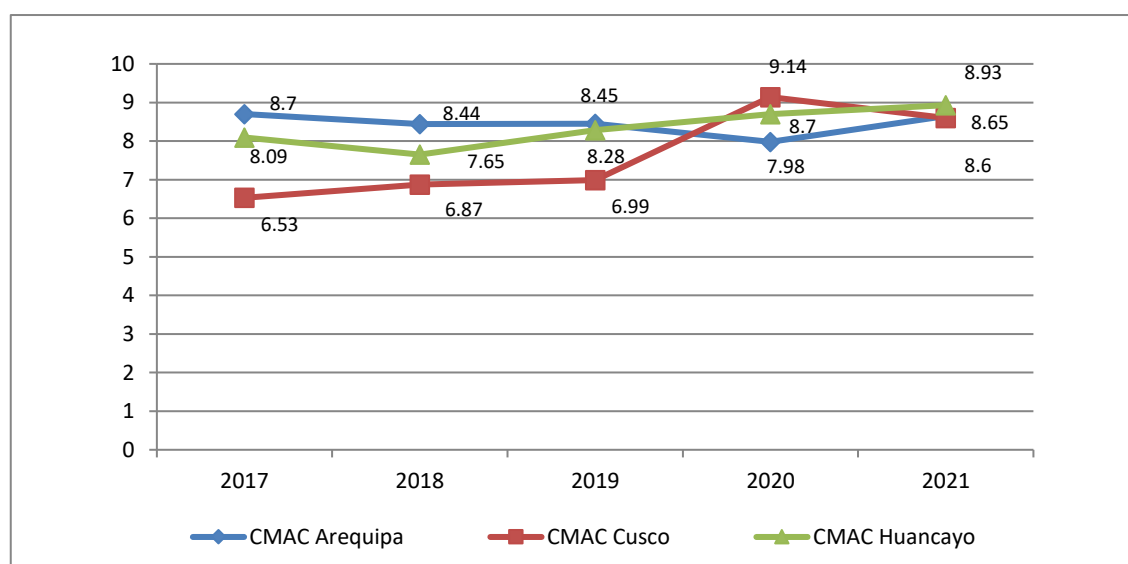
Ratio: Solvencia

Ratio de solvencia	Año	Caja Arequipa	Caja Cusco	Caja Huancayo	Promedio
<u>Pasivo Total</u>	2016	8.70	6.53	8.09	7.77
Capital Social y Reservas (N.º de veces)	2017	8.44	6.87	7.65	7.65
	2018	8.45	6.99	8.28	7.91
	2019	7.98	9.14	8.70	8.61
	2020	8.65	8.60	8.93	8.73
Promedio	-	8.444	7.626	8.33	8.13

Nota: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Figura 9

Análisis comparativo del Ratio de Solvencia



Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación

del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

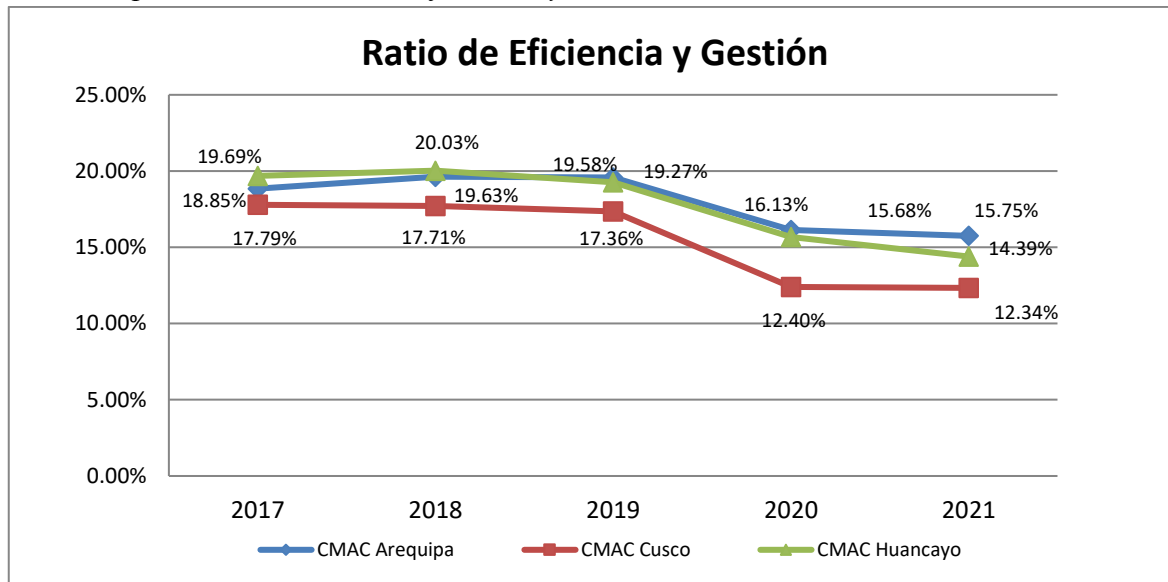
Según T. 17 y F. 9 se observa para la CMAC Arequipa en el año 2021 obtuvo un valor de 8.65, para CMAC Cusco en el año 2019 fue de 9.14 y 8.93 por la CMAC Huancayo en el año 2020 por lo cual podría indicar que, si cuentan con activos razonablemente altos respecto a los activos invertidos con rangos aceptables al cierre del 2020, es decir por cada sol que tiene de deuda los activos han sido recuperados de la forma muy apropiada, con eficiencia

Tabla 18

Ratio: Eficiencia y Gestión

Ratio de Eficiencia y Gestión	Año	Caja Arequipa	Caja Cusco	Caja Huancayo	PROMEDIO
<u>Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio (%)</u> Capital Social y Reservas (N° de veces)	2016	18.85	17.79	19.69	18.78
	2017	19.62	17.71	20.03	19.12
	2018	19.58	17.36	19.27	18.74
	2019	16.13	12.40	15.68	14.74
	2020	15.75	12.34	14.39	14.16
PROMEDIO	-	17.99	15.52	17.81	17.11

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Figura 10*Análisis comparativo del Ratio de Eficiencia y Gestión*

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

En concordancia a la T 18 y F. 10 obtuvieron siguientes cálculos el año 2017 como mejor escenario para la CMAC Arequipa que tuvo una razón de eficiencia y de gestión de 19.62%, para la CMAC Cusco fue de 17.71 y para la CMAC Huancayo obtuvo el 20.03%, es decir que por cada unidad monetaria que la empresa adeuda crece con el promedio del 19.12% por cada sol invertido en activos se tendría para pagar o poder cubrir sus obligaciones con el saldo favorable de crecimiento, sin embargo para el año 2020 obtuvieron razones de eficiencia y de gestión muy por debajo de lo esperado con resultados de 15.75%, 12.34% y 14.39%, con el promedio de 14.16%, en comparación a los demás periodos contrastando los años de 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 que sí tuvieron

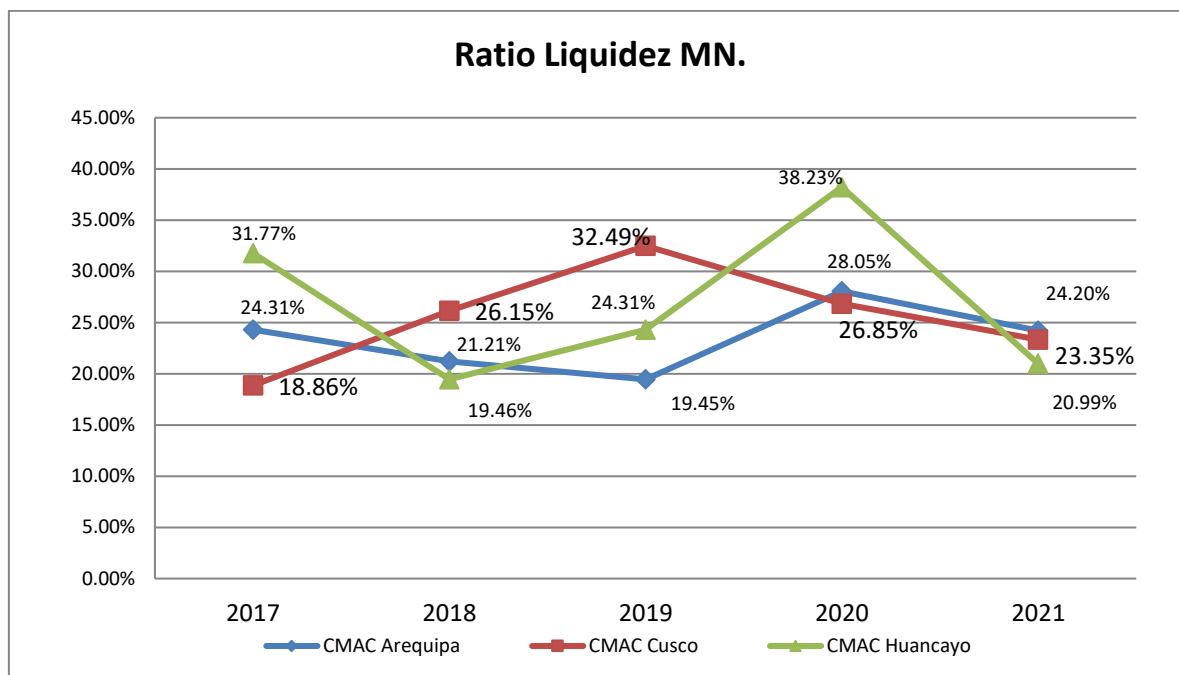
indicadores para cubrir sus financiamientos en un récord en los 5 años del estudio trazado en la investigación

Tabla 19

Ratio: Liquidez M. N.

Ratio Liquidez MN.	Año	Caja Arequipa	Caja Cusco	Caja Huancayo
<u>Activo Cte. M.N.</u> Pasivo Cte. MN.	2016	24.31	18.86	31.77
	2017	21.21	26.15	19.46
	2018	19.45	32.49	24.31
	2019	28.05	26.85	38.23
	2020	24.20	23.35	20.99

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS.

Figura 11*Análisis comparativo del Ratio liquidez MN*

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Interpretación:

En base T. 19 y F. 11 se demostraría para 2019 que la CMAC Arequipa obtuvo el ratio más alto con una razón corriente de 28.05%, la CMAC Huancayo tuvo 38.23% sin embargo la CMAC Cusco resultó con el 32.49% en el año 2018, lo cual significa que por cada sol que las entidades deben, ellas estarían contando con activos en soles a efectos de cancelar deudas, los demás periodos arrojaron razones corrientes, es decir de liquidez con un resultado moderado, en comparación de los demás periodos mencionados siendo los años con tendencia conservadora a moderada para la CMAC Arequipa, y CMAC Huancayo los

siguientes: 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020, mientras que para la CMAC Cusco los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 tuvieron una liquidez moderada, respecto a los años de ingresos líquidos altos.

Tabla 20

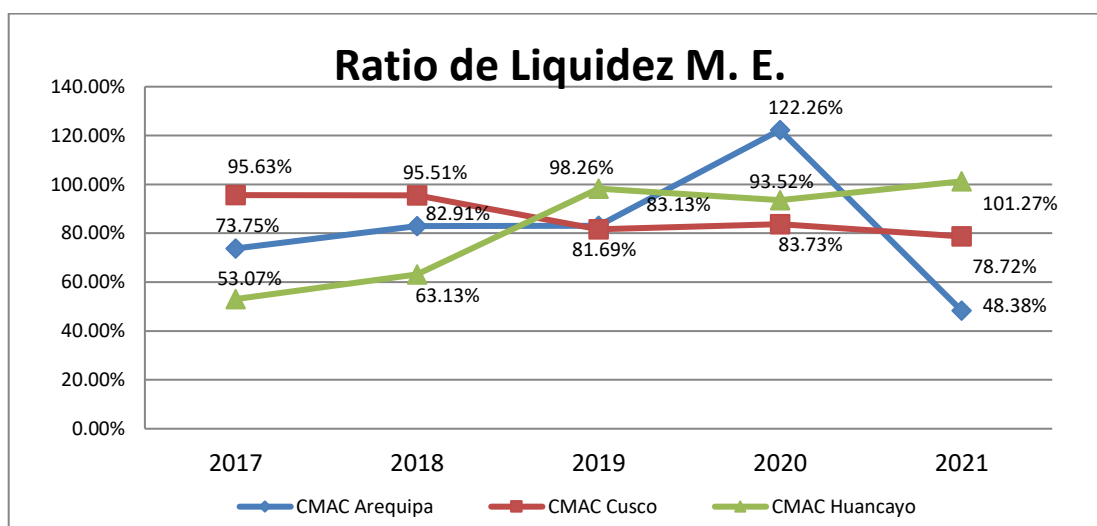
Ratio de Liquidez en M. E.

Ratio de Liquidez MN.	Año	Caja Arequipa	Caja Cusco	Caja Huancayo
$\frac{\text{Activo Cte. M.E.}}{\text{Pasivo Cte. M.E.}}$	2016	73.75	95.63	53.07
	2017	82.91	95.51	63.13
	2018	83.13	81.69	98.26
	2019	122.69	83.73	93.52
	2020	48.38	78.72	101.27

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Figura 12

Análisis comparativo del Ratio de Liquidez en M. E.



Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente:

Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Interpretación:

Según T. 20 y F. 12, en 2019 la CMAC Arequipa arrojó el ratio más alto con una razón corriente de 122.69%, la CMAC Huancayo tuvo 93.52% y la CMAC Cusco resultó con el 83.73% respectivamente, lo cual significaría que por cada dólar que las entidades deben, cuentan con activos en moneda extranjera (M. E.) a fin de cancelar deudas, los demás periodos mostraron razones corrientes es decir de liquidez con un resultado moderado, en comparación de los demás periodos mencionados siendo los años conservadores para la CAMC Arequipa, CMAC Cusco y Huancayo los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020, obteniendo ratios de liquidez en M. E. moderados, respecto a los años de ingresos líquidos.

Tabla 21

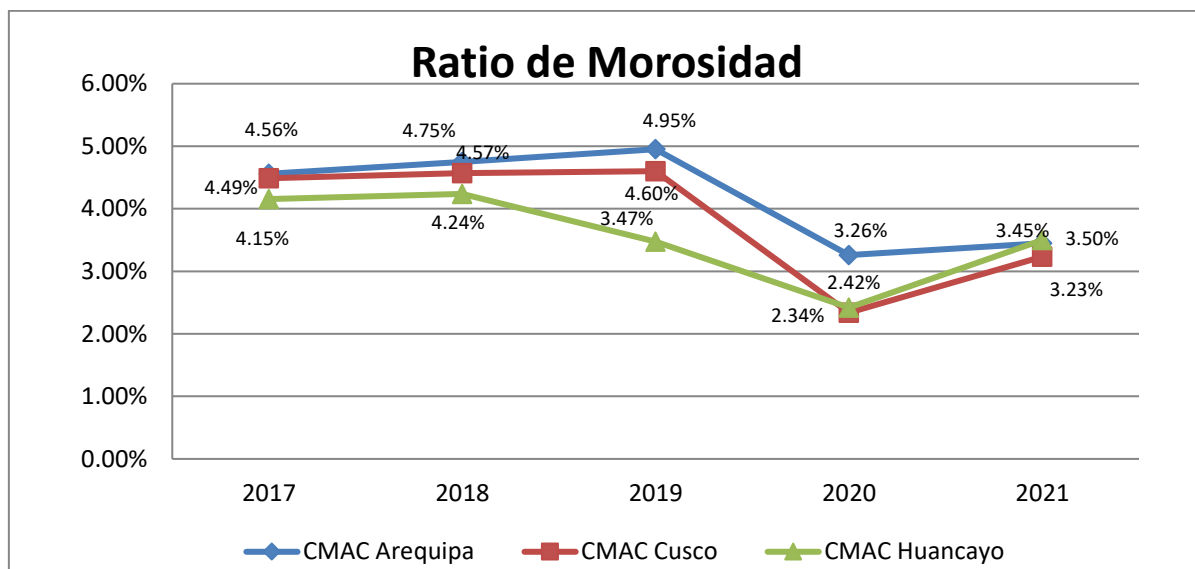
Ratio de Morosidad con cartera mayor a 30 días

Ratio de Morosidad	Año	Caja Arequipa	Caja Cusco	Caja Huancayo
Ratios de Morosidad según días de Incumplimiento por Caja Municipal = Más de 30 días de incumplimiento (%)	2016	4.56	4.49	4.15
	2017	4.75	4.57	4.24
	2018	4.95	4.60	3.47
	2019	3.26	2.34	2.42
	2020	3.45	3.23	3.50

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Figura 13

Análisis comparativo del Ratio de Morosidad con cartera mayor a 30 días



Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Interpretación:

El índice de morosidad de mayor a 30 días incluido-judiciales se ubicó en 4.56%, 4.49 y 4.15% para el año 2016 en las 3 cajas, respectivamente, habiendo incrementado con respecto a 2017, en 0.19% 0.08% y 0.08% respecto al año anterior en el orden en mención. El año en que se incrementó notablemente fue para el 2018 con 4.95% para la CMAC Arequipa y para la CMAC Cusco con 4.60% respecto a los años anteriores, debido principalmente al, manejo lento para recuperar créditos de parte de los analistas, por ello se sugiere mejorar la gestión de cobranzas que se viene realizando y apoyar con el tema de asignar al abogado externo y auxiliar de recuperación legal para que se procedan con los castigos de créditos. Sin embargo, para la CMAC Huancayo para el año 2018 mantuvo la

ratio de 3.47% con una calidad de cartera favorable respecto a las demás CMAC analizadas. La T. 21 y F. 13 muestran los cálculos del análisis de ratios de morosidad realizados a en los periodos desde el 1 de enero del 2016 y su comportamiento mes a mes hasta diciembre del 2020 (5 ejercicios)

Tabla 22

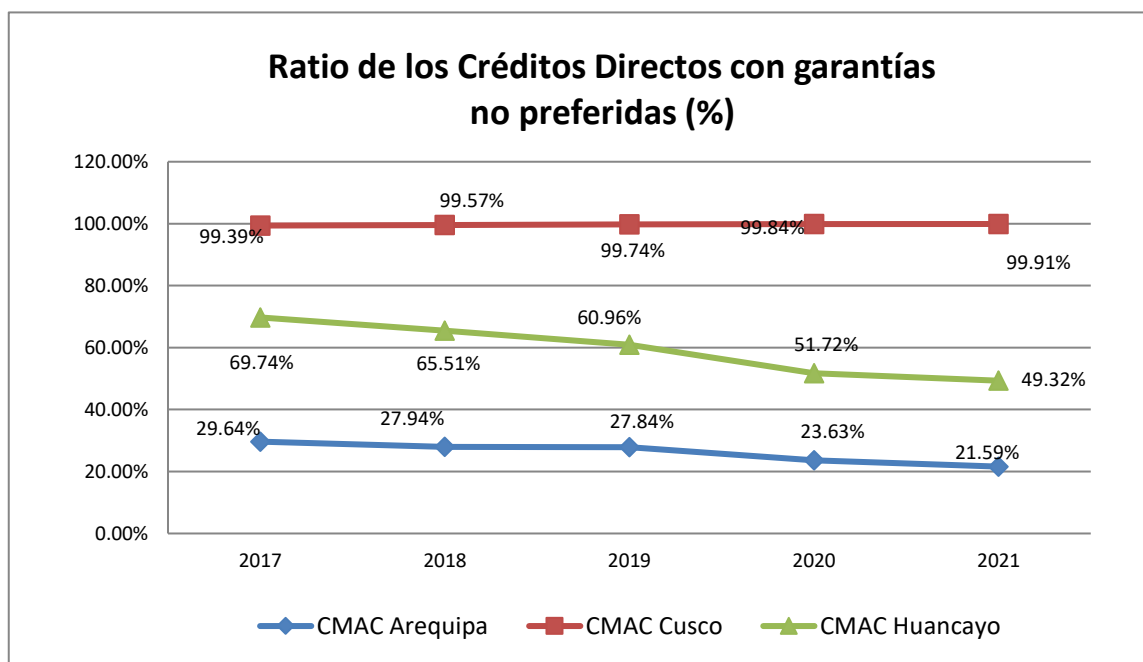
Ratio de los Créditos Directos con garantías no preferidas (%)

Créditos Directos con garantías no preferidas	Año	Caja Arequipa	Caja Cusco	Caja Huancayo
Créditos Directos con garantías no preferidas (%)	2016	29.64	99.39	69.74
	2017	27.94	99.57	65.51
	2018	27.84	99.74	60.96
	2019	23.63	99.84	51.72
	2020	21.59	99.91	49.32

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Figura 14

Análisis comparativo del Ratio de los Créditos Directos con garantías no preferidas (%)



Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Interpretación:

En T. Nro. 22 y F. 14, la ratio Créditos Directos con garantías no preferidas (%), se ubicó con 29.64%, 99.39% y 69.74% para el año 2016 respecto a la CMAC Arequipa, CMAC Cusco y CMAC Huancayo habiendo aumentado en 0,18 % para CMAC Cusco respecto al año 2017, sin embargo, las CMAC Arequipa y CMAC Huancayo si lograron disminuir en 1.7% y 4.23% el indicador respectivo. Así, mismo, se observa el incremento en la mora más alto el para el año 2020 para la CMAC Cusco Alcanzando el 99.91%, debido a las colocaciones de créditos con garantías difíciles de ejecutar por el área de recuperación legal,

con que se viene realizando además al castigo de créditos realizado al cierre del ejercicio incidiendo en la cartera judicial también.

Se observa que las CMAC Arequipa y Huancayo cerraron el 2020 con indicadores del 21.59% y del 49.32%, con cierta disminución de la ratio de mora en la cartera de créditos se podría apreciar que el factor detonante es que las entidades otorgan prestamos altos a los clientes, sobren-endeudando y deteriorando a los potenciales solicitantes de créditos.

También se incrementó la mora con clientes que tenían líneas de créditos preferenciales (cliente que están tipificados como pequeña empresa 02 y pequeña empresa 01), sin embargo, actualmente algunos de ellos figuran como sobreendeudamiento; se denotaría que los clientes obtuvieron créditos con empresas de la competencia, quienes otorgan créditos a sola firma y sin muchos requisitos, haciendo que los clientes pasen de una buena calificación a sobre-endeudado de forma tácita.

Tabla 23

Medidas de Tendencia Central, Variable. y Distribución para Gestión Financiera

		Dimensión: Solvencia	Dimensión: Eficiencia y Gestión	Dimensión: Liquidez MN	Dimensión: Liquidez ME
N	Válido	5	5	5	5
	Perdidos	0	0	0	0
	Media	8.1333	17.1058	25.3120	83.6927
	Mediana	7.9067	18.7366	24.9800	80.5167
	Moda	7,65 ^a	14,16 ^a	22,27 ^a	74,15 ^a
	Desv. Desviación	0.49686	2.43919	3.47422	10.48483
	Varianza	0.247	5.950	12.070	109.932
	Asimetría	0.496	-0.623	1.443	1.103
	Error estándar de asimetría	0.913	0.913	0.913	0.913
	Curtosis	-2.941	-3.123	2.306	0.513
	Error estándar de curtosis	2.000	2.000	2.000	2.000
	Rango	1.07	4.96	8.77	25.83
	Mínimo	7.65	14.16	22.27	74.15

Máximo	8.73	19.12	31.04	99.98
--------	------	-------	-------	-------

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Interpretación:

La T. 23 arroja como promedio 8.1333, mediana 7.9067, moda de 7, 65a y la desviación estándar de 0.49686 respecto a la dimensión de solvencia para la CMAC Arequipa, CMAC Cusco y CMAC Huancayo. Así mismo una media de 17.1058, mediana de 18.7366, moda de 14,16a, con 2.43919 de desviación estándar, en el ratio de eficiencia y gestión para las tres CMAC estudiadas.

Respecto al ratio de Liquidez en M.N. se ha obtenido la media 25.3120, mediana 24.9800, moda 22, 27a y desviación estándar de 3.47422, respecto a los datos en razón corriente a las CMAC que cotizan en la BVL desde el año 2016 al 2020.

Por otro lado, respecto al indicador de razón corriente de Liquidez ME arrojo los siguientes datos: la media 83.6927, mediana 80.5167, moda 74, 15a y desviación estándar de 10.48483, respecto a los datos en razón corriente a las CMAC que cotizan en la BVL desde el año 2016 al 2020.

Tabla 24

Medidas de Tendencia Central, Variable. y Distribución para Riesgo Crediticio

		Dimensión: Ratios de Morosidad	Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas
N	Válido	5	5
	Perdidos	0	0

Media	3.8660	61.7547
Mediana	4.3427	62.8461
Moda	2,67 ^a	56,94 ^a
Desv. Desviación	0.80398	3.95647
Varianza	0.646	15.654
Asimetría	-1.013	-0.269
Error estándar de asimetría	0.913	0.913
Curtosis	-0.846	-2.277
Error estándar de curtosis	2.000	2.000
Rango	1.85	9.32
Mínimo	2.67	56.94
Máximo	4.52	66.26

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Interpretación:

La T. 24 tiene promedio 3.8660, mediana 4.3427 y moda de 56, 94^a. Además, la desviación estándar de 3.95647 respecto al Ratio de Morosidad mayor a 30 días. Respecto al ratio de Créditos Directos con garantías no preferidas se obtuvo la moda de 61.7547, una mediana de 62.8461, la moda de 56,94 y la desviación estándar de 3.95647 desde el año 2016 al año 2020.

4.2. Estadística inferencial

4.2.1. Prueba de Normalidad

Con respecto a gestión financiera - riesgo creditico, se verá si sus datos se distribuyen con normalidad. Se utilizarán 30 estados financieros, → Se aplicará el Test Shapiro-Wilk.

-Cuando p es mayor o igual a 0.05: existe distribución normal

-Cuando p es menor que 0.05: no existe distribución normal

-Margen de error es 0,05

4.2.1.1. Paso 1: Hipótesis de normalidad

H0: La data tienen distribución normal. Entonces, se utiliza estadística paramétrica

H1: La data difieren de una distribución normal. Entonces, se utiliza estadística no paramétrica.

4.2.1.2. Paso 2: Nivel de significancia

De Confianza es 0.95

Alfa es el margen de error igual a 0.05

4.2.1.3. Paso 3: Normalidad

Cuando n es mayor a 50. Entonces, se utiliza Kolmogorov-Smirnov

Cuando n es menor o igual a 50. Entonces, se utiliza Shapiro-Wilk

4.2.1.4. Paso 4: Estadístico para la Prueba de correlación

Cuando p -valor es menor a 0.05. Entonces, se rechaza H0 y aplica Rho Spearman

Cuando p -valor es mayor o igual a 0.05. Se acepta H0 y aplica Coeficiente Pearson

Tabla 25*Test normalidad*

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Dimensión: Solvencia	.847	5	.185
Dimensión: Eficiencia y Gestión	.767	5	.042
Dimensión: Liquidez MN	.861	5	.234
Dimensión: Liquidez ME	.906	5	.044
Variable 1: Gestión Financiera	.914	5	.492
Dimensión: Ratios de Morosidad	.836	5	.154
Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas	.929	5	.590
Variable 2: Riesgo Crediticio	.878	5	.302

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Elaboración Propia con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS

Interpretación:

Según T. 25, para la variable gestión financiera se empleará estadística no paramétrica pues los p-valor, en todos los casos no son mayores o iguales a .05. En cambio, para la variable riesgo crediticio, la paramétrica, pues los p-valor son superiores a .05.

En consecuencia, para las dos variables de estudio, se empleará estadística no paramétrica pues los p-valor, en todos los casos no son mayores o iguales a .05. Entonces, se rechaza H0 y aplica Rho Spearman.

Tabla 26

Pruebas de correlación

			Dimensión: Solvencia	Dimensión: Eficiencia y Gestión	Dimensión: Liquidez MN	Dimensión: Liquidez ME	Variable 1: Gestión Financiera	Dimensión: Ratios de Morosidad	Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas	Variable 2: Riesgo Crediticio
Rho de Spearman	Dimensión: Solvencia	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	1.000	-1.000	.400	.200	-.100	-.900	-.900	-.900
		N	5	5	.505	.747	.873	.037	.037	.037
	Dimensión: Eficiencia y Gestión	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	1.000	1.000	-.400	-.200	.100	.900	.900	.900
		N	5	5	.505	.747	.873	.037	.037	.037
	Dimensión: Liquidez MN	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	.400	-.400	1.000	.600	.700	-.700	-.200	-.200
		N	.505	.505		.285	.188	.188	.747	.747
	Dimensión: Liquidez ME	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	.200	-.200	.600	1.000	.900	-.500	-.400	-.400
		N	.747	.747	.285		.037	.391	.505	.505
	Variable 1: Gestión Financiera	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	-.100	.100	.700	.900	1.000	-.300	0.000	1.000
		N	.873	.873	.188	.037		.624	1.000	0.000
	Dimensión: Ratios de Morosidad	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	-.900	.900	-.700	-.500	-.300	1.000	.800	.800
		N	.037	.037	.188	.391	.624		.104	.104
	Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	-.900	.900	-.200	-.400	0.000	.800	1.000	1.000
		N	.037	.037	.747	.505	1.000	.104		
	Variable 2: Riesgo Crediticio	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	-.900	.900	-.200	-.400	0.000	.800	1.000	1.000
		N	.037	.037	.747	.505	1.000	.104	0.00	0.00

N

5

5

5

5

5

5

5

5

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Adaptado de la con aplicación del Excel avanzado los datos fueron extraídos de la BVL y SBS.

Interpretación:

En T. 26 se muestra diversidad de resultados tanto de significancia o no; como del valor de Rho Spearman, positivo o negativo. Pero, resalta la correlación significativa entre las dos V, con correlación perfecta.

4.3. Demostración de la H general

Considerando.

Cuando p valor es menor a .05; se rechaza la H0.

Cuando p valor es mayor o igual a .05, se acepta la H0.

Tabla 27

Rangos de correlación Rho de Spearman

Criterio	Rango
Correlación grande, perfecta y positiva	$R = 1$
Correlación muy alta	$0,90 \leq r < 1$
Correlación alta	$0,70 \leq r < 0,90$
Correlación moderada	$0,40 \leq r < 0,70$
Correlación muy baja	$0,20 \leq r < 0,40$
Correlación nula	$r = 0,00$

Correlación grande, perfecta y negativa $R = -1,00$

Nota: La tabla detalla la lista de niveles de correlación Rho de Spearman. Adaptado del libro de Metodología de la investigación de la idea del autor Hernández et al. (2014).

Interpretación

La Contrastación de Hipótesis General se realizaría de la siguiente manera:

H₀: No existe una relación significativa entre la gestión financiera y el riesgo crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020

H₁: Existe una relación significativa entre la gestión financiera y el riesgo crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020

Considerando:

Cuando p valor es menor a .05; se rechaza la H₀.

Cuando p valor es mayor o igual a .05, se acepta la H₀.

Demostraciones en tablas

Tabla 28

Prueba de correlación de hipótesis general

		Variable 2: Riesgo Crediticio
Variable 1: Gestión Financiera	Correlación de Spearman	1.000
	Sig. (bilateral)	0.000
	N	5

Nota: Análisis del resultado del nivel de correlación Rho de Spearman de la hipótesis general. Es de elaboración de fuente propia usando el software SPSS

Interpretación:

Se observa T. 28, existe relación significativa entre la V1 y V2 (.00), con correlación directa y perfecta (1.00).

4.4. Demostración de la Hipótesis Específica 1

Tabla 29

Prueba de correlación de hipótesis específica 1

Dimensión:		
razón de morosidad		
Dimensión: razón de solventencia	Correlación de	
	Spearman	-.900
	Sig. (bilateral)	.037
	N	5

Nota: Análisis del resultado del nivel de correlación Rho de Spearman de la hipótesis específica 1. Fuente: elaboración propia usando el software SPSS

Interpretación

De la T. 29, se contrastó que la relación es significativa entre razón de solventencia y razón de morosidad; pero, están correlacionadas inversamente en forma muy alta.

4.5. Demostración de la Hipótesis Específica 2

Tabla 30

Prueba de correlación de hipótesis específica 2

Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas		
Dimensión:	Correlación de	
Solvencia	Spearman	-.900
	Sig. (bilateral)	.037
	N	5

Nota: Análisis del resultado del nivel de correlación Rho de Spearman de la hipótesis específica 2. Fuente: elaboración propia usando el software SPSS

Interpretación

De la T. 30, se contrastó que la relación es significativa entre razón de solvencia y Créditos Directos con garantías no preferidas; pero, están correlacionadas inversamente en forma muy alta.

4.6. Demostración de la Hipótesis Especifica 3

Tabla 31

Prueba de correlación de hipótesis específica 3

		Dimensión:
		Ratios de Morosidad
Dimensión:	Correlación de Spearman	
Eficiencia y Gestión		-.900
	Sig. (bilateral)	.037
	N	5

Nota: Análisis del resultado del nivel de correlación Rho de Spearman de la hipótesis específica 3. Fuente: elaboración propia usando el software SPSS

Interpretación

De la T.31, se contrastó que la relación es significativa entre razón de Eficiencia y gestión; y, Ratios de morosidad; pero, están correlacionadas inversamente en forma muy alta.

4.7. Demostración de la Hipótesis Específica 4

Tabla 32

Prueba de correlación de hipótesis específica 4

		Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas
Dimensión: Eficiencia y Gestión	Correlación de Spearman	.900
	Sig. (bilateral)	.037
	N	5

Nota: Análisis del resultado del nivel de correlación Rho de Spearman de la hipótesis específica 4. Fuente: elaboración propia usando el software SPSS

Interpretación

De la T. 32, se contrastó que la relación es significativa entre razón de Eficiencia y gestión; y, Créditos Directos con garantías no preferidas; además, están correlacionadas directamente en forma muy alta.

Tabla 33

Prueba de correlación de hipótesis específica 5

		Dimensión: Ratios de Morosidad
Dimensión: Liquidez MN	Correlación de Spearman	-0.700
	Sig. (bilateral)	.0188
	N	5

Nota: Análisis del resultado del nivel de correlación Rho de Spearman de la hipótesis específica 5. Fuente: elaboración propia usando el software SPSS

Interpretación

De la T. 33, se contrastó que la relación es significativa entre Liquidez MN y Ratios de morosidad; pero, están correlacionadas inversamente en forma alta.

Tabla 34

Prueba de correlación de hipótesis específica 6

		Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas
Dimensión: Liquidez MN	Correlación de Spearman	-.200
	Sig. (bilateral)	.747
	N	5

Nota: Análisis del resultado del nivel de correlación Rho de Spearman de la hipótesis específica 6. Fuente: elaboración propia usando el software SPSS

Interpretación

De la T. 34, se contrastó que la relación no es significativa entre Liquidez MN y gestión; y, Créditos Directos con garantías no preferidas; además, están correlacionadas inversamente en forma muy baja

Tabla 35*Prueba de correlación de hipótesis específica 7*

		Dimensión: Ratios de Morosidad
Dimensión: Liquidez ME	Correlación de Spearman	-.500
	Sig. (bilateral)	.391
	N	5

Nota: Análisis del resultado del nivel de correlación Rho de Spearman de la hipótesis específica 7. Fuente: elaboración propia usando el software SPSS.

Interpretación

De la T. 35, se contrastó que la relación no es significativa entre Liquidez ME y Ratios de Morosidad; aunque la correlación es inversa en forma moderada.

Tabla 36*Prueba de correlación de hipótesis específica 8*

		Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas
Dimensión: Liquidez ME	Correlación de Spearman	-.400
	Sig. (bilateral)	.505
	N	5

Nota: Análisis del resultado del nivel de correlación Rho de Spearman de la hipótesis específica 8. Fuente: elaboración propia usando el software SPSS

Interpretación

De la T. 36, se contrastó que la relación no es significativa entre Liquidez ME y Créditos Directos con garantías no preferidas; además la correlación es inversa en forma moderada.

4.8. Test de Regresión

Tabla 37

Resumen: Modelo con regresión lineal

Modelo	R	R ²	R ² corregida	Error típico de la estimac.
1	,311 ^a	,096	-,205	5,11847

a. Variables predictoras: (Constante), Gestión financiera con el riesgo crediticio

Nota: Análisis del resultado con el uso de regresión lineal Fuente: elaboración propia usando el software SPSS

Interpretación.

La T. 37, observó indicador del 96%, es decir importante tener apropiada GF a fin de que haya un eficiente riesgo crediticio respecto a las empresas estudiadas.

Tabla 38*Coefficientes de regresión*

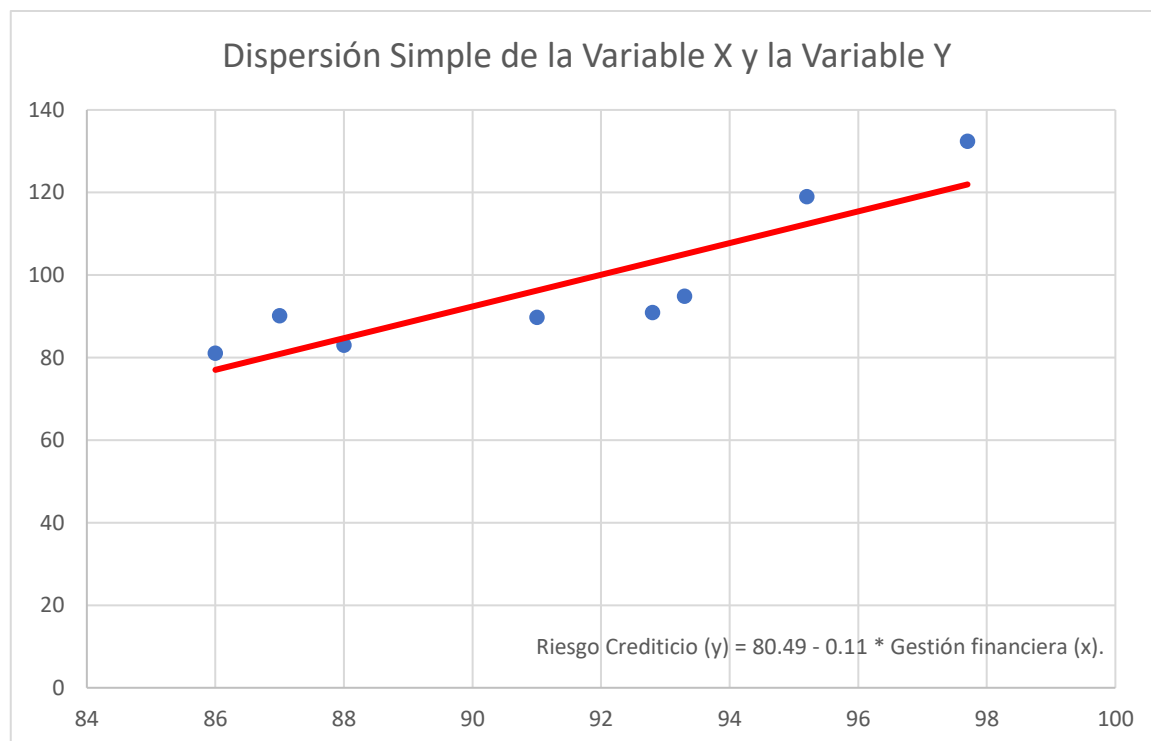
Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta			
1 (Constante)	80.493	26.374			3.052	0.0055
Variable 1: Gestión Financiera	-0.111	0.196	-0.311		-0.566	0.611

a. Variable dependiente: Variable 2: Riesgo Crediticio

Nota: Análisis de la tabla 38 y del figura de dispersión de las variables Estados financieros y riesgo crediticio Fuente: elaboración propia usando el software SPSS

Figura 15

Análisis del grafico de dispersión de las variables de estudio.



Nota: Análisis del gráfico de dispersión de las variables Gestión financiera y riesgo crediticio

Fuente: elaboración propia usando el software SPSS

Interpretación.

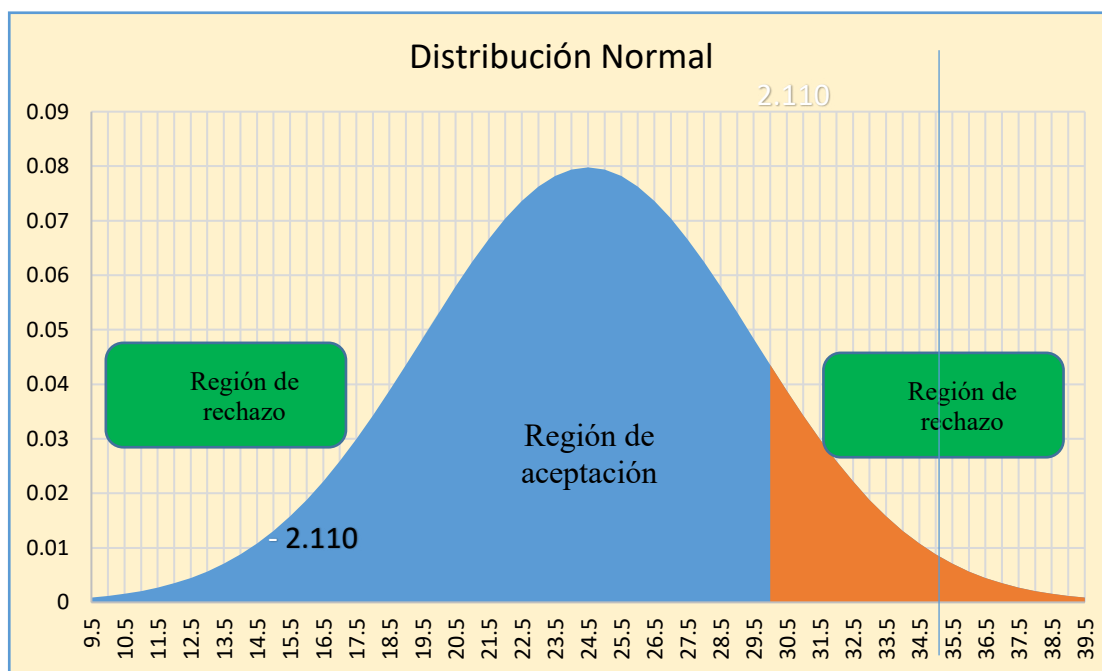
De acuerdo a la Tabla N° 38 además de la Figura 14 se observó que el puntaje fue p igual a .0055, es decir su significación viene siendo $< .05$. Y, por tanto, este modelo indica que existe dependencia moderada de la primera variable sobre la segunda a través de la siguiente ecuación:

$$\text{Riesgo crediticio (y)} = 80.49 - 0.11 * \text{Gestión financiera (x)}.$$

Entonces, en conclusión, si existió regresión moderada de GF sobre RC, pues ambas fueron estudiadas en concordancia con el objetivo de la investigación.

Figura 16

Análisis del rango de aceptación.



Nota: La Campana de Gauss. Fuente: elaboración propia partiendo de la idea del autor Navarro (2017)

Interpretación.

Según la figura 15 el t calculado fue 3,052. Entonces, se rechaza H_0 . Por tanto, aceptaría hipótesis del investigador (H_1) y se considera la existencia de relación considerando regresión entre GF y RC del objeto general de esta tesis. Es decir, la hipótesis H_1 , ha sido contrastada en un escenario predictivo, la regresión entre la variable X llamada gestión financiera y la variable Y denominado riesgo crediticio, se respalda con el análisis del cálculo obtenido del 3.052, el modelo indicó, que, si existe una dependencia moderada entre la primera variable sobre la segunda, considerando que la regresión mide el impacto con la tendencia a que se pueda tener un estudio con influencia de factores exógenos. Lo cual es muy importante considerar; para la realización de los estudios futuros, qué desean mantener la línea de investigación, mejorando la calidad de trabajos venideros, apoyando el estudio del sector financiero y económico del país respecto a las inversiones en la Bolsa de Valores de Lima - BVL con las tendencias crecientes; hacia la gestión financiera controlando los riesgos crediticios de forma aceptable. Con ello damos el aporte correspondiente para que el estudio genere un impacto razonable en el área financiera estudiada para seguir con la labor investigativa.

V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo los hallazgos se han obtenido datos reales con la aplicación del análisis documental respaldando la investigación con la validación de 5 especialistas en el tema; así mismo, se trabajó con más de 30 indicadores financieros lo cual nos permite tener una información valiosa, verídica y de fuente pública dando fiabilidad con bases sólidas con confianza presentando a continuación el detalle de las discusiones:

5.1. Discusión de hipótesis general:

Se ha partido del análisis de la validación de la hipótesis general que estableció lo siguiente: *existe una relación significativa en GF y RC, para las Cajas Municipales registradas la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020*. Luego de ello se podría decir, que se obtuvieron los siguientes datos mediante la observación y análisis documental de EEFF fue de 0.00, siendo inferior al 0.05 (**P** Valor), su Rho Spearman 1,000 por tanto; se determinó, que la correlación es grande perfecta y positiva aceptando la hipótesis del investigador, es decir que la gestión financiera estaría hoy asociada al riesgo crediticio hoy validando la hipótesis general de forma directa. Apoyado en la parte descriptiva se puede decir hoy que el indicador promedio de la variable de gestión financiera tuvo un promedio en los últimos 5 años que oscilaba en los siguientes valores de 8.13 para la gestión financiera y de 17.11 en relación con el riesgo crediticio.

En tal sentido habría la concordancia respecto a lo indicado por Verdezoto (2021) en Ecuador en su investigación sobre el tema que involucra las mismas dos variables en una cooperativa del sector financiero, en su investigación concluye que en el estudio realizado se orientaría a analizar el tema de los riesgos financieros, encuestando a hogares y análisis

de ratios. Sus resultados enfatizan que el riesgo crediticio es alto y encontrándose el grado de deudas alto en relación con su capital, es decir utilizando recursos de terceros. Sin embargo, existiría un riesgo crediticio de que los clientes no logren pagarles pues no contarían con suficientes recursos de corto plazo (MN y ME) impidiéndoles que se pueda acceder a realizar el pago de deudas. Se estimaría que el grado considerado como mora microfinanciera y créditos varios, es baja en la entidad analizada, no obstante, no se podría cumplir con el rango ideal para controlar las ratios de morosidad, a pesar de que sería un índice de mora bajo, suele co-obligarse con un nivel mayor de optimización del riesgo y la incertidumbre que el éxito pueda garantizar para la recuperación. También analizó el sobreendeudamiento en familias como unidad para evaluar el riesgo de repago en función a los gastos reales que asumen, dado que el grado de obligaciones viene hacer relativamente alto y donde mencionarían que, el aumento de créditos vencidos es causado ante falta de cumplimiento en las obligaciones por clientes, debido al descuido y/o malas prácticas internas en el proceso del otorgamiento del crédito; las cuales, se vienen dando de manera continua en las entidades financieras, generando serios problemas de morosidad. Asimismo, este resultado es semejante con el alto porcentaje que señala que la GF es necesaria para el adecuado manejo de recursos de las MYPE cajamarquinas (Torres, 2019), en su publicación el autor concluye que, La asociación es considerablemente positiva, por el nivel bajo de la significación respecto al alfa.

Además, los cálculos coinciden con resultado que sería muy cercano obtenido por Curasi, (2015) en un trabajo similar sobre microempresas comerciales textiles en Lima. La conexión es bastante positiva, por el grado bajo de significancia con relación al coeficiente. Otro estudio presentado por el autor León (2019) titulada sobre variables similares a esta

tesis para Mypes en Lima, La prueba de hipótesis señaló correlación altamente positiva y demostrando conexión significativa de variables al contar con p valor muy reducido. En la investigación presentada por Zurita (2020) detallo hallazgos sobre las mismas variables que esta tesis en una Caja Rural, arrojó una conexión positiva con p valor cercano a cero, obteniéndose asociación significativa. Al estimar la gestión financiera con RC se consideró que existe correlación moderado.

5.2. Discusión de la hipótesis específica 1

La hipótesis específica 1, se presentó en la investigación de que *Existe una relación significativa* Respecto a la hipótesis sobre la razón de solvencia y la razón de morosidad a 30 días, se obtuvo una significancia menor al estándar esperado 0.05 (**P** Valor), en consecuencia, se aplicó una prueba no paramétrica concordando con que el indicador de correlación también es razonable, porque el coeficiente de correlación de Rho de Spearman fue de -.900 con un grado de correlación grande; por tanto se aceptaría la hipótesis alterna (H1), ya que cuentan con un grado de relación del 37% con un nivel favorable en la razón de morosidad a 30 días, alineadas a lo presentado en el estudio.

Sin embargo, en una tesis universitaria del Perú sobre la empresa Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A. Pto. Mdo en el año 2016, Navarro (2017) planteó como objetivo de la investigación *el determinar en qué medida la morosidad se relaciona con la rentabilidad*. El primer hallazgo fue la existencia de un coeficiente de correlación entre las variables estudiadas es de 0.884 por lo que se determina la existencia de una relación fuerte, con un nivel de confianza del 95%, por tal, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis

alterna que no indica que si existe relación entre las variables morosidad y la variable rentabilidad. Dado los resultados podemos decir que la entidad financiera se encuentra en un nivel significativo, es decir que los analistas y trabajadores que intervienen en el otorgamiento de un crédito regularmente conocen sobre los reportes de incumplimiento de pago, los indicadores de solvencia económica, evaluación crediticia y están informadas sobre los indicadores de rentabilidad. Ya que, no teniendo conocimiento de los reportes de morosidad y la escasa información de cómo se relaciona con la rentabilidad, la entidad generaría cierta inestabilidad económica de la entidad financiera.

5.3. Discusión de la hipótesis específica 2

La hipótesis específica 2, que se planteó en la investigación fue: *existe una relación significativa entre la razón de solvencia y la razón de créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020*. Así mismo, se obtuvo la significación tanto para las dimensiones *razón de solvencia* y *la razón de créditos directos* con el resultado mayor que 0.05 (**P** Valor). Dado que el coeficiente de correlación de Rho de Spearman fue de -.900 con alto grado de correlación, así mismo se obtuvo un **P** Valor de 0,037, por ello se determinó que la relación es grande, perfecta y negativa, por tanto, se rechaza la hipótesis nula (H_0); por lo que la *razón de solvencia* estaría asociada significativamente con *la razón de créditos directos*, es decir, se valida la hipótesis general (H_1).

Comparando ambos resultados muestra que la relación es directa ya que es de vital importancia contar con una adecuada dirección respecto a los indicadores de solvencia para

que se pueda obtener el nivel de correlación aceptable respecto a la razón *de créditos directos con garantías no preferidas* en las Cajas Municipales que cotizan en bolsa analizadas en el estudio de investigación. En tal sentido, Ticona (2017) en la tesis titulada, *la calidad de la cartera de créditos y su incidencia en la solvencia financiera de las cooperativas de ahorro y crédito de la región Puno, 2012-2014*, indicó que el objetivo de la investigación se contrastó con el procesamiento de los datos de indicadores financieros con lo cual se confirmó, el notable deterioro de la calidad de cartera de créditos sustentado en varios factores entre ellos los internos y externos, resaltó que el factor interno de mayor importancia fue la deficiente evaluación crediticia realizada por los analistas, con análisis de información financiera donde se mostró la evidencia de que la tasa de morosidad incide negativamente en la solvencia financiera de las cooperativas de ahorro y crédito de la región Puno, en el periodo de estudio desde el año 2012 al 2014. Es así que hubo un incremento de los financiamientos de terceros y al mismo tiempo se produjo un crecimiento de colocaciones con aplicaciones de débiles evaluaciones sin control sobre los indicadores crediticios impactando negativamente en el resultado financiero y en la solvencia de la empresa de estudio. Así mismo, el p valor es menor a 0.05 por tanto se acepta la Hipótesis Alterna (H_1): Entonces, se podría afirmar que, los principales factores que determinan el deterioro de la calidad de la cartera de créditos, de las cooperativas de ahorro y crédito, son explicados por factores internos y factores externos en conjunto.

5.4. Discusión de la hipótesis específica 3

La hipótesis específica 3, que se planteó en la investigación fue: *existe una relación significativa entre la razón de eficiencia y gestión con la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020*. Según los resultados de la comprobación de la hipótesis pertinente, la relación entre la razón de eficiencia y gestión con la razón de morosidad a 30 días si es significativa, se obtuvo el 0.037 respecto al nivel de significancia siendo menor al p valor, (0.05) por ello se acepta hipótesis de la investigación (H_1) y se rechaza la hipótesis nula (H_0) respecto a las Cajas Municipales que Cotizan en Bolsa de Valores. Asimismo, se obtuvo el coeficiente de correlación del Spearman = 0.900, se estableció que el nivel de relación es alto.

Los resultados de esta investigación de Ramírez (2017) mostraron que la probablemente la mayoría de las entidades microfinancieras cuentan con altos índices de morosidad en sus carteras crediticias y eso se debe a que no realizan una eficiente gestión del riesgo crediticio. Dentro de la muestra representativa de entidades microfinancieras se observó que solo algunas sí realizan una eficiente gestión del riesgo crediticio con lo cual su cartera crediticia cuenta con bajos índices de morosidad sustentado en que se debe a la aplicación efectiva de las sugerencias y normas de la Superintendencia de Banca, Seguro y AFP refrendadas con las recomendaciones de supervisión financiera plasmadas en bases y reglamentos de los comités de Basilea con estándar internacional, encontrándose relacionadas de esa forma las variables de estudio de manera directa o positiva.

5.5. Discusión de la hipótesis específica 4

En relación a la Hipótesis específica 4, en los resultados se encontró una correlación positiva muy alta de 90% (0.900) de los indicadores de *eficiencia y gestión* con los *créditos directos con garantías no preferidas*, con un nivel de significancia (0.037) siendo menor que el 0.05; por ello se acepta hipótesis de la investigación (H_1) y se rechaza la hipótesis nula (H_0) respecto a las Cajas Municipales que Cotizan en Bolsa de Valores.

Según Chaparro et al. (2020) mencionó que la rotación de activos fijos mide la *eficiencia* de la empresa a través de sus activos fijos en relación a sus ingresos para la toma de decisiones respecto a los recursos activos fijos sobre la venta. A diferencia de Surco & Vera (2020), en su trabajo de estudio encontró la relación (p -valor < 0.05) entre la pequeña empresa y la *eficiencia* de sus activos fijos, respecto a los *plazo de pago* donde la posibilidad de aumentar es mayor en las rentas, si en caso realizan evaluaciones de la calidad de los créditos emitidos, se lograría mantener un monto de ingreso que se podría reinvertir en sus activos totales con lo cual se generaría las ganancias esperadas alineadas a los objetivos de las empresas seleccionadas para el estudio. Por expuesto, en la investigación se ha podido identificar que las colocaciones en el sistema financiero han influido en el crecimiento económico, porque proporciona diversas opciones de inversión para que los recursos financieros sean de acceso con disponibilidad en temas de retorno con rentabilidad.

5.6. Discusión de la hipótesis específica 5

En base a los resultados obtenidos se ejecutó la contratación de la Hipótesis específica 5, en los resultados se encontró una correlación negativa alta de -70% (-0.700) en los indicadores de liquidez MN y los índices de morosidad, con un nivel de significancia del 0.0188 que es menor que el **p-valor** < 0.05, se estableció que la relación es inversa y fuerte.

Por otra parte, Estrada y Huatay (2021) desarrollo la investigación en base al impacto de la covid 19 sobre la liquidez y endeudamiento de la banca múltiple peruana, 2020, concluyeron que existe la necesidad de incrementar los niveles de liquidez a través de la reducción de inventarios, reducir el periodo de cobranza y ampliar el periodo a proveedores fue así que a partir de marzo del 2020 cuando el gobierno peruano ordenó el aislamiento obligatorio, la inmovilización social y la paralización de las actividades económicas no esenciales. De tal manera que se contrasta la hipótesis general debido el nivel de liquidez de la banca múltiple fue del 93.2%, mientras que para el nivel de endeudamiento el incremento fue de 11.8% durante el año 2020. Lo que le permitiría que el sistema bancario tuviera en colchón con liquidez para que pudiesen asumir probables contingencias ante retiros masivos o peligro del no pago de los créditos por parte de los clientes frente al escenario de menores recursos y necesidades médicas generadas en posibles contagios producidos por el coronavirus. También se identificó las CMAC actúan como intermediarios financieros para quienes otorgan dinero en depósito y para aquellos que reciben dinero en préstamos. Además, las entidades financieras son la principal fuente de obtención de capital para que las personas y empresas puedan invertir. Es por ello, que el

studio examinó la relación que hay en las empresas micro-financieras que apoyan a las inversiones aportando en el desarrollo del sistema financiero debido a que estimula el crecimiento económico con un correcto manejo de los riesgos crediticios (Boukhatem, y Moussa, 2018).

5.7. Discusión de la hipótesis específica 6

En relación con la hipótesis específica 6, en los resultados se encontró una correlación considerable como débil a baja del -20% (-0.200) entre la Liquidez MN y los Créditos Directos con garantías no preferidas, con un nivel de significancia (0.747) mayor que 0.05; con lo se determinó que se estableció que la relación es inversa y moderada. Los resultados obtenidos guardaron relación y coincidencia con lo planteado por Paredes (2019) donde hizo referencia al riesgo de evaluar la cartera de créditos del sector bancario vinculados a los problemas científicos coyunturales actuales. El objetivo de la investigación determinar la relación que existe entre calificación crediticia y otorgamiento de créditos en la Banca Comercial de Lima Metropolitana, para el periodo 2011- 2018, obteniéndose una correlación alta de 0.858 y un valor p. calculado de 0.000, por lo tanto, se aceptara la hipótesis alternativa es decir H_1 , es decir una alta y positiva correlación entre las variables propuestas. A su vez el diseño es no experimental porque los acontecimientos ya ocurrieron en la Banca comercial de Lima Metropolitana, de corte transversal porque se ejecutó en un solo momento.

Asimismo, de la revisión del trabajo se ubicó como tema eje del estudio se ha desarrollo viculando al tema con las inversiones financieras, el cual servirá de respaldo económico ante posibles crisis económicas o problemas que tenga que afrontar los

empresarios. Por tal motivo, los bancos se presentan como un integrante clave en un sistema financiero, porque actúan como intermediarios entre los proveedores de fondos y aquellos que necesitan el dinero, contribuyendo de manera directa al crecimiento económico. (Al-Harbi, 2019).

5.8. Discusión de la hipótesis específica 7

En lo que respecta a la hipótesis específica 7, se obtuvieron los siguientes resultados: se encontró una correlación débil baja -50% (-0.500) entre los indicadores de Liquidez ME y los Ratios de Morosidad, con un nivel designificancia (0.391) mayor que 0.05. Dicha investigación fue apoyada por Gutiérrez y Tapia (2017) en el trabajo de investigación presentaron resultados donde la correlación fue negativa muy baja entre los indicadores rentabilidad financiera y razón corriente (liquidez) de la entidad del sector industrial que cotiza en BVL desde el 2005- 2014. Además, según el análisis de Pearson se tuvo un coeficiente de -0.016 y un nivel de significancia mayor a 0.05 ($p \text{ valor} > 0.05$), por tanto, no se rechaza la hipótesis nula además de que los indicadores estudiados no se relacionarían significativamente teniendo como tema del estudio, que resulta importante para la circulación de flujos de dinero, lo que contribuye con el dinamismo del sistema financiero; además, de que se garantizará un adecuado desarrollo en la aplicación de los financieros con la posibilidad de ejecución de proyectos de inversión con el control de los riesgos integrales. Este tema concuerda con un estudio que analiza la cartera de inversiones en el corto plazo con la maximización de las ganancias, las cuales muestran una asignación eficiente de recursos financieros; no obstante, a pesar de que se tomaron las mejores estrategias en la

toma de decisiones de las entidades de intermediación (generalmente bancos), no se logró crear un sistema financiero estable (Lee, y Hwang, 2019).

5.9. Discusión de la hipótesis específica 8

En base a los resultados obtenidos se ejecutó la contratación de la Hipótesis específica 5, en los resultados se encontró una correlación negativa baja de - 20% (-0.200) en los indicadores de *liquidez ME* y los *Créditos Directos con garantías no preferidas*, con un nivel de significancia (0.747) siendo mayor que el p-valor >0.05 , se estableció que la relación es inversa y moderada. Pero, según la investigación realizada sobre el impacto de la crisis sanitaria en la liquidez y endeudamiento de la banca múltiple peruana, 2020, se observó que los indicadores de liquidez en dólares mostraron una disminución de -26.3%, y considerando que la composición de los dólares en la cuenta caja y bancos es de 25.8%, se concluye que la liquidez creció para la banca múltiple a finales del 2020. Sin embargo, la inflación acumulada a diciembre del mismo año fue cercana al 2.0%. El precio del dólar subió en 8.3%, afectando en la inflación de productos importados en 1.1%, el índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima mostró cuatro meses de caídas consecutivas cerrando en el mes abril con indicadores negativos (-0.2%); y los montos negociados en la Bolsa Limeña incremento en un 290.2% en el mes de marzo del mismo año (Estrada y Huatay 2021). Se consideró al sistema financiero como tema eje de estudio, debido a que su actuación resulta imprescindible en las operaciones bancarias, que garanticen capital de trabajo y un seguimiento de los riesgos de inversión. El estudio de las colocaciones en el sistema financiero nos permitió conocer la importancia del crédito, de los bancos, del

sistema bancario y del sistema financiero para garantizar el adecuado desarrollo financiero de los países.

VI. CONCLUSIONES

La investigación permitió identificar cuatro temas de estudio para las colocaciones en el sistema financiero. Uno de los resultados como tema de estudio resultó ser el riesgo crediticio, tema muy importante para las entidades financieras sobre todo el riesgo en el otorgamiento y cumplimiento de los pagos de los préstamos en entornos de crecimiento y cambios sociales en función a la gestión financiera. A continuación, se detalla cada conclusión según objetivo trasado:

6.1. En relación con el Objetivo General:

Se concluye respecto al objetivo general que la Gestión Financiera se relaciona con el Riesgo Crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020 y existe una correlación positiva alta respecto al coeficiente de correlación de Rho de Spearman = 1,000 con un p-valor menor al 0.05. En la parte descriptiva se concluye sobre la gestión financiera conforme a la tabla 15 y figura 1 como muestra para la CMAC Arequipa en el año 2020 obtuvo un valor de 8.65, para CMAC Cusco con el promedio de 3.86. La calidad de cartera en el sistema financiero hace mención la necesidad de tener un modelo de calificación crediticia eficiente para asignar préstamos, sobre todo en países con bajos niveles de crecimiento, y utilizando a las microfinanzas como herramienta en algunos sectores de la sociedad. Por otro lado la revisión de fuentes ubicó como segundo tema de estudio a los indicadores de morosidad, parte fundamental en la evaluación de la buena gestión, control y seguimiento de los préstamos otorgados, el cual también impacta en la buena imagen de las entidades financieras.

6.2. En relación con el Objetivo específico 2:

Se analizó en el estudio que efectivamente si existe, una relación entre la solvencia y los créditos directos con garantías no preferidas en las CMAC listadas en la BVL, sustentado en los resultados registrados en la tabla 28, con lo cual se pudo verificar que la relación fue moderada y directa respecto a la vinculación de la variable de estudio y la dimensión asociada con ello se pudo determinar un patrón de conducta basado en que a un menor indicador de solvencia hay un incremento en las en los saldos de cartera de créditos con garantías no preferidas con un *p-valor* menor al 0.05, apoyados en los datos obtenidos usando el análisis descriptivo se concluye que la solvencia cerro con el promedio de 8.13 y los créditos directos con garantías no preferidas terminaron con el promedio de 61.75

6.3. En relación con el Objetivo específico 3:

Se determinó en investigación que la eficiencia y la gestión financiera se relaciona con los indicadores qué evalúa los saldos de morosidad, es decir el respaldo del pago de los de los clientes respecto a los créditos en los plazos pactados en las CMAC listadas en la BVL; todo ello ha sido registrado en la tabla 29, donde se observó que la relación obtenida se orienta a un campo de ser significativo donde se tiene un *p-valor* menor al 0.05, razonable con lo cual se tendría un trasfondo, ya que existe una relación débil y directa entre la variable frente a la dimensión asociada lo cual podría dar un indicio de que hay una variación a futuro que podría ser inversa, lo cual tiene como respuesta que existe una variación negativa, respecto a la eficiencia y gestión por ello los índices de morosidad no tuvieron una variación positiva. Asimismo, los datos obtenidos en el análisis descriptivo se concluyen que la eficiencia y gestión cerró con el promedio de 17.10 y los indicadores

de morosidad terminaron con el promedio de 3.86.

6.4. En relación con el Objetivo específico 4:

Se determinó que existe una relación entre la eficiencia y gestión con los créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020. Con respecto a ello se presentó la tabla 30, y nos indicó que la relación si es significativa por tener un *p-valor* menor al 0.05, por ello si registra una relación moderada y directa, lo cual se pudo deducir con un menor indicador en la eficiencia y gestión la cual no se manifestó un incremento en los créditos directos con garantías no preferida en las CMAC que cotizaron en la BVL, respecto a los datos obtenidos en el análisis descriptivo se concluye que la eficiencia y gestión cerró con el promedio de 17.10 y los créditos directos con garantías no preferidas terminaron con el promedio de 61.75

6.5. En relación con el Objetivo específico 5:

Se determinó que existe una relación entre la liquidez MN y los ratios de morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020. Con respecto a ello se presentó la tabla 31, tener un *p-valor* menor al 0.05, esto indica que hay una relación débil y directa, por el cual se infiere que, tuvo una menor liquidez M.N. y se presentó variaciones en los índices de morosidad en las CMAC que cotizaron en la BVL, respecto a los datos obtenidos en el análisis descriptivo se concluye que la liquidez MN cerró con el promedio de 25.31 y los indicadores de morosidad terminaron con el promedio de 3.86.

6.6. En relación con el Objetivo específico 6:

Se determinó que existe una relación entre la liquidez MN y los créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020. Con respecto a ello se presentó la tabla 32, y nos indicó que la relación no es significativa por tener un valor mayor a 0.05, ello indicaría que habría una relación débil y directa, por el cual se infiere que, tuvo un bajo nivel liquidez en M.N. y se presentó una caída en los créditos directos con garantías no preferida en las CMAC que cotizaron en la BVL, respecto a los datos obtenidos en el análisis descriptivo se concluye que la liquidez en M.N. cerró con el promedio de 25.31 y los créditos directos con garantías no preferidas terminaron con el promedio de 61.75

6.7. En relación con el Objetivo específico 7:

Se determinó que la liquidez ME se relaciona con los índices de morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020. En base a la tabla 33, donde se apreció que la relación no es significativa portener un valor mayor a 0.05, lo cual tiene una relación débil y directa, lo cual nos mostró que, ante una variación negativa respecto la liquidez ME haría que los indicadores de morosidad no tuvieron una variación positiva en las CMAC que cotizaron en la BVL. Asimismo, los datos obtenidos en el análisis descriptivo se concluyen que la liquidez ME cerró con el promedio de 83.69 y las ratios de morosidad terminaron con el promedio de 3.86

6.8.En relación con el Objetivo específico 8:

Se determinó que existe una relación entre la liquidez ME y los créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa

de Valores de Lima, 2016-2020. Con respecto a ello se presentó la tabla 33, y nos indicó que la relación no es significativa por tener un *p-valor* mayor a 0.05, ello indicaría que habría una relación débil y directa, por el cual se infiere que, tuvo un bajo nivel liquidez en M. E. y se presentó una caída en los créditos directos con garantías no preferida en las CMAC que cotizaron en la BVL, respecto a los datos obtenidos en el análisis descriptivo se concluye que la liquidez en M.N. cerró con el promedio de 83.69 y los créditos directos con garantías no preferidas terminaron con el promedio de 61.75

VII. RECOMENDACIONES

- 7.1.** Se ha contrastado cada una de las hipótesis, existen entre una relación significativa entre la gestión financiera y el riesgo crediticio mostrando un nivel bastante alto respecto al grado de significancia fuerte, pero se debe integrar las estrategias de las dimensiones e indicadores definidos, para implementar y tener como resultados una gestión de calidad en las Gerencias de Créditos de las Cajas Municipales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y se considere el evaluar constantemente los factores que han hecho que el nivel global de endeudamiento se haya mantenido y haya crecido por momentos sobre todo a efectos de post pandemia COVID 2019 el gobierno debería implementar normas en las cuales el sector financiero pueda mejorar su gestión con el uso de los indicadores analizados y con ello lograr políticas de crecimiento expansivo a nivel del área financiera y sobre todo aportar un índice de recaudación, en base el artículo 5 del Decreto Supremo N° 297-2025-EF (MEF, 2025).
- 7.2.** Son loables y respetables los resultados obtenidos con un nivel moderado en las dimensiones de las variables. Denotando la importancia y valoración en la relación que existiría entre la solvencia y los indicadores de morosidad del riesgo crediticio por lo tanto se sugiere reforzar esas dimensiones con estrategias integrales, para que las organizaciones vinculadas a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que ejerzan un alto nivel competitivo en la BVL por tanto es así que compiten entre ellas generado indicadores moderados e integrado equipos multidisciplinarios que gestionen la cartera de créditos Ley N° 26702 (SBS, 2009).

- 7.3.** Las dimensiones orientadas a mejorar la solvencia y los créditos directos con garantías no preferidas están basadas en una visión corporativa de la organización; repercutiendo en la gestión ratios e indicadores. Aunque es un buen resultado, la integración compacta, debería reforzarse todos los métodos a fin mejorar todos los riesgos inherentes guiados en el enfoque integrador competitivo, y no privilegiar a algunos sectores, estandarizando los procesos acordes con la Resolución No. 14354 con lo cual queda estandarizada la recomendación para todo el sector financiero en integridad a las normativas vigentes como la Ley N° 26702 (SBS, 2009).
- 7.4.** Por último se recomienda a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, para que se tienda a optimizar las diversas clases de riesgos en evaluación cuantitativa del rendimiento respecto al análisis de los ratios en la gestión financiera y el riesgo crediticio con bases en la transparencia y honestidad para que no se genere cierto el llamado favoritísimo que influyan en los procesos tanto de gestión como la bancarización y captación de nuevos clientes internos y externos, los cuales influyen en la inclusión financiera que se tiene como mira el seguir siendo la primera opción del cliente en cuanto a tasas y créditos. El financiamiento se refiere para la obtención del capital de trabajo, líneas de créditos revolventes y/o inversión entre otros, impactando en el buen crecimiento de los saldos de las colocaciones respecto a las CMAC que cotizan en la BVL en el territorio nacional para una mejor gestión acorde a las tecnologías de información Resolución N.° 03377 (SBS, 2024).

VIII. REFERENCIAS

- Alba, N., Chongo, D. E., & Pérez, Y. S. (2018). La teoría de la gestión financiera operativa desde la perspectiva marxista/Operative Financial Management Theory as from a Marxist Perspective. *Revista Economía y Desarrollo* (Impresa), 151(1).
<http://www.econdesarrollo.uh.cu/index.php/RED/article/view/229>
- Abascal, E., & Grande, I. (2005). *Análisis de Encuestas*. Esic Editorial.
- Aguilar, K. (2021). *Gestión de riesgo financiero y otorgamiento de crédito para mypes de las cajas municipales de Chimbote, año 2020* [Tesis de Pre-grado, Universidad César Vallejo, Chimbote, Perú]. Repositorio institucional: <https://hdl.handle.net/20.500.12692/63138>
- Al-Harbi, A. (2019). The determinants of conventional banks profitability in developing and underdeveloped OIC countries. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-05-2018-0043>
- Alzeaideen, K. (2019). Credit risk management and business intelligence approach of the banking sector in Jordan. *Cogent Business & Management*, 6(1), 1675455.
<https://doi.org/10.1080/23311975.2019.1675455>
- Arce Chávez, W. S., & Gavilán Tanta, F. O. (2022). *Liquidez y endeudamiento patrimonial en una empresa del sector turismo, 2017-2021*. [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. Repositorio institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/104451>
- Armas Braithwaite, A. G. (2016). *Manejo de liquidez en una economía totalmente dolarizada* (ETD) [Tesis de maestría, Universidad del Pacífico]. Repositorio institucional UP.
<http://hdl.handle.net/11354/1963>

- Arturo, K. (3 de Septiembre de 2019). ¿Qué son los ratios financieros? (definición, fórmulas y ejemplos). *Crece Negocios*. <https://www.crecenegocios.com/ratios-financieros/>
- Atahua, J. (2019). *La gestión financiera y su influencia en el sistema de control de inventarios de la Empresa Textil San Paulo Confecciones S.A.C. de Gamarra*. [Tesis de maestría, Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima, Perú]. Reposito Institucional UNFV. <https://hdl.handle.net/20.500.13084/4427>
- Ayalón, J.; Pérez, J. (2014), *Análisis y medición del riesgo crediticio* [Trabajo de fin de Grado. Universidad de La Laguna San Cristóbal en Tenerife. España]. Recuperado de <https://riull.ull.es/xmlui/bitstream/handle/915/878/Analisis+y+Medicion+del+Riesgo+de+Credito.pdf?sequence=1>
- Aysan, A. F., & Disli, M. (2019). Small business lending and credit risk: Granger causality evidence. *Economic Modelling*, 83, 245-255. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2019.02.014>
- Baldeón, M. (2019). *Auditoría financiera y su incidencia en la gestión administrativa de las cooperativas de ahorro y crédito de Huancayo, 2017-2018* [Tesis de Maestría, Universidad de San Martín de Porres]. Reposito institucional USMP. <https://hdl.handle.net/20.500.12727/5335>
- Ball, S. J. (2014). Globalización, mercantilización y privatización: tendencias internacionales en Educación y Política Educativa. *Education Policy Analysis Archives/Archivos Analíticos de Políticas Educativas*, 22 (41), 1-14. <https://www.redalyc.org/pdf/2750/275031898058.pdf>

- Banerjee, A., Duflo, E., & Hornbeck, R. (2018). How much do existing borrowers value Microfinance? Evidence from an experiment on bundling *Microcredit and insurance*. *Economica*, 85(340), 671-700. <https://doi.org/10.1111/ecca.12271>
- Banco Central de Reserva del Perú (BCR). (2011). *Glosarios de terminos economicos*. Lima. Recuperado de: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2015). Banco Central de Reserva del Perú - BCRP. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe>
- Banco Mundial (2020). *Perspectivas económicas mundiales: pandemia, recesión*: La economía global en Crisis. Informe técnico junio. *Banco Mundial*. Recuperado de <https://www.worldbank.org/en/publication/perspectivas-economic-gl>
- Bayar, Y. (2019). Determinantes macroeconómicos, institucionales y específicos de los bancos de los préstamos improductivos en las economías de mercados emergentes: un análisis de regresión de panel dinámico. *Revista de Teoría y Práctica de la Banca Central* , 8 (3), 95-110. <https://doi.org/10.2478/jcbtp-2019-0026>
- Benavides, O. (2004). La innovación tecnológica desde una perspectiva evolutiva. *Cuadernos de economía*, 32 (41), 49-70. <http://www.scielo.org.co/pdf/ceco/v23n41/v23n41a03.pdf>
- Boukhatem, J. y Moussa, FB (2018). El efecto de los bancos islámicos en el crecimiento del PIB: alguna evidencia de países MENA seleccionados. *Borsa Istanbul Review* , 18 (3), 231-247. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2017.11.004>
- Bonifacio Carrasco, K., & Velasquez Rojas, J. A. (2020). *Riesgo operativo y su influencia en las decisiones financieras en las cajas de ahorro y crédito en Lima provincia, año 2018*. [Tesis para optar el Grado de Contador Público. Universidad San Martín de Porras]. Repositorio institucional USMP. <https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/7590>

Bravo, C.C., Zurita, M.P., & Segovia, G.W. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 3(4), 220-231.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>

Briones Caicedo, W. R., Morales Intriago, F. L., & Bajaan April, F. J. (2017). Gestión financiera desde la competitividad de las agrícolas de un grupo bananero en las provincias de Guayas y Los Ríos. *Journal of Science and Research*, 2(8), 16-21.

<https://doi.org/10.26910/issn.2528-8083vol2iss8.2017pp16-21>

Canaan. R (s.f.). *Los 9 tipos de métodos de investigación más habituales*.

<https://bit.ly/2MXOMNM>

Cárdenas, W. (2019). *El sistema de Control interno y su Influencia en la Gestión institucional del banco de la Nación* [Tesis de Maestría, Centro de Altos Estudios Nacionales - Escuela de Posgrado]. <http://renati.sunedu.gob.pe/handle/sunedu/744574>

Castro-Muñoz, A. E. (2002). *El riesgo crediticio en el sistema bancario comercial peruano*.

[Trabajo de Investigación para optar el grado académico de Máster en Banca y Finanzas.

Universidad de Lima, Perú]. Repositorio Institucional Universidad de Lima.

<https://hdl.handle.net/20.500.12724/8476>

Caxi Cáceres, M. L. (2021). *Riesgo crediticio y su incidencia en el nivel de morosidad de los clientes del Banco Falabella Tacna, periodo 2018*. [Tesis de Maestría. Universidad Privada de Tacna Escuela De Postgrado, Tacna, Perú]. Repositorio Institucional UPT.

<http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/1901>

Chaparro, K., Cocoma, L., & Sandoval, L. (2020). *Análisis de la Gestión Financiera de la Empresa Colombina S.A. 2016-2017*. Universidad Cooperativa de Colombia.

<http://www.memoria.fahce.unlp.edu.ar/libros/pm.177/pm.177.pdf>

- Chinguel, C. P., Muro, F. C., & Tapia, N. S. (2019). Gobierno Corporativo y Riesgo Crediticio en el Sistema Financiero Peruano. Una Primera Aproximación. *Revista de Análisis Económico y Financiero*, 1(2). <https://hdl.handle.net/20.500.12727/8635>
- Correa Celis, E. E. (2018). *El sistema de transporte y el caos vehicular en la ciudad de Huacho periodo 2016*. [Tesis Doctoral, Universidad Nacional Federico Villarreal]. Repositorio institucional UNFV. <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/3497>
- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. (2013). *Control Interno*.
- Consejo Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación Tecnológica - CONCYTEC (2019). *Código Nacional de la Integridad Científica*. Repositorio CONCYTEC: <http://hdl.handle.net/20.500.12390/2193>
- Consejo Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación Tecnológica - CONCYTEC. (2021). Resolución de Presidencia N° 090-2021-CONCYTEC-P. El Informe N° 1463-2021-CONCYTEC-DPP-SDCTT/AJLLG. Obtenido de: <http://resoluciones.concytec.gob.pe/subidos/sintesis/RP-090-2021-CONCYTEC-P.pdf>
- Coayla, E., y Culqui, E. (2024). Vulnerabilidad al cambio climático: costos de adaptación de la pesca artesanal en el mar en la región de Lima, Perú. *Forum for Social Economics*, 1–19. <https://doi.org/10.1080/07360932.2024.2321130>
- Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Ecoe Ediciones. <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4870512&ppg=1>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Eco Ediciones. <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=3203300&ppg=1>

- Correa Vivanco, D. E. (2019). *Evaluación del impacto de la gestión financiera en la rentabilidad endeudamiento y liquidez en instituciones bancarias del Ecuador 2018 2017*. [Tesis para optar el grado de contador público, Universidad Técnica de Machala, en Ecuador]. <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/14654>
- Chen, Q., Tsai, SB, Zhai, Y., Chu, CC, Zhou, J., Li, G., & Hsu, CF (2018). Una investigación empírica sobre evaluaciones crediticias de clientes bancarios. *Sostenibilidad*, 10 (5), 1406. <https://doi.org/10.3390/su10051406>
- Chung, V. (2017). *Impacto de la cultura organizacional en la relación entre el liderazgo y la gestión del conocimiento, en las escuelas profesionales de la Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo, 2016*. [Tesis doctoral, Universidad Peruana Unión – Escuela de Posgrado, Lima, Perú]. Repositorio institucional de la Universidad Peruana Unión. <http://hdl.handle.net/20.500.12840/733>
- Cubas Tineo, K. R., & Dávila Mondragon, G. E. (2016). *Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura SAC, sucursal Chiclayo–2015*. [Tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán]. Repositorio Institucional USS. <https://hdl.handle.net/20.500.12802/3014>
- Curasi, F. (2015). La gestión empresarial y el desarrollo sostenible en las microempresas del Sector Comercial Textil Gamarra. [Tesis Doctoral. Universidad Nacional Federico Villarreal]. Repositorio Institucional UNFV. <https://hdl.handle.net/20.500.13084/3262>
- De la Calle, A. y Hernández, J. M. (2000). *La actitud y el comportamiento innovador de la empresa extremeña: un estudio exploratorio*. Universidad de Extremadura de España. http://www.cevag.uevora.pt/papers/wp_07_02.pdf

De la Dehesa, G., & Krugman, P. (2007). *Comprender la globalización*. Alianza Editorial.

Diario Oficial El Peruano. (05 de mayo de 2020). ¡Subsidio inmediato! Conozca los bonos otorgados por el Gobierno debido a la emergencia del covid-19. Obtenido de El Peruano.pe: <https://elperuano.pe/noticia-%C2%A1subsidio-inmediato-conozcabonos-otorgados-por-gobierno-por-emergencia-del-covid19-95419.aspx>

Diario Oficial El Peruano. (15 de marzo de 2020). *Decreto de Urgencia que establece diversas medidas excepcionales y temporales para prevenir la propagación del Coronavirus (COVID-19) en el territorio nacional*. Normas Legales. <https://www.gob.pe/institucion/presidencia/normas-legales/460471-026-2020>

Diario El Peruano (2002). Ley No. 27809, *Ley General del Sistema Concursal*. Perú. Recuperado de <https://www.gob.pe/institucion/indecopi/normas-legales/1060454-27809>

Diario El Peruano (1996). Ley No. 26702, *Ley General del Sistema Financiero*. Perú. Recuperado de <https://leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/26702.pdf>

Diario El Peruano (1980). D.L. No. 23039, *Creación y Funcionamiento de las Cajas Municipales*. Perú. Recuperado de https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/BOL-QUINCENAL/20170316_BolQuincenal-N2.pdf

Diestra Amoros, G. C., & Padilla Badillo, C. R. (2020). *El control interno del área de cobranzas y su afectación en la rentabilidad de Makroaduanas S.A.C., San Miguel, 2018*. [Tesis de pre-grado, Universidad Privada del Norte]. Repositorio institucional UPN. <https://hdl.handle.net/11537/26012>

Drew, S. y Smith, P. (1995). The Learning Organization: Change Proofing and Strategy. *The Learning Organization* (2)1, 4-14. <https://doi.org/10.1108/096964795100755>

- Driukov, O., Driukov, V., Kuvaldina, O., Biryuk, S., & Kravchuk, L. (2024). Formulating Strategic Directions for the Development of the National Sports Federation under Modern Socioeconomic Conditions. *Theory and Methodology of Physical Education*, 24(2), 290–297. <https://doi.org/10.17309/tmfv.2024.2.14>
- Dunz, N., Mazzocchetti, A., Monasterolo, I., Essenfelder, AH y Raberto, M. (2021). El COVID-19 y los riesgos climáticos agravados: la interacción de los préstamos de los bancos y la política del gobierno en la recuperación del impacto. *Revista de banca y finanzas*, 106306. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2021.106306>
- Elera, J. M. (2017). *Propuesta de valoración de la gestión administrativa de la gerencia de desarrollo humano de la Municipalidad de San Isidro, Lima 2015- 2016*. [Tesis doctoral, Universidad Nacional Federico Villarreal]. Repositorio Institucional UNFV. <https://hdl.handle.net/20.500.13084/1670>
- Espinoza-Gamboa, E. N. (2021). Ensayo sobre la importancia de la ética en la labor del contador público en tiempo de pandemia. *Revista 593 Digital Publisher CEIT*, 6(6), 611-625. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.6.701>
- Espinoza, M. A., Espinoza, E. N., & Chumpitaz, H. E. (2021). Control interno y gestión empresarial de centros comerciales peruanos en tiempos de la actual pandemia (2020). *Contabilidad y Negocios*, 16(31), 57-70. <https://doi.org/10.18800/contabilidad.202101.004>
- Espinoza, M., (2023). *Financiamiento y liquidez de las micro y pequeñas empresas comerciales del distrito de Villa María del Triunfo, 2022*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional Mayor de San Marcos]. Repositorio Institucional UNMSM. <https://hdl.handle.net/20.500.12672/21109>

- Espinoza Estrella, B., Campi Ortiz, B., & Romo Durán, S. (2020). Influencia del sector externo en la liquidez ecuatoriana, 2000-2016. *Bolentín De Coyuntura*, (25), 27–33. <https://doi.org/10.31243/bcoyu.25.2020.919>
- Espinoza-Gamboa E. N., Chumpitaz-Caycho H. E. & Espinoza-Cruz M. A. (2023). Liquidity and asset turnover: A simple linear regression model for agricultural firms. LACCEI, 1(8). Proceedings of the 21th LACCEI International Multi-Conference for Engineering, Education and Technology: “Leadership in Education and Innovation in Engineering in the Framework of Global Transformations: Integration and Alliances for Integral Development” Journal article. <https://dx.doi.org/10.18687/LACCEI2023.1.1.166>
- Espinoza-Gamboa E. N., Chumpitaz-Caycho H. E. & Espinoza-Cruz M. A. (2024). Liquidity and profitability of the microfinance sector in the CMACs listed in the SBS, period 2019-2022. Proceedings of the 4th LACCEI International Multiconference on Entrepreneurship, Innovation and Regional Development. "Creating solutions for a sustainable future: technology-based entrepreneurship" Journal article. <https://dx.doi.org/10.18687/LEIRD2024.1.1.540>
- Espinoza- Gamboa, E. N., Pacheco Trucios, T. F., Díaz Chuquipiondo , R., Chumpitaz Caycho, H. E., & Espinoza Cruz, M. A. (2025). Liquidez y endeudamiento en las compañías mineras peruanas registradas en BVL, 2012-2022. *Impulso, Revista De Administración*, 5(12), 104-112. <https://doi.org/10.59659/impulso.v.5i12.172>
- Espinoza-Gamboa, E. N., Ríos Soria, A., Chumpitaz Caycho, H. E., & Espinoza Cruz, M. A. (2026). Liquidez y rotación de activos del sector pesquero acuícola peruano en la Bolsa de Valores de Lima. *Impulso, Revista De Administración*, 6(15), 1-11. <https://doi.org/10.59659/impulso.v.6i15.358>

- Estupiñán, R. (2015). *Control Interno y Fraudes con base en los Ciclos Transaccionales*. ECOE Ediciones. <https://www.ecoediciones.mx/wp-content/uploads/2018/04/Auditori%CC%81a-del-Control-Interno-4ed.pdf>
- Fach, W. y Grande, E. (1991). *Space and modernity: On the Regionalization of Innovation Management*. En U. Hilpert (Ed.), *Regional Innovation and Decentralization: High Tech Industry and Government Policy* (pp. 35-58). Routledge <https://doi.org/10.2307/490787>
- FEPMAC (2015). *Memoria Institucional. Perú*. Perú. Recuperado de <https://www.gob.pe/institucion/concytec/informes-publicaciones/1326958-memoria-institucional-2015>
- FEPMAC (2016). *Memoria Institucional. Perú*. Perú. Recuperado de <https://www.focmac.org.pe/memoria2016/focmac-memoria-2016-final.pdf>
- Ferreya, A., y De Longhi, A. (2014). *Metodología de la investigación II*. Encuentro Grupo Editor. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=775008>
- Flores, O. B. (2018). *Desempeño del trabajador asistencial y calidad de atención en el Sistema Integral de Salud del Instituto Nacional de Enfermedades Neoplásicas*, 2017. [Tesis de posgrado, Universidad César Vallejo]. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/22457>
- Fondo Monetario Internacional [FMI] (2020). Seguimiento de políticas del FMI. Recuperado de: <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19> .
Google Académico
- Fondo Monetario Internacional [FMI] (2021). Perspectivas de la economía mundial del FMI. Fondo Monetario Internacional (2021). Recuperado de: <https://fleitas.com.uy/wp-content/uploads/2024/08/FMI-ACTUALIZACION-DE-PERSPECTIVAS-DE-LA-ECONOMIA-MUNDIAL.pdf>

- Freire Pinto, S. A. (2021). *El riesgo de quiebra empresarial y los ratios financieras en el sector textil de la provincia de Tungurahua* [Master's tesis, Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio institucional: <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/32975>
- Freixas, J. (1997). *Economía Bancaria*. España: Editorial BBV. Perú
- Figuroa Gonzales, M. Á., San Martín Guerrero, A. F., & Soto Vásquez, J. J. J. (2018). *Buenas prácticas financieras en la gestión del riesgo de crédito de empresas del sector bancario*. [Tesis de posgrado, Pontificia Universidad la Católica del Perú]. Repositorio institucional PUCP. <http://hdl.handle.net/20.500.12404/12882>
- Gamarra, C. (2018). *Determinantes de la tuberculosis multidrogo resistente en pacientes atendidos en la estrategia sanitaria de prevención y control de la tuberculosis del Hospital San Juan de Lurigancho, 2015*. [Tesis doctoral, Universidad Nacional Federico Villarreal – Escuela Universitaria de Posgrado]. Repositorio Institucional UNFV. <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/2636>
- García Chacón, G. (2005). Herramienta para el diagnóstico de la resistencia al cambio durante el desarrollo de proyectos mayores. *Estudios gerenciales*, 21(96), 57-106.
- García-Cabrera, A. M., Álamo-Vera, F. R., & Hernández, F. G. B. (2011). Antecedentes de la resistencia al cambio: factores individuales y contextuales. *Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa*, 14(4), 231-246. <https://doi.org/10.1016/j.cede.2011.02.007>
- García, V. (2015). *Análisis financiero: un enfoque integral*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4569646 &ppg=>
- García, J. C. T., Bolívar, H. R., & Vázquez, F. A. (2016). Actualización del modelo de riesgo crediticio, una necesidad para la banca revolvante en México. *Revista Finanzas y Política Económica*, 8(1), 17-30. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5420611>

- García Cabrero, C., & Lozano Colomer, C. (2014). *Análisis del riesgo de crédito en la empresa*. Universidad Pontifica Comillas.
- García, M. L. S., & Adame, M. E. M. (2017). La Gestión Financiera de las PYME en la Ciudad de México y su relación de la competitividad. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (71), 149-173. <https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/332828>
- Geraschenko, I. (2018). El desarrollo de la cartera de deuda de la compañía. *Business and Economic Horizons*, 14 (2), 185-206. <https://doi.org/10.15208/beh.2018.15>
- Gil León, J. M., Cruz Vásquez, J. L., & Lemus Vergara, A. Y. (2018). Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil-2011-2015. *Revista EAN*, (84), 109-131. http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0120-81602018000100109&script=sci_abstract&tlng=fr
- Goddard, J.A., Molyneux, P., & Wilson, J.O.S. (2004). Dynamics of Growth and Profitability in Banking. *Journal of Money, Credit, and Banking* 36(6), 1069-1090. doi:[10.1353/mcb.2005.0015](https://doi.org/10.1353/mcb.2005.0015)
- Gómez Gonzales, W., Gonzales Santos, E., & Rosales Rojas, R. (2015). *Metodología de la Investigación*. Universidad María Auxiliadora. <https://hdl.handle.net/20.500.12970/96>
- González, M. F. (2016). *Aplicación de instrumentos financieros en la adopción de normas internacionales de información financiera en Pymes*. [Tesis pregrado, Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano, Bogotá, Colombia]. Repositorio institucional: <http://hdl.handle.net/20.500.12010/3727>
- Gómez, M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. Editorial Brujas. <https://books.google.com.pe/books?id=9UDXP4U7aMC&pg=PA109&dq=>

[metodologia+de+la+investigacion+poblacion+y+muestra&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwivkprjlsTNAhXBOCYKHbjZCsQQ6AEIHzAB#v=onepage&q=metodologia%20de+la%20investigacion%20poblacion%20y%20muestra&f=false](http://www.digitaliapublishing.com/a/44342/introduccion-a-la-metodologia-de-la-investigacion-cientifica--2--ed.-)

Gómez, M. (2016). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. (2.ª ed.). Brujas.

<http://www.digitaliapublishing.com/a/44342/introduccion-a-la-metodologia-de-la-investigacion-cientifica--2--ed.->

Gonzales-Urbina, P. A. (2017). *Gestión de la Inversión y el Financiamiento: Herramientas para la toma de decisiones*. [Investment and Financing Management: Tools for decision making]. IMCP (Instituto Mexicano de Contadores Públicos).

https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=0LeaDgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT19&dq=Gesti%C3%B3n+de+la+Inversi%C3%B3n+y+el+Financiamiento:+Herramientas+para+la+toma+de+decisiones&ots=C9YXpoHkeY&sig=NpPPYefeap6Ffgu1-oCGkZ_484A#v=onepage&q=Gesti%C3%B3n%20de%20la%20Inversi%C3%B3n%20y%20el%20Financiamiento%3A%20Herramientas%20para%20la%20toma%20de%20decisiones&f=false

Guajardo y Andrade (2014). *Gestión Financiera*. Eco Ediciones.

Haro, A., y Rosario J. (2017a). *Gestión financiera*. Recuperado de

<https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5190163&ppg=1>

Haro, A., y Rosario J. (2017b). *Dirección financiera: inversión*. Recuperado de

<https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5190165&ppg=1>

- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación científica*. (6ª Ed.). McGraw-Hill Education.
<https://www.semanticscholar.org/reader/3e42246ee04eeab4fcef7b4bd80c13c59bc21292>
- Hernández-Sampieri, R., & Torres, C. P. M. (2018). *Metodología de la investigación* (Vol. 4). McGraw-Hill Interamericana.
https://books.google.com.pe/books/about/METODOLOG%C3%8DA_DE_LA_INVESTIGACI%C3%93N.html?id=5A2QDwAAQBAJ&redir_esc=y
- Hermoza, H. H. (2021). Artículo original gestión crediticia y la morosidad del banco Pichincha del Perú, período 2019. Credit management and default of banco Pichincha del Perú, period 2019. *Quipukamayoc*, 29, 59.
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/20354/16718>
- Hincapié, J y Medina M. (2019). *I. Bioética: teorías y principios*. Universidad Nacional Autónoma de México. <http://ru.juridicas.unam.mx/xmlui/handle/123456789/57326>.
- Hinostroza Guzmán, L. S., & Montañez Calla, M. L. (2019). *Evaluación de créditos y su relación con el riesgo crediticio, en una empresa MYPE productora y comercializadora de colchones, Villa el Salvador entre los años 2008 al 2017*. [Tesis de pregrado, Universidad Tecnológica del Perú]. Repositorio Institucional UPT.
<https://hdl.handle.net/20.500.12867/2385>
- Infantes Leandro, J. G. (2017). *Educación financiera y gestión de riesgo crediticio en la financiera crediscotia SA Puente Piedra–2017*. [Tesis de pregrado. Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio institucional UCV. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/16569>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2019). *Estructura empresarial, 2018*. [Tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán].

https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1703/

Jiménez, E. (2011). *El Riesgo Operacional*. Editorial Delta.

Jorion, P. (2010). *Valor en Riesgo*. Editorial Limusa.

Jiménez Martínez, V. M., & Lozano Herrera, M. E. (2017). *Gestión financiera y la rentabilidad de la empresa San José Inversiones SRL, Jaén, 2017*. [Tesis de pregrado. Universidad Señor de Sipán]. Repositorio institucional USS. <https://hdl.handle.net/20.500.12802/4307>

Larico, H. (2018). *La gestión por resultados en pequeños empresarios de artesanías de los distritos de Puno, Juliaca, Ilave, Azángaro y Macusani de la región Puno - año 2017*. [Tesis doctoral. Universidad Nacional Federico Villarreal – Escuela Universitaria de Posgrado,]. Repositorio institucional UNFV. <https://hdl.handle.net/20.500.13084/2415>

León Olivares, A. P. (2019). *El financiamiento a corto plazo y su incidencia en la gestión financiera de la micro y pequeñas empresas (MYPES) del Parque Industrial de Villa el Salvador Lima 2016-2017*. [Tesis de Maestría, Universidad San Martín de Porras]. Repositorio institucional USMP. <https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/5414>

Leyva Rayón, Elitania. (2017). Modelo multifactorial APT para el análisis de los factores de riesgo macroeconómico a los que se exponen los hedge funds. *EconoQuantum*, 14(1), 7-33. http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1870-66222017000100007&lng=es&tlng=es.

Lee, M. y Hwang, TI (2019). El efecto del sistema de compensación en la gestión y sostenibilidad de las ganancias: *Evidencia de los bancos de Corea*. *Sostenibilidad*, 11 (11), 3165. <https://doi.org/10.3390/su11113165>

- Leyva, O. V., Chero, M. J. S., Castillo, C. A. D., Gilberto, C. B., & John, F. A. D. (2021, January). Sistema predictivo basado en un modelo credit scoring de aprendizaje automático para la medición del riesgo crediticio en los créditos a la pequeña y microempresa. *In Colloquium*. Recuperado de: <http://colloquiumbiblioteca.com/index.php/web/article/view/69>
- López-Intriago, C. F., Erazo-Álvarez, J. C., Narváez-Zurita, C. I., & Moreno, V. P. (2020). Gestión financiera basada en la creación de valor para el sector microempresarial de servicios. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(10), 427-454. <https://fundacionkoinonia.com.ve/ojs/index.php/revistakoinonia/article/view/701>
- Londoño Espinosa, S., Reza Paocarina, É., León Serrano, L., & Morales Noriega, A. (2021). La sostenibilidad del endeudamiento público en Ecuador: Una visión de mediano plazo. *Podium*, (40), 59-74. <https://doi.org/10.31095/podium.2021.40.4>
- Macías Loor, F. I. (2018). *Las metodologías de medición del riesgo crediticio en el Banco Nacional de Fomento y su influencia en los niveles de morosidad institucional: caso específico. Sucursal del cantón Pichincha. Período 2012-2014*. [Tesis de maestría, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Ecuador]. Repositorio institucional: <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/9993>
- McGill, M. E., Slocum, J. W. y Lei, D. (1992): Management Practices in Learning Organizations. *Organizational Dynamics* (21), 5-17.
- Machaca Mamani, H. L. (2017). *Metodología de análisis de gestión financiera integral aplicado en instituciones microfinancieras, utilizando el análisis dupont como herramienta de Gestión Financiera*. [Tesis de pre-grado, Universidad Nacional de San Agustín Arequipa – Escuela Profesional de Contabilidad]. Repositorio Institucional UNSA <http://repositorio.unsa.edu.pe/handle/UNSA/3731>

- Maldonado Cueva, L. I., Rodríguez Ormeño, V. A., & Sigueñas Villaorduña, C. P. (2020). *Buenas prácticas en la gestión de riesgo crediticio de Instituciones microfinancieras: caso cuatro cajas municipales de ahorro y crédito*. [Tesis de Maestría, Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio institucional PUCP. <https://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/172460>
- Mamani Chávez, A. (2015). *Metodología para Diseñar e Implementar el Marco Integrado de Control Interno a partir de Coso III (Versión 2013) para Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) de Bolivia*. [Tesis Doctoral y dissertation, Universidad Mayor de San Andrés. Facultad de Ciencias Económicas. Carrera de Contaduría Pública. Instituto de Investigaciones en Ciencias contables, Financieras y Auditoría, Bolivia]. Repositorio institucional UMSA. <https://repositorio.umsa.bo/handle/123456789/14543>
- Mantilla, S. (2013). *Auditoría del control interno*. (3a. ed.). Ecoe Ediciones
- Maguiña, R. (2004). Joint Venture: estrategia para lograr la competitividad empresarial en el Perú. *Industrial Data*, 7 (1), 73-78.
- Manzhilevskaya, S. (2026). Análisis comparativo de la modelización predictiva de contaminación por polvo por PM10 en el área del desarrollo de patrones puntuales utilizando algoritmos de aprendizaje automático. *Edificios*, 16(11), 2087. <https://doi.org/10.3390/buildings16112087>
- Matevosyan M. R., Petrenko A. V., Shkalenko E. S., & E. G. Popkova, (2025). Management of the quality of financial services during implementation of financial innovations. *International Journal for Quality Research*, 19(4). <https://doi.org/10.24874/IJQR19.04-04>
- Ministerio de Economía y Finanzas [MEF] (2025). *Decreto Supremo que aprueba el Presupuesto Consolidado de Ingresos y Egresos para el Año Fiscal 2026 de las empresas y organismos*

públicos de los gobiernos regionales y gobiernos locales. Decreto Supremo N° 297-2025-EF. Recuperado de: <https://www.gob.pe/institucion/mef/normas-legales/7506328-297-2025-ef>

Mejía, K., Sicheri, L., & Nolasco F., (2019) La liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Espíritu Emprendedor TES*. 4 (1), 1-12. <http://espirituemprendedort.es.com/index.php/revista/article/view/178>

Mendoza, G. A. (2018). *La formación profesional docente en el desarrollo del pensamiento crítico en la Escuela Universitaria de Post Grado de la Universidad Nacional Federico Villarreal*. [Tesis de posgrado, Universidad Nacional Federico Villarreal]. Repositorio Institucional UNFV. <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/2578>

Meyhuey Aguirre, B. T., & Morey Valle, L. G. (2020). *El endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora*. [Tesis de pre-grado, Universidad de Ciencias y Humanidades]. Repositorio Institucional UCH. <http://repositorio.uch.edu.pe/handle/uch/476>

Miller, D. y Friesen, P.H. (1984). *Organizations: A Quantum View*. Prentice-Hall / Englewood Cliffs.

Montesdeoca Calderon, B. M. (2021). *El riesgo de liquidez y su impacto en la rentabilidad económica y financiera de los bancos privados del Ecuador, dentro del contexto de la COVID-19* [Bachelor's tesis, Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio Institucional: <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/34030>

Mora, M. M., & Espinosa, M. R. (2018). Gestión financiera con enfoque de procesos en la Universidad Técnica de Manabí, Ecuador. *Financial Management with a Processes*

- Approach in the Technical University of Manabi, Ecuador. COFINHABANA*, (1), 32-42.
<http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/view/276>
- Muyulema, M. (2011). *La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato, año 2010*. Ambato, Ecuador
- Muñoz, C. (2015). *Metodologçia de la Investigaciçon*. Editorial Progreso S.A. de C.V.
- Navarro, L., (2017). *La morosidad y la rentabilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A. Pto. Mdo. - 2016*. [Tesis de pregrado, Universidad Andina del Cusco, Perú].
 Reportorio institucional: <https://hdl.handle.net/20.500.12557/1900>
- Neftci, S. (2016). *Ingeniería financiera*. McGraw Hill.
<http://www.ingeelectronico.blogspot.com>
- Núñez, M. y Gómez, O. (2001). El factor humano: Resistencia a la innovación tecnológica. *Orbis*, (1), 23-24. <http://ojs.revistaorbis.org.ve/index.php/orbis/article/view/305/307>
- Ortega-Martín, S. (2021). *Comparativa de modelos de Machine Learning interpretables para la predicción de riesgo crediticio (Master's thesis)*. [Tesis de Maestría. Universidad Internacional de La Rioja, España]. Reportorio institucional: <https://reunir.unir.net/handle/123456789/12210>
- Oscanoa Atuncar, R. R. (2017). *La gestión financiera del banco de la nación, la alianza estratégica con entidades de intermediación financiera y el servicio de préstamos y colocaciones para la promoción del crecimiento y desarrollo de los distritos más alejados del Perú*. [Tesis de maestría, Universidad Nacional Federico Villarreal – Escuela de Posgrado, Lima, Perú]. Reportorio institucional UNFV.
<http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/1887>

- Ozili, PK (2019). Préstamos morosos y desarrollo financiero: nueva evidencia. *El Diario de Finanzas de Riesgo*. <https://doi.org/10.1108/JRF-07-2017-0112>
- Paredes, M. T. (2018). *El presupuesto por resultados y la gestión en los gobiernos regionales*. [Tesis doctoral, Universidad Nacional Federico Villarreal – Escuela de Posgrado]. Reportorio institucional UNFV. <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/2012>
- Pazmay Quintana, V. A. (2021). *Análisis de riesgo crediticio en el sistema de la banca pública ecuatoriana. Una aplicación del modelo de Markowitz*. [Tesis de maestría, Universidad Técnica de Ambato de Ecuador]. Repositorio institucional. <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/33923>
- Patiño, M (2018). Planificación financiera: el pecado capital de las MYPES. *Gestión*. <https://gestion.pe/economia/management-empleo/planificacion-financiera-pecado-capital-mypes-231524-noticia/>
- Pazmay Quintana, V. A. (2021). *Análisis de riesgo crediticio en el sistema de la banca pública ecuatoriana. una aplicación del modelo de Markowitz*. [Tesis de maestría, Universidad Técnica de Ambato de Ecuador]. Repositorio institucional: <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/33923>
- Pedro, F. C. (2010). Medición financiera de la gestión de la responsabilidad social. *Journal of Business de la Universidad del Pacífico* (Lima, Perú), 2(2), 57-75. DOI: <https://doi.org/10.21678/jb.2010.36>
- Peres, W., y Garrido, C. (1998). *Grandes empresas y grupos industriales Latinoamericanos: expansión y desafíos en la era de la apertura y la globalización*. Siglo XXI.
- Pinto Ranilla, P. C. (2017). *Determinantes de la Solvencia Financiera de las Cajas Municipales en el Perú (2012-2016)*. [Tesis de Maestría, Universidad Privada De Tacna, ciudad de

Tacna, Perú]. Repositorio Institucional:

<http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/387>

Quintanilla Salazar, A. (2019). *Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de Transporte Rápido Ventanilla Callao SA-2019*. [Tesis de Pregrado, Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú]. Repositorio institucional: <https://hdl.handle.net/20.500.12692/46022>

Quispe-Ponce, H. E. (2024). Gestión de riesgos financieros y su relación con la triple restricción en una constructora. *Impulso, Revista De Administración*, 4(8), 98-114. <https://doi.org/10.59659/impulso.v.4i8.51>

Ramos, J. (2013). *Elabore su tesis en derecho pre y postgrado*. (2° ed.). Editorial San Marcos.

Ramos, R., Rosario, J., y De Pablo, J. (2016). *Compendio básico de finanzas*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5190153 &ppg=1>

Ramirez, A., Vallejo, D. (2017). *Incidencia del riesgo financiero de los socios activos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Parroquia San Lorenzo de la sede principal de Trujillo en la morosidad. Trujillo - año 2017* [Tesis de pregrado, Universidad Privada Antenor Orrego]. Repositorio Institucional UPAO. <https://hdl.handle.net/20.500.12759/2997>

Reinozo Molina, A. R. (2019). *Propuesta de un modelo alternativo para la gestión financiera en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador* (Bachelor's thesis). [Trabajo de pregrado Universidad Politécnica Salesiana de Cuenca, Ecuador]. Repositorio institucional: <https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/17113>

Resolución N°4829-2019-CU-UNFV. (06 de marzo 2019). *Líneas de investigación priorizadas de la UNFV*. Aprobado con la R.R.N° 4829-2019-CU-UNFV. Recuperado de: https://www.unfv.edu.pe/vrin/images/documentos_gestion/vrin/lineas_investigacion/RR-N4829.2019-CU-UNFV.pdf

Resolución R. N° 6368 - 2026-CU-UNFV. (16 de febrero de 2026). *Líneas de Investigación Formativa del Área de Ciencias de la Empresa de esta Casa de Estudios Superiores UNFV.*

Aprobado con la R.R.N° 6368-2026-CU-UNFV. Recuperado de:
https://www.unfv.edu.pe/transparencia_estandar/Datos_Generales/Normas_Emitidas/Resoluciones/Consejo_Universitario/2026/Resolucion_R_Nro_6368_2026_CU_UNFV.pdf

Ricra, M. (2014). *Análisis Financiero en las Empresa*. Pacifico Editores.

Rozenov, R. (2017). Public debt sustainability under uncertainty: An invariant set approach. *IMF Working Paper*, 2017(057), 1-28. <https://doi.org/10.5089/9781475586251.001>

Ruá, M., y Babiloni, J. (2012). *Gestión urbanística, financiera y valoraciones*. Recuperado de:
<https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=4499353&ppg=1>

Rucoba Calderón, D. R., & Olivera Astete, R. *La profesionalización de la gestión financiera y su influencia en el crecimiento empresarial de una mediana empresa: caso de estudio*. [Tesis de Maestría, Universidad Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio institucional: <http://hdl.handle.net/20.500.12404/14395>

Salazar, G. (2017). *Gestión financiera para incrementar la liquidez en la ONG Socios en Salud Sucursal Perú, Lima 2017*. [Tesis de Pregrado, Universidad Privada Norbert Wiener, Lima, Perú]. Repositorio institucional: <http://repositorio.uwiener.edu.pe/handle/123456789/1248>

Salgado Roa, J. A., Leria Dulcic, F. J., Arcos Carrizo, L. D., Pineda Alcayaga, C. I., & González Carmona, C. M. (2018). Actitud y resistencia al cambio organizacional en trabajadores mineros. *Revista de Psicología*, 36(1), 105–134.
<https://doi.org/10.18800/psico.201801.004>

- Salvatore, N., Morán, C., & Cárdenas, S. (2018). La gestión de riesgo en las operaciones de bancos privados en el período 2013-2016. *INNOVA Research Journal*, 3, 95-108.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6828537>
- Sampieri, R., Fernández, C., y Baptista, M. (2016). *Metodología de la investigación* (6ª ed.). McGraw-Hills. <https://www.uca.ac.cr/wpcontent/uploads/2017/10/Investigacion>
- Sánchez, H., Reyes, C. & Mejía, K. (2018). *Manual de términos en investigación científica, tecnológicay humanística*. [Tesis de Pregrado, Universidad Ricardo Palma, Lima, Perú]. Repositorio institucional: <http://repositorio.urp.edu.pe/handle/URP/1480>
- Sánchez, J. (2020). *Análisis de la Implementación de las Estrategias para Mitigar el Índice de Cartera Vencida de Microfinanzas del por parte del Banco de Bogotá Sucursal Ibagué Causado por la Pandemia de Covid 19*. [Trabajo de grado a nivel Doctoral, Corporación Universitaria Minuto de Dios, Ibagué - Colombia]. Repositorio institucional: <https://hdl.handle.net/10656/12064>
- Santillán, D. N. G. (2016). Análisis de la gestión financiera de los fondos complementarios previsionales en Ecuador. *Quipukamayoc*, 24(46), 91-100.
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13212/11747>
- Santiago Chávez, Nora Isabel; Gamboa Salinas, Jenny Margoth. (2018). *Gestión financiera empresarial. Publicaciones y Libros* - Consejo Editorial UTA.
<http://dx.doi.org/10.31164/ceuta9789978978139>.
- Serrano Carrión, P. A. (2017). *El control interno como herramienta indispensable para una gestión financiera y contable eficiente en las empresas bananeras del cantón Machala*. [Tesis de pregrado de la Universidad Técnica de Machala, Ecuador]. Recuperado de: <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/11787>

- Sifuentes, L. (2018). *Nueva estructura de la ciencia contable*. [Documento de trabajo doctorado en contabilidad. Universidad Nacional Federico Villarreal]. Repositorio institucional: <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/4427>
- Sifuentes, C. (2020). *Gestión presupuestal y rendición de cuentas del dpto. de planeamiento financiero de SHOUGANG HIERRO Peru S.A.A., año 2017*. [Tesis de Maestría, Universidad Nacional Federico Villarreal]. Repositorio institucional <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/4424>
- Srinivas, V., & Ross, A. (2018). Accelerating digital transformation in banking: Findings from the global consumer survey on digital banking. *Deloitte Insights*. Retrieved from <https://www2.deloitte.com/insights/us/en/industry/financial-services/digital-transformation-in-banking-global-customer-survey.html>
- Schüwer, U., Lambert, C., & Noth, F. (2019). How do banks react to catastrophic events? Evidence from Hurricane Katrina. *Review of Finance*, 23(1), 75-116. <https://doi.org/10.1093/rof/rfy010>
- Schwalb, M. y Malca, O. (2008). *Responsabilidad social: Fundamentos para la competitividad empresarial y desarrollo sostenible*. Universidad del Pacífico. <https://faculty.up.edu.pe/es/publications/responsabilidad-social-fundamentos-para-la-competitividad-empresa>
- Schawlb, M. (2012). *Responsabilidad Social: Fundamentos para la competitividad empresarial y el desarrollo sostenible*. Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. https://books.google.com.pe/books/about/Responsabilidad_social.html?id=68XZSAAACAAJ&redir_esc=y

Supelano, B., & Sther, I. (2018). *La influencia de la gestión financiera en el desempeño económico de las pymes en las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México*. [Tesis de postgrado. Universidad de Montemorelos]. Recuperado de:

<https://dspace.um.edu.mx/bitstream/handle/20.500.11972/170/Tesis%20Ilyenni%20Sther%20B%C3%A1ez%20Supelano.pdf?sequence=1>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS]. (2009). Resolución No. 4729-2009, El Ratio de Capital Global. Perú Recuperado de <http://sbs.gob.pe>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS]. (2009). Resolución No. 2115. Perú Recuperado de <http://sbs.gob.pe>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS]. (2009). *Resolución No. 14354. Requerimiento de Capital Global. Perú SBS (2006)*. Basilea II hacia Basilea III. Perú. Recuperado de <http://sbs.gob.pe>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS]. (2009). *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros*. Ley N° 26702. Lima: SBS. Diciembre 2009. Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/publicaciones/normativa-sbs>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS]. (2009). *Norma para el funcionamiento de la jefatura de riesgos*. Rs. N.° 03377-2024. Lima: Setiembre del 2024. Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/publicaciones/normativa-sbs>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS]. (2009). *Reglamento de Gestión Integral de Riesgos*. [Resolución S.B.S. N° 13278-2009]. Recuperado de https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:Wm6h_pdy7zwJ:https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/sf_csf/RES_13278-2009.doc+&cd=1&hl=es&ct=clnk&gl=pe

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS] (2011). Reglamento de Gestión Integral de Riesgos. [Resolución S.B.S. N° 3780 - 2011]. Recuperado de https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:alxdNXupttYJ:https://intranet2.sbs.gob.pe/dv_int_cn/774/v3.0/Adjuntos/3780-2011.r.pdf+&cd=1&hl=es&ct=clnk&gl=pe

Superintendencia de Banca, Seguro y AFP. (2015). *Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones*. Recuperado de <http://sbs.gob.pe>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2015). *Glosario de Términos e Indicadores Financieros*. Recuperado del portal de acceso público instruccional <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS]. (2012-2016). Ratio de Capital Global del Sistema Financiero Peruano. Perú. Recuperado de <http://sbs.gob.pe>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS]. (2017). Evolución del Sistema Financiero. Perú. Recuperado de <http://sbs.gob.pe>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2019). Información Estadística de Cajas Municipales. Recuperado de <https://bit.ly/2plebg6>

Superintendencia del Mercado de Valores [SMV] (1992). DL. No. 26126. *Ley de Mercado de Valores del Perú. Perú*. Recuperado de https://www.smv.gob.pe/SIMV/uploads/PeruLeyMercadoValores_002.pdf

Tafur Alegría, E. E. (2017). *El control del riesgo crediticio y su incidencia en la gestión financiera de las empresas procesadoras de té en Lima Metropolitana 2014-2016*. [Tesis de Maestría), Universidad de San Martín de Porras]. Repositorio Institucional USMP. <https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/3071>

- Ticona Aguilar, P. (2017). La calidad de la cartera de créditos y su incidencia en la solvencia financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la región Puno, 2012-2014. *Semestre Económico*, 6(2), 125–152. <https://doi.org/10.26867/se.2017.v06i2.69>
- Trejo García, J. C., Martínez García, M. Á., & Venegas Martínez, F. (2017). Administración del riesgo crediticio al menudeo en México: una mejora econométrica en la selección de variables y cambios en sus características. *Contaduría y administración*, 62(2), 377-398. Recuperado de: <https://doi.org/10.1016/j.cya.2017.01.003>
- Torres Izquierdo, E. F. (2019). *Gestión financiera efectiva para la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca*. [Tesis Doctoral, Universidad Nacional Federico Villarreal]. Repositorio Institucional UNFV. <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/3262>
- Vaca, A., & Orellana, I. (2020). Análisis de riesgo financiero en el sector de fabricación de otros productos minerales no metálicos del Ecuador. *Revista Economía y Política*, 1-33. Recuperado de <https://doi.org/10.25097/rep.n32.2020.05>
- Vara A. (2012). *Desde la idea hasta la sustentación: 7 pasos para una tesis exitosa*. Instituto de Investigación de la Facultad de Ciencias Administrativas y Recursos Humanos. Universidad de San Martín de Porres. <https://www.administracion.usmp.edu.pe/investigacion/files/7-PASOS-PARA-UNA-TESIS-EXITOSA-Desde-la-idea-inicial-hasta-la-sustentaci%C3%B3n.pdf>
- Vargas Sánchez, Alejandro, & Mostajo Castelú, Saulo. (2014). Medición del riesgo crediticio mediante la aplicación de métodos basados en calificaciones internas. *Investigación & Desarrollo*, 2(14), 5-25.

http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2518-44312014000200002&lng=es&tlng=e

Vásquez Leyva, O., Sánchez Chero, M. J., Dios Castillo, C. A., Gilberto, C. B., & Denny John, F. A. (2021). *Sistema predictivo basado en un modelo credit scoring de aprendizaje automático para la medición del riesgo crediticio en los créditos a la pequeña y microempresa*. Biblioteca Colloquium.

<https://colloquiumbiblioteca.com/index.php/web/article/view/69>

Venegas, F. (2006). *Riesgos Financieros y Económicos*. Editorial Thomson

Venegas-Martínez, F., Medina Hurtado, S., Jaramillo, J. A., & Ramírez Atehortúa, F. H. (2008). *Riesgos financieros y económicos*. Universidad de Medellín.

<https://repository.udem.edu.co/handle/11407/1295>

Verdezoto Aguila, Y. J. (2021). *Análisis de la Gestión Financiera e incidencia del Riesgo Crediticio en las cooperativas segmento 3 provincia de los Ríos, Caso: Cooperativa de ahorro y crédito San Antonio, Periodo 2017-2019*. [Tesis de Maestría, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo]. Repositorio institucional:

<http://dspace.espoch.edu.ec/handle/123456789/14714>

Vicerrectorado de Investigación [VRIN]. (2018a). *Resolución R. N ° 2821–2018-CU-UNFV.Fecha: 06/08/2018*. Líneas de Investigación. Recuperado de:

<http://www.unfv.edu.pe/vrin/lineas-de-investigacion>

Vicerrectorado de Investigación [VRIN]. (2019b). *Resolución R. N° 6187–2019-CU-UNFV*. Relación de Programas Enlazados con las Líneas de Investigación. Recuperado de:

<http://www.unfv.edu.pe/vrin/documentos-de-gestion>

- Vilca, L. (2012). *El control interno y su impacto en la gestión financiera de las MYPES de servicios turísticos en Lima Metropolitana*. [Tesis de licenciatura. Universidad de San Martín de Porres]. Repositorio Institucional USMP. http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/574/3/vilca_lp.pdf
- Waniak-Michalak, H. y Michalak, J. (2019). Desarrollo de un sistema de microfinanzas exitoso: perspectiva de la teoría actor-red. *Gestión: Revista de temas de gestión contemporáneos*, 24 (2), 39-61. <https://doi.org/10.30924/mjcmi.24.2.4>
- World Bank. (2023). Latest Global Findex data: Chart 10 years of progress in financial inclusion. <https://www.worldbank.org/en/news/feature/2023/02/02/latest-global-findex-data-chart-10-years-of-progress-in-financial-inclusion>
- Zavando, D., Suazo, I. & Manterola, C. (2010). Validez en la investigación imagenológica. *Rev. Chil. Radiol.*, 16(2), 75-9. <http://dx.doi.org/10.4067/S0717-93082010000200007>
- Zuta Ripa, V. H. (2021). *Gestión financiera y riesgo crediticio en la Caja Los Andes, agencia Andahuaylas en el año 2020*. [Tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio Institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/75859>

IX. ANEXOS

Anexo A

Ficha de Cotejo

Nº	Documentos	SI	NO
1	Estado de Situación Financiera desde el 2016 al 2020 de las CMAC que cotizan en BVL	✓	
2	Estado de Resultados desde el 2016 al 2020 de las CMAC que cotizan en BVL	✓	
3	Análisis de los indicadores de solvencia de la gestión financiera de las CMAC que cotizan en BVL	✓	
4	Análisis de los indicadores de eficiencia de la gestión financiera de las CMAC que cotizan en BVL	✓	
5	Análisis de los indicadores de liquidez en M.N. de la gestión financiera de las CMAC que cotizan en BVL	✓	
6	Análisis de los indicadores de liquidez en M.E. de la gestión financiera de las CMAC que cotizan en BVL	✓	
7	Análisis de los ratios de morosidad del riesgo crediticio de las CMAC que cotizan en BVL	✓	

	Análisis del Indicador de los factores del riesgo crediticio de las CMAC que cotizan en BVL	✓ (*)
8	Análisis de los ratios de morosidad del riesgo crediticio de las CMAC que cotizan en BVL	✓
9	Análisis del Indicador de los factores del riesgo crediticio de las CMAC que cotizan en BVL	✓ (*)
10	Calculo de los Ratios Financieros Comparativos asociados a las variables de estudio desde el 2016 al 2021 de las CMAC que cotizan en BVL	✓
11	Política para la Evaluación del Riesgo de Crédito – SBS aplicadas a las CMAC que cotizan en BVL	✓
12	Ley 26702 de la SBS aplicadas a las CMAC que cotizan en BVL	✓
13	Adicionalmente se evalúa algunas normas complementarias aplicadas por la SBS en las CMAC que cotizan en BVL	
14	Manual de procesos de gestión de los ratios de morosidad de los Créditos Directos con garantías no preferidas de SBS aplicadas a las CMAC que cotizan en BVL	✓

Nota: Datos extraídos de la empresa de estudio y de la Fuente: Elaboración propia partiendo de la temática que fue planteada la autora Arias (2020) sobre la evaluación de la cartera créditos y la morosidad

Anexo B

Guía de Observación

INSTRUCCIONES: Se observó todo el proceso del análisis documental en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020 que se fueron evaluadas marcando con una “X” el cumplimiento o no en la columna correspondiente, además, es importante anotar las observaciones pertinentes al respecto

Guía de Observación:

	Procesos a Evaluar	Registro de cumplimiento			Observaciones
		SI	NO	Algunas veces	
1	En el abordaje a los EEFF cumple con las normas de auditoría de la BVL	X			
2	Las CMAC registradas en BVL utiliza de manera correcta las herramientas que le proporciona la Entidad a fin de incrementar las colocaciones de la cartera de crédito	X			
3	El proceso de recuperación de la cartera en morosidad de 30 días es correcta a fin de minimizar el tiempo de evaluación.	X			

4	El proceso de recuperación de la cartera de créditos con 30 días de mora es correctamente gestionada a fin de minimizar el tiempo de evaluación	X			
5	El proceso de recuperación de la cartera de créditos castigados es correcta a fin de minimizar el tiempo de evaluación	X			
6	El tiempo de atención de una solicitud de recuperación de cartera de créditos se realiza en el menor tiempo posible según las políticas de las CMAC registradas en BVL	X			
7	Al finalizar las gestiones de la medición del riesgo crediticio se aplica correctamente el indicador de los niveles de la medición del ratio de morosidad en las CMAC registradas en BVL	X			
8	La se brindan de manera recurrente la eficiencia y la gestión apoyados en el indicador de los factores del riesgo crediticio respecto a los	X			

	Créditos Directos con garantías no preferidas				
9	La cartera de clientes en cobranza y en riesgo de pago con rangos mayores a 30 días pueden acceder a pagos vía plataforma con trato en la modalidad remota en las CMAC registradas en BVL	X			
10	Los reclamos son atendidos correctamente en el área de cobranzas y riesgos si se dan de manera recurrente respecto a los clientes refinanciados en las CMAC registradas en BVL	X			
11	Al cierre de cada mes y al cierre de cada año se evalúan los EEFF se mide el nivel de gestión y de eficiencia contrastando con análisis de ratios de morosidad de Créditos Directos con garantías no preferidas en las CMAC registradas en BVL	X			

Nota: Datos extraídos de la empresa de estudio y de la Fuente de Leslie Arias Aguirre.

Anexo C

Validación de cinco expertos.



El presente instrumento tiene como finalidad proponer la tesis titulada GESTIÓN FINANCIERA Y RIESGO CRECITICIO EN CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO REGISTRADAS EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2016 -2020, para las categorías de evaluación por parte del estudiante del doctorado, por parte del jefe académico y por parte de los pares académicos.

INSTRUCCIONES:

La evaluación requiere la lectura detallada y completa de cada uno de los ítems propuestos, para cotejarlos de manera cualitativa con criterios propuestos relativos a la claridad de redacción, relevancia con el contenido y coherencia con el dominio del criterio 'propuesto, en caso necesario se ofrece un espacio para las recomendaciones, si las hubiera

Juez Nro: _____ 01 _____ Fecha actual: _____ 27/03/2022 _____

Nombres y apellidos del juez: Manuel Alberto Espinoza Cruz _____

Mención de su doctorado: Administración _____

Institución donde labora: Universidad Tecnológica del Perú _____

Años de experiencia en la labor científica _____ 40 _____

Dr. Manuel Alberto Espinoza Cruz

DNI: 07272718



El presente instrumento tiene como finalidad proponer la tesis GESTIÓN FINANCIERA Y RIESGO CRECITICIO EN CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO REGISTRADAS EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2016 -2020, para las categorías de evaluación por parte del estudiante del doctorado, por parte del jefe académico y por parte de los pares académicos.

INSTRUCCIONES:

La evaluación requiere la lectura detallada y completa de cada uno de los ítems propuestos, para cotejarlos de manera cualitativa con criterios propuestos relativos a la claridad de redacción, relevancia con el contenido y coherencia con el dominio del criterio 'propuesto, en caso necesario se ofrece un espacio para las recomendaciones, si las hubiera

Juez Nro.: _____ 02 _____ Fecha actual: _____ 02/03/2022 _____

Nombres y apellidos del juez: Terry Ponte Otto Franklin _____

Mención de su doctorado: Gestión Pública y Gobernabilidad _____

Institución donde labora: Universidad Cesar Vallejo _____

Años de experiencia en la labor científica _____ 17 _____

Dr. Terry Ponte Otto Franklin

DNI: 09520823



El presente instrumento tiene como finalidad proponer la tesis titulada GESTIÓN FINANCIERA Y RIESGO CRECITICIO EN CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO REGISTRADAS EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2016 -2020 para las categorías de evaluación por parte del estudiante del doctorado, por parte del jefe académico y por parte de los pares académicos.

INSTRUCCIONES:

La evaluación requiere la lectura detallada y completa de cada uno de los ítems propuestos, para cotejarlos de manera cualitativa con criterios propuestos relativos a la claridad de redacción, relevancia con el contenido y coherencia con el dominio del criterio 'propuesto, en caso necesario se ofrece un espacio para las recomendaciones, si las hubiera

Juez Nro.: _____ 03 _____ Fecha actual: _____ 28/03/2022 _____

Nombres y apellidos del juez: Hugo Eladio Chumpitaz Caycho _____

Mención de su doctorado: Educación _____

Institución donde labora: Universidad Cesar Vallejo _____

Años de experiencia en la labor científica _____ 17 _____

Dr. Hugo Eladio Chumpitaz Caycho

DNI: 15434903



El presente instrumento tiene como finalidad proponer la tesis titulada GESTIÓN FINANCIERA Y RIESGO CRECITICIO EN CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO REGISTRADAS EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2016 -2020, para las categorías de evaluación por parte del estudiante del doctorado, por parte del jefe académico y por parte de los pares académicos.

INSTRUCCIONES:

La evaluación requiere la lectura detallada y completa de cada uno de los ítems propuestos, para cotejarlos de manera cualitativa con criterios propuestos relativos a la claridad de redacción, relevancia con el contenido y coherencia con el dominio del criterio ´propuesto, en caso necesario se ofrece un espacio para las recomendaciones, si las hubiera

Juez Nro.: _____ 04 _____ Fecha actual: _____ 04/03/2022 _____

Nombres y apellidos del juez: Genaro Edwin Sandoval Nizama _____

Mención de su doctorado: Administración _____

Institución donde labora: Universidad Cesar Vallejo _____

Años de experiencia en la labor científica _____ 22 _____

Dr. Genaro Edwin Sandoval Nizama

DNI: 09614598



El presente instrumento tiene como finalidad proponer la tesis titulada GESTIÓN FINANCIERA Y RIESGO CRECITICIO EN CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO REGISTRADAS EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2016 -2020 para las categorías de evaluación por parte del estudiante del doctorado, por parte del jefe académico y por parte de los pares académicos.

INSTRUCCIONES:

La evaluación requiere la lectura detallada y completa de cada uno de los ítems propuestos, para cotejarlos de manera cualitativa con criterios propuestos relativos a la claridad de redacción, relevancia con el contenido y coherencia con el dominio del criterio 'propuesto, en caso necesario se ofrece un espacio para las recomendaciones, si las hubiera

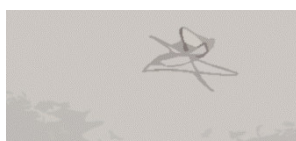
Juez Nro: _____ 05 _____ Fecha actual: _____ 05/03/2022 _____

Nombres y apellidos del juez: Jorge Collahua Enciso _____

Mención de su doctorado _____ Administración _____

Institución donde labora: Universidad Cesar Vallejo _____

Años de experiencia en la labor científica _____ 19 _____



Dr. Jorge Collahua Enciso

DNI: 06136386

Anexo D

Ficha de investigación y Cotejo

Variable 1: *Gestión Financiera*

Gestión Financiera	2016	2017	2018	2019	2020	PROMEDIO
Solvencia. CMAC Arequipa	8.70	8.44	8.45	7.98	8.65	8.44
Solvencia. CMAC Cusco	6.53	6.87	6.99	9.14	8.60	7.63
Solvencia. CMAC Huancayo	8.09	7.65	8.28	8.70	8.93	8.33
Solvencia	7.77	7.65	7.91	8.61	8.73	8.13
Eficiencia y Gestión. CMAC Arequipa	18.85	19.62	19.58	16.13	15.75	17.99
Eficiencia y Gestión. CMAC Cusco	17.79	17.71	17.36	12.40	12.34	15.52
Eficiencia y Gestión. CMAC Huancayo	19.69	20.03	19.27	15.68	14.39	17.81
Eficiencia y Gestión	18.78	19.12	18.74	14.74	14.16	17.11
Liquidez MN. CMAC Arequipa	24.31	21.21	19.45	28.05	24.20	23.44
Liquidez MN. CMAC Cusco	18.86	26.15	32.49	26.85	23.35	25.54
Liquidez MN. CMAC Huancayo	31.77	19.46	24.31	38.23	20.99	26.95
Liquidez MN	24.98	22.27	25.42	31.04	22.85	25.31
Liquidez ME. CMAC Arequipa	73.75	82.91	83.13	122.69	48.38	82.17
Liquidez ME. CMAC Cusco	95.63	95.51	81.69	83.73	78.72	87.06
Liquidez ME. CMAC Huancayo	53.07	63.13	98.26	93.52	101.27	81.85
Liquidez ME	74.15	80.52	87.69	99.98	76.12	83.69

Variable 2: *Riesgo Crediticio*

Riesgo Crediticio	2016	2017	2018	2019	2020
Ratios de Morosidad. CMAC Arequipa	4.56	4.75	4.95	3.26	3.45
Ratios de Morosidad. CMAC Cusco	4.49	4.57	4.60	2.34	3.23
Ratios de Morosidad. CMAC Huancayo	4.15	4.24	3.47	2.42	3.50
	4.40	4.52	4.34	2.67	3.39
Ratios de Morosidad					
Créditos Directos con garantías no preferidas. CMAC Arequipa	29.64	27.94	27.84	23.63	21.59
Créditos Directos con garantías no preferidas. CMAC Cusco	99.39	99.57	99.74	99.84	99.91
Créditos Directos con garantías no preferidas. CMAC Huancayo	69.74	65.51	60.96	51.72	49.32
Créditos Directos con garantías no preferidas	66.26	64.34	62.85	58.39	56.94

Estadísticos Descriptivos de las dimensiones:

<i>Estadísticos descriptivos</i>					
	<i>N</i>	<i>Mínimo</i>	<i>Máximo</i>	<i>Media</i>	<i>Desviación estándar</i>
<i>Dimensión: Solvencia</i>	5	7.65	8.73	8.1333	.49686
<i>Dimensión: Eficiencia y Gestión</i>	5	14.16	19.12	17.1058	2.43919
<i>Dimensión: Liquidez MN</i>	5	22.27	31.04	25.3120	3.47422
<i>Dimensión: Liquidez ME</i>	5	74.15	99.98	83.6927	10.48483
<i>Variable 1: Gestión Financiera</i>	5	121.86	154.37	134.2438	13.07603
<i>Dimensión: Ratios de Morosidad</i>	5	2.67	4.52	3.8660	.80398
<i>Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas</i>	5	56.94	66.26	61.7547	3.95647
<i>Variable 2: Riesgo Crediticio</i>	5	60.33	70.66	65.6208	4.66342
<i>N válido (por lista)</i>	5				

Anexo E**Instrumento De Recolección De Datos**

Variable: Riesgo Crediticio					
Bancos	Años	Ratio de Solvencia	Ratio de Eficiencia y de Gestión	Liquidez MN	Liquidez ME
CMAC Arequipa	2016	8.70	18.85	24.31	73.75
	2017	8.44	19.62	21.21	82.91
	2018	8.45	19.58	19.45	83.13
	2019	7.98	16.13	28.05	122.69
	2020	8.65	15.75	24.20	48.38
CMAC Cusco	2016	6.53	17.79	18.86	95.63
	2017	6.87	17.71	26.15	95.51
	2018	6.99	17.36	32.49	81.69
	2019	9.14	12.40	26.85	83.73
	2020	8.60	12.34	23.35	78.72
CMAC Huancayo	2016	8.09	19.69	31.77	53.07
	2017	7.65	20.03	19.46	63.13
	2018	8.28	19.27	24.31	98.26
	2019	8.70	15.68	38.23	93.52
	2020	8.93	14.39	20.99	101.27

Variable: Riesgo Crediticio			
Bancos	Años	Ratio de morosidad	Créditos Directos con garantías no preferidas
CMAC Arequipa	2016	4.56	29.64
	2017	4.75	27.94
	2018	4.95	27.84
	2019	3.26	23.63
	2020	3.45	21.59
CMAC Cusco	2016	4.49	99.39
	2017	4.57	99.57
	2018	4.60	99.74
	2019	2.34	99.84
	2020	3.23	99.91
CMAC Huancayo	2016	4.15	69.74
	2017	4.24	65.51
	2018	3.47	60.96
	2019	2.42	51.72
	2020	3.50	49.32

Anexo F

Matriz de operacionalización de variables

GESTIÓN FINANCIERA Y RIESGO CREDITICIO EN DE CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO REGISTRADAS EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2016 -2020					
VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Gestión Financiera	Interpretando a Córdova (2016), la gestión financiera es aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de los recursos, adquirirlos, invertirlos y administrarlos y de esta manera la aplicación de los elementos básicos logra grandes cambios en la gestión financiera. Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.	La gestión financiera tiene como objetivo optimizar y multiplicar el dinero. Para aprovechar al máximo los recursos y obtener ganancias. Por ello se va aplicar en ampo practico los indicadores de liquidez, endeudamiento y desempeño de la gestión financiera	Razón de Solvencia	Pasivo Total / Capital Social y Reservas (N° de veces)	Ratios de gestión financiera
			Razón de Eficiencia y Gestión	Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio (%)	
			Razón de Liquidez en MN.	Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	
			Razón de Liquidez en ME.	Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	
Riesgo	Analizando la información de acceso público de la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP's (Resolución 3780-2011 Art. 1°). Para la Superintendencia de banca y seguros y	El riesgo crediticio es un indicador fundamental para medir la morosidad por ello se va a llevar a la práctica a través de los indicadores asociados a	Razón de Morosidad a 30 días	Ratios de Morosidad según días de Incumplimiento por Caja Municipal = Más de 30 días de incumplimiento (%)	Ratios del Riesgo Crediticio

Crediticio	AFP's (Resolución 3780-2011 Art. 1°) “es el proceso que permite mantener el riesgo de crédito dentro de los parámetros aceptables, establecidos en las políticas y procedimientos internos aprobados por el Directorio, para alcanzar sus objetivos de rentabilidad y eficiencia”.	las Políticas de control, los Factores del riesgo crediticio y los Niveles de la medición del riesgo	Razón de Créditos Directos con garantías no preferidas	Créditos Directos con garantías no preferidas (%)	
------------	--	--	--	---	--

Anexo G

Matriz de consistencia

GESTIÓN FINANCIERA Y RIESGO CREDITICIO EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO REGISTRADAS EN BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2016 -2020				
PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES Y DIMENSIONES	METODOLOGÍA
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL		
¿Cómo se relaciona la gestión financiera y el riesgo crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020?	Analizar cómo se la gestión financiera y el riesgo crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	Existe una relación significativa entre la gestión financiera y el riesgo crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	X: Gestión Financiera Dimensiones: X1: Razón de Solvencia X2: Razón de Eficiencia y Gestión X3: Razón de Liquidez en MN. X4: Razón de Liquidez en ME.	Tipo: Descriptivo y Correlacional Nivel: Aplicada Diseño: No experimental con corte longitudinal Enfoque: Cuantitativo Técnica: Análisis documental Instrumento: Guía de Observación Ficha de análisis documental Ficha de Cotejo Población: 192 estados financieros Muestra: 30 estados financieros Muestreo: No probabilístico por conveniencia
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPOTESIS ESPECÍFICOS		
¿Cómo se relaciona la razón de solvencia y la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2017-2021?	Evaluar cómo se relaciona la razón de solvencia y la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	Existe una relación significativa entre la razón de solvencia y la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	Y: Riesgo Crediticio Dimensiones: Y1: Razón de Morosidad a 30 días Y2: Razón de Créditos	

¿Cómo se relaciona la razón de solvencia y la razón de créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020?	Evaluar cómo se relaciona la razón de solvencia y la razón de créditos directos con garantías no preferidas del riesgo crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	Existe una relación significativa entre la razón de solvencia y la razón de créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	Directos con garantías no preferidas	
¿Cómo se relaciona la razón de eficiencia y Gestión con la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020?	Evaluar cómo se relaciona la razón de eficiencia y gestión con la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	Existe una relación significativa entre la razón de eficiencia y gestión con la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020		
¿Cómo se relaciona la razón de eficiencia y gestión con la razón de créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020?	Evaluar cómo se la razón de eficiencia y gestión con la razón de créditos directos con garantías no preferidas del riesgo crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	Existe una relación significativa entre la razón de eficiencia y gestión con la razón de créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020		
¿Cómo se relaciona la razón de liquidez en MN y la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020?	Evaluar cómo se relaciona la razón de liquidez en MN y la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	Existe una relación significativa entre la razón de liquidez en MN y la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020		

¿Cómo se relaciona la razón de liquidez en MN y la razón de créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020?	Evaluar cómo se relaciona la razón de liquidez en MN y la razón de créditos directos con garantías no preferidas del riesgo crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	Existe una relación significativa entre relaciona la razón de liquidez en ME y la razón de créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020		
¿Cómo se relaciona la razón de liquidez en ME y la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020?	Evaluar cómo se relaciona la razón de liquidez en ME y la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020	Existe una relación significativa entre la razón de liquidez en ME y la razón de morosidad a 30 días en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020		
¿Cómo se relaciona la razón de liquidez en ME y la razón de créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020?	Evaluar cómo se relaciona la razón de liquidez en ME y la razón de créditos directos con garantías no preferidas del riesgo crediticio en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020.	Existe una relación significativa entre la razón de liquidez en ME y la razón de créditos directos con garantías no preferidas en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020		

Anexo H

Listado de las CMAC por segmentación de productos

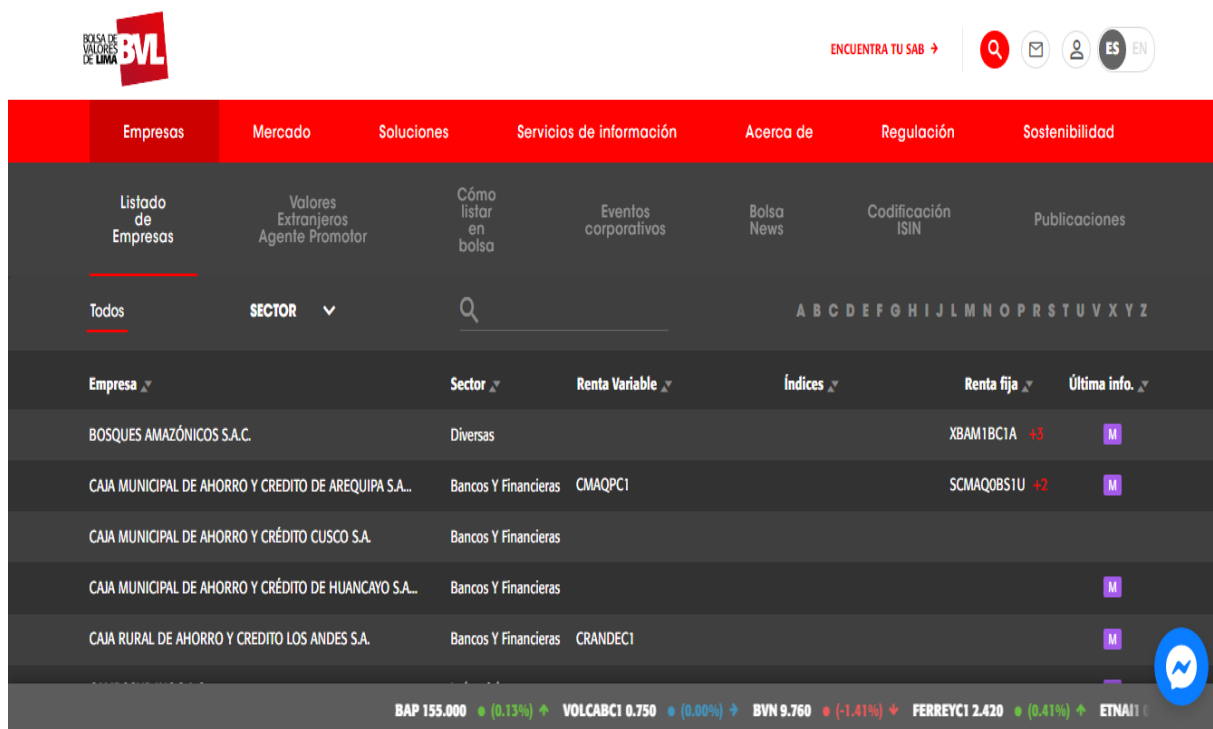
Ranking de Créditos, Depósitos y Patrimonio de las Cajas Municipales			
(Al 31 de julio de 2021)			
(En miles de soles)			
Créditos Directos *			
Empresas	Monto	Participación (%)	Porcentaje Acumulado
1 CMAC Arequipa	6,132,490	22.21	22.21
2 CMAC Huancayo	5,256,703	19.04	41.26
3 CMAC Cusco	4,410,434	15.98	57.23
4 CMAC Piura	4,108,593	14.88	72.11
5 CMAC Sullana	2,764,823	10.02	82.13
6 CMAC Trujillo	1,908,322	6.91	89.04
7 CMAC Ica	1,335,451	4.84	93.88
8 CMAC Tacna	666,733	2.42	96.29
9 CMAC Maynas	447,643	1.62	97.92
10 CMCP Lima	351,391	1.27	99.19
11 CMAC Paíta	127,841	0.46	99.65
12 CMAC Del Santa	95,999	0.35	100.00

Nota: Se detalla el Ranking de Créditos, Depósitos y Patrimonio de las Cajas por segmentación de productos micro-financieros al mes julio del año 2021. Fuente: portal web SBS

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#

Anexo I

Lista de las CMAC que cotizan en la BVL



The screenshot shows the BVL website interface. At the top, there is a navigation bar with links: Empresas, Mercado, Soluciones, Servicios de información, Acerca de, Regulación, and Sostenibilidad. Below this, there is a search bar and a list of companies. The table below lists the CMACs trading on the BVL.

Empresa	Sector	Renta Variable	Índices	Renta fija	Última info.
BOSQUES AMAZÓNICOS S.A.C.	Diversas			XBAM1BC1A +3	M
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A...	Bancos Y Financieras	CMAQPC1		SCMAQOBS1U +2	M
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A.	Bancos Y Financieras				
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE HUANCAYO S.A...	Bancos Y Financieras				M
CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A.	Bancos Y Financieras	CRANDEC1			M

At the bottom of the table, there is a summary of market indices:

BAP 155.000	▲ (0.13%)	VOLCABC1 0.750	▲ (0.00%)	BVN 9.760	▼ (-1.41%)	FERREYC1 2.420	▲ (0.41%)	ETNAI1
-------------	-----------	----------------	-----------	-----------	------------	----------------	-----------	--------

Nota: Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Fuente portal web de la BVL al inicio de la investigación

<https://www.bvl.com.pe/emisores/listado-emisores>

Anexo J

Listado de CMAC con licencias de funcionamiento para el 2019 y 2020

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	
N°	Número de Expediente	Fecha de ingreso	Giro de Negocio	Dirección del establecimiento comercial**							Tipo de ITSE*	Resultado de la Solicitud (Aprobado/Rechazado)	Fecha y N° de Resolución	N° de Licencia	Observa (vigente/financ)	
1724	15280	24/03/2015	CAJA DE AHORRO	URBANIZACION	LA ESTRELLA DE SANTA CLARA				AV	SAN MARTIN	621	B EX ANTE	PROCEDENTE	30/03/2015-903	17539	CESE
6106	49701	22/10/2014	CAJA DE AHORRO	COOPERATIVA	VIRGEN DEL CARMEN	B	23		AV	VICTOR RAUL HAYA DE LA TORRE		B EX ANTE	PROCEDENTE	28/10/2014-3596	16782	CESE
6602	54607	20/11/2014	CAJA DE AHORRO	URBANIZACION	LA ESTRELLA DE SANTA CLARA				AV	SAN MARTIN	621	B EX ANTE	IMPROCEDENTE	28/11/2014-3854		
7596	65266	09/12/2015	CAJA DE AHORRO	COOPERATIVA	SOL DE VITARTE	S	7		CA	TRES REYES		B EX ANTE	PROCEDENTE	24/12/2015-3704	18102	VIGENTE
		ATE	CMAC - SUYANA						AV	Nicolás Agllón N°5067-5093, Mz. L. Lote 23, Sector F (En Av. Carretera Central 5631- 5635) Urb. Los Angeles de Vitarte.	VIGENTE					
		ATE	CMAC - HUANCAYO						AV	NICOLAS AYLLON N° 5636 - 5638 URB. VILLA VITARTE	VIGENTE					
		ATE	CMAC - TACNA						AV	Carretera Central, Lote 1 de la Manzana C, Urbanización Barbadillo, Ate - Lima.	VIGENTE					
		ATE	CMAC -AREQUIPA						AV	Nicolás Agllón Carretera Central km 6.5 Asociación El Porvenir Mz. D.L. 7	VIGENTE					
		ATE	CMAC - CUSCO						AV	Nicolás Agllón 4794 Urb. Virgen del Carmen - Ate - Paradero Soldadura	VIGENTE					
* NOTA TIPO DE ITSE:																
B EX POST = ITSE BÁSICA EX																
B EX ANTE = ITSE BASICA EX																
D = ITSE DE DETALLE																
** NOTA TIPO DE VIA:																
AV (Avenida), CA (Calle), JR (Jirón), PJE (Pasaje), AL (Alameda), CTRA (Carretera), PRLG (Prolongación), PS (Paseo), ML (Malecón) y CAM (Camino).																
*** NOTA DE LLENADO DE INFORMACION QUE OBRA EN CUADRO:																
i) UCV = Unidad Comunal de Vivienda (estas se han consignando en la zona de Huaycan donde no hay																
ii) UVC = Unidad de Vivienda Comercio (estas se han consignando en la zona de Huaycan donde no hay																
iii) En los expedientes donde se han declarado U.C. (Unidad Catastral), parcela y piso estos han sido consignados en el cuadro de Mz. y en los																

Nota: Lista de CMAC con licencias de funcionamiento activas y en trámite de aprobación del distrito de Ate en el año 2019 vigente. Fuente portal web de la municipalidad de Lima.

<https://www.muni.ate.gob.pe/servicios-en-linea/consulta-de-licencia-de-funcionamiento/>

Anexo K

Listado de Empresas Lima por Densidad Empresarial (2018)



Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

CUADRO N° 6.5
LIMA METROPOLITANA: DENSIDAD EMPRESARIAL, SEGÚN ÁREA INTERDISTRICTAL Y DISTRITOS, 2018

Área Interdistrital/Distritos	Total de empresas	Porcentaje	Densidad empresarial (Empresas/ mil hab.)	Densidad empresarial (Empresas por Km²)
Total	1 166 450	100.0	107.3	388.8
Lima Norte	331 340	28.4	87.3	308.8
Arcata	3 110	0.3	79.0	27.6
Casapueblo	21 069	1.8	68.3	24.4
Coronel	47 120	4.0	87.9	308.6
Independencia	19 000	1.6	86.2	301.9
Los Olivos	43 989	3.8	113.0	406.2
Puerto Piedad	26 388	2.3	67.4	248.8
San Martín de Porres	69 812	6.0	96.2	340.9
Santa Rosa	1 028	0.1	51.4	18.1
Lima Centro	425 480	36.5	236.8	839.0
Barrios	6 236	0.5	213.0	752.4
Breña	14 421	1.2	191.0	678.6
Carmelo de Lima	84 380	7.2	301.5	1 064.4
José María	16 470	1.4	327.4	1 162.9
La Victoria	67 837	5.8	402.6	1 461.7
Lima	14 418	1.2	290.8	1 038.4
Magdalena del Mar	12 186	1.0	218.8	784.3
Moche	34 672	3.0	413.1	1 481.6
Pueblo Libre	12 228	1.0	108.6	388.6
Rímac	17 381	1.5	105.6	378.3
San Jorge	30 738	2.6	181.8	649.7
San Isidro	22 528	1.9	418.8	1 507.7
San Miguel	20 486	1.8	147.8	531.6
Santiago de Surco	54 488	4.7	100.8	361.1
Surquillo	17 873	1.5	100.8	361.1
Lima Este	325 178	28.0	79.7	279.3
Ate	55 765	4.8	83.4	297.5
Chaclabambilla	4 181	0.4	63.4	228.6
Comas	2 288	0.2	45.8	16.6
El Agustino	18 728	1.6	78.5	279.3
La Molina	20 900	1.8	115.0	406.2
Lurigancho	15 000	1.3	66.9	240.6
San Juan de Lurigancho	70 000	6.0	66.9	240.6
San Luis	10 000	0.9	180.4	649.7
Santa Anita	24 572	2.1	100.0	360.0
Lima Sur	143 988	12.4	73.3	263.3
Chorrillos	28 101	2.4	82.7	298.6
Lurín	8 008	0.7	88.9	319.4
Pachacamac	7 101	0.6	62.9	228.6
Pucusana	888	0.1	54.2	19.7
Punta Hermosa	803	0.1	100.8	361.1
Punta Negra	588	0.1	70.8	258.6
San Bartolomé	740	0.1	91.0	328.6
San Juan de Miraflores	25 825	2.2	85.3	308.6
Santa María del Mar	1 211	0.1	78.5	281.6
Villa el Salvador	34 900	3.0	71.0	258.6
Vista Alegre del Sur	28 728	2.5	61.0	221.6
Provincia Constitucional del Callao	78 888	6.8	34.6	125.7
Callao	9 008	0.8	117.6	428.6
Carmen de la Legua Reynoso	40 488	3.5	98.5	358.6
La Piedad	6 008	0.5	100.3	360.0
La Punta	807	0.1	180.6	652.9
Mar del Puerto	900	0.1	16.3	59.3
Matucana	18 182	1.6	45.1	160.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Dirección Central de Empresas y Establecimientos.

Los distritos que tuvieron mayor densidad empresarial por kilómetro cuadrado fueron La Victoria con

Nota: Listado de Empresas Lima Metropolitana por Densidad Empresarial según Área Interdistrital Distritos, del año 2018. Fuente portal web de INEI

https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1703

Anexo L

Base de datos

Vistas SPSS. Ericka. Tesis Correlacional con ratios de la SBS.sav [ConjuntoDatos1] - IBM SPSS Statistics Editor de datos

Archivo Editar Ver Datos Transformar Analizar Gráficos Utilidades Ampliaciones Ventana Ayuda

	Nombre	Tipo	Anchura	Decimales	Etiqueta	Valores	Perdidos	Columnas	Alineación	Medida	Rol
1	Indicador	Cadena	23	0		Ninguno	Ninguno	14	Izquierda	Nominal	Entrada
2	DimensiónS...	Númérico	12	2	Dimensión: Sol...	Ninguno	Ninguno	12	Derecha	Escala	Entrada
3	DimensiónE...	Númérico	12	2	Dimensión: Efic...	Ninguno	Ninguno	12	Derecha	Escala	Entrada
4	DimensiónLi...	Númérico	12	2	Dimensión: Liq...	Ninguno	Ninguno	12	Derecha	Escala	Entrada
5	DimensiónLi...	Númérico	12	2	Dimensión: Liq...	Ninguno	Ninguno	12	Derecha	Escala	Entrada
6	Variable1Ge...	Númérico	12	2	Variable 1: Ges...	Ninguno	Ninguno	12	Derecha	Escala	Entrada
7	DimensiónR...	Númérico	12	2	Dimensión: Rat...	Ninguno	Ninguno	12	Derecha	Escala	Entrada
8	DimensiónC...	Númérico	12	2	Dimensión: Cré...	Ninguno	Ninguno	12	Derecha	Escala	Entrada
9	Variable2Ri...	Númérico	12	2	Variable 2: Rie...	Ninguno	Ninguno	12	Derecha	Escala	Entrada
10											
11											
12											
13											
14											
15											
16											
17											
18											
19											
20											
21											
22											
23											
24											

Vista de datos Vista de variables

Vistas SPSS. Ericka. Tesis Correlacional con ratios de la SBS.sav [ConjuntoDatos1] - IBM SPSS Statistics Editor de datos

Archivo Editar Ver Datos Transformar Analizar Gráficos Utilidades Ampliaciones Ventana Ayuda

Visible: 9 de 9 variables

	Indicador	DimensiónSolve...	DimensiónEficie...	DimensiónLiqui...	DimensiónLiqui...	Variable1Gestió...	DimensiónRatio...	DimensiónCréd...	Variable2Riesgo...	var	var	v
1	Indicador del año 2016	7.77	18.78	24.98	74.15	125.68	4.40	66.26	70.66			
2	Indicador del año 2017	7.65	19.12	22.27	80.52	129.56	4.52	64.34	68.86			
3	Indicador del año 2018	7.91	18.74	25.42	87.69	139.75	4.34	62.85	67.19			
4	Indicador del año 2019	8.61	14.74	31.04	99.98	154.37	2.67	58.39	61.07			
5	Indicador del año 2020	8.73	14.16	22.85	76.12	121.86	3.39	56.94	60.33			
6												
7												
8												
9												
10												
11												
12												
13												
14												
15												
16												
17												
18												
19												
20												
21												
22												

Vista de datos Vista de variables

Anexo N° LL

PRUEBAS EN EL SPSS

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Dimensión: Solvencia	5	7,65	8,73	8,1333	,49686
Dimensión: Eficiencia y Gestión	5	14,16	19,12	17,1058	2,43919
Dimensión: Liquidez MN	5	22,27	31,04	25,3120	3,47422
Dimensión: Liquidez ME	5	74,15	99,98	83,6927	10,48483
Variable 1: Gestión Financiera	5	121,86	154,37	134,2438	13,07603
Dimensión: Ratios de Morosidad	5	2,67	4,52	3,8660	,80398
Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas	5	56,94	66,26	61,7547	3,95647
Variable 2: Riesgo Crediticio	5	60,33	70,66	65,6208	4,66342
N válido (por lista)	5				

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia

Resumen de procesamiento de casos

	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Dimensión: Solvencia	5	100,0%	0	0,0%	5	100,0%
Dimensión: Eficiencia y Gestión	5	100,0%	0	0,0%	5	100,0%
Dimensión: Liquidez MN	5	100,0%	0	0,0%	5	100,0%
Dimensión: Liquidez ME	5	100,0%	0	0,0%	5	100,0%
Variable 1: Gestión Financiera	5	100,0%	0	0,0%	5	100,0%
Dimensión: Ratios de Morosidad	5	100,0%	0	0,0%	5	100,0%
Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas	5	100,0%	0	0,0%	5	100,0%
Variable 2: Riesgo Crediticio	5	100,0%	0	0,0%	5	100,0%

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Dimensión: Solvencia	,276	5	,200*	,847	5	,185
Dimensión: Eficiencia y Gestión	,348	5	,047	,767	5	,042
Dimensión: Liquidez MN	,288	5	,200*	,861	5	,234
Dimensión: Liquidez ME	,219	5	,200*	,906	5	,444
Variable 1: Gestión Financiera	,240	5	,200*	,914	5	,492
Dimensión: Ratios de Morosidad	,323	5	,095	,836	5	,154
Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas	,209	5	,200*	,929	5	,590
Variable 2: Riesgo Crediticio	,236	5	,200*	,878	5	,302

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia

Coeficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	191,399	101,180		1,892	,155
	Variable 2: Riesgo Crediticio	-,871	1,539	-,311	-,566	,611

a. Variable dependiente: Variable 1: Gestión Financiera

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

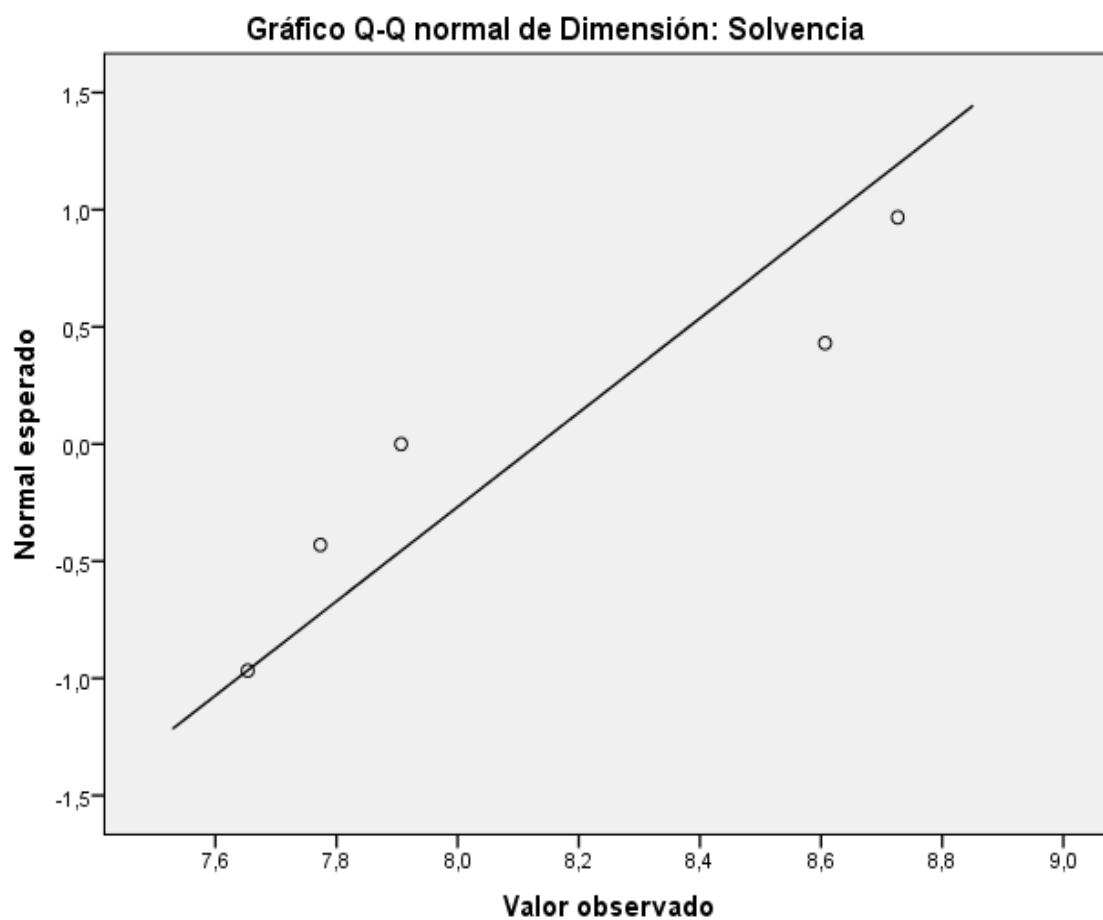
Excel. Fuente: Elaboración Propia

Validación del Juicio de Expertos en el SPSS

Prueba binomial						
		Categoría	N	Prop. observada	Prop. de prueba	Significación exacta (bilateral)
Juez_01	Grupo 1	Sí	24	1,00	,50	,000
	Total		24	1,00		
Juez_02	Grupo 1	Sí	24	1,00	,50	,000
	Total		24	1,00		
Juez_03	Grupo 1	Sí	24	1,00	,50	,000
	Total		24	1,00		
Juez_04	Grupo 1	Sí	24	1,00	,50	,000
	Total		24	1,00		
Juez_05	Grupo 1	Sí	24	1,00	,50	,000
	Total		24	1,00		

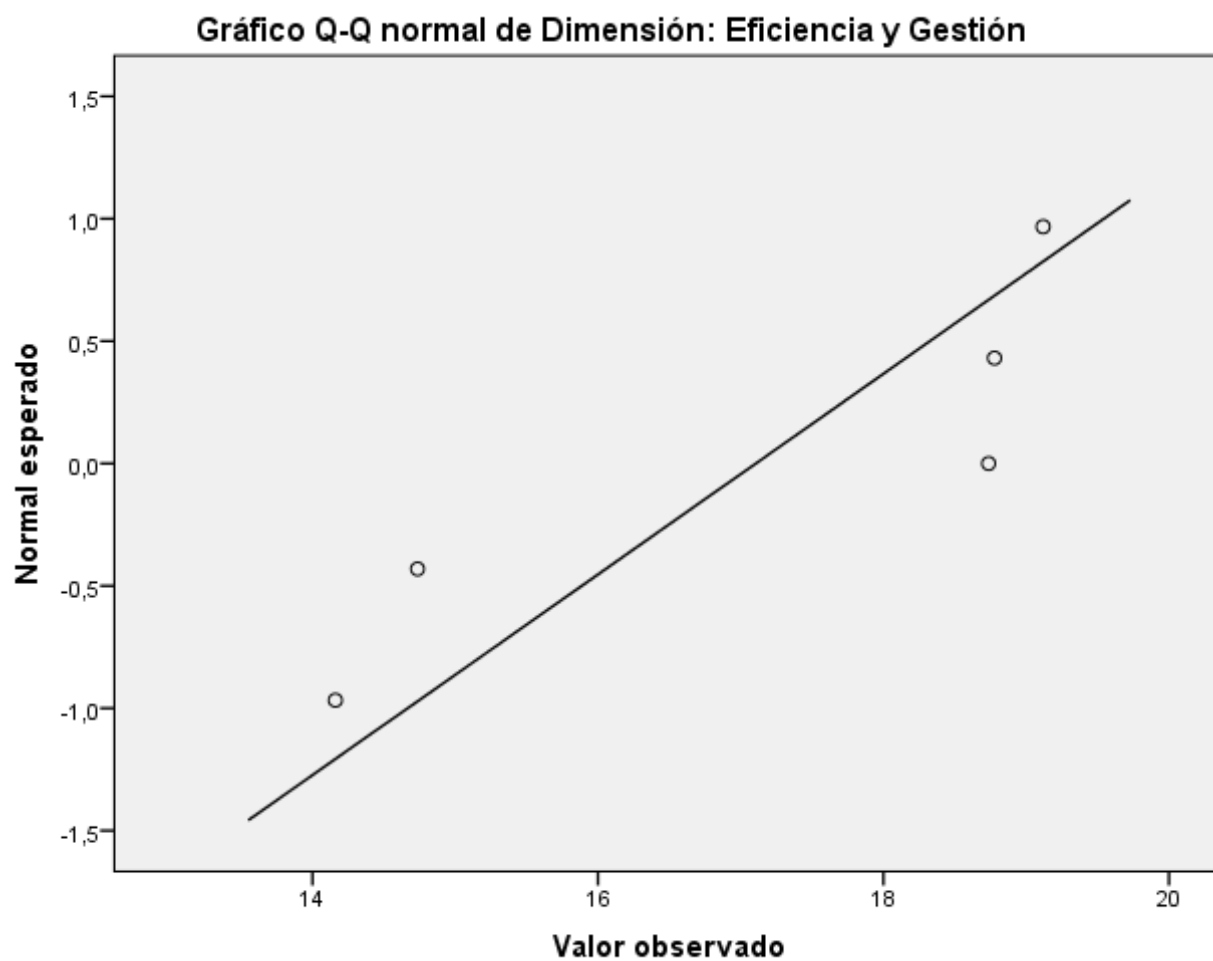
Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia

Anexo M**PRUEBAS EN EL SPSS – GRÁFICOS**

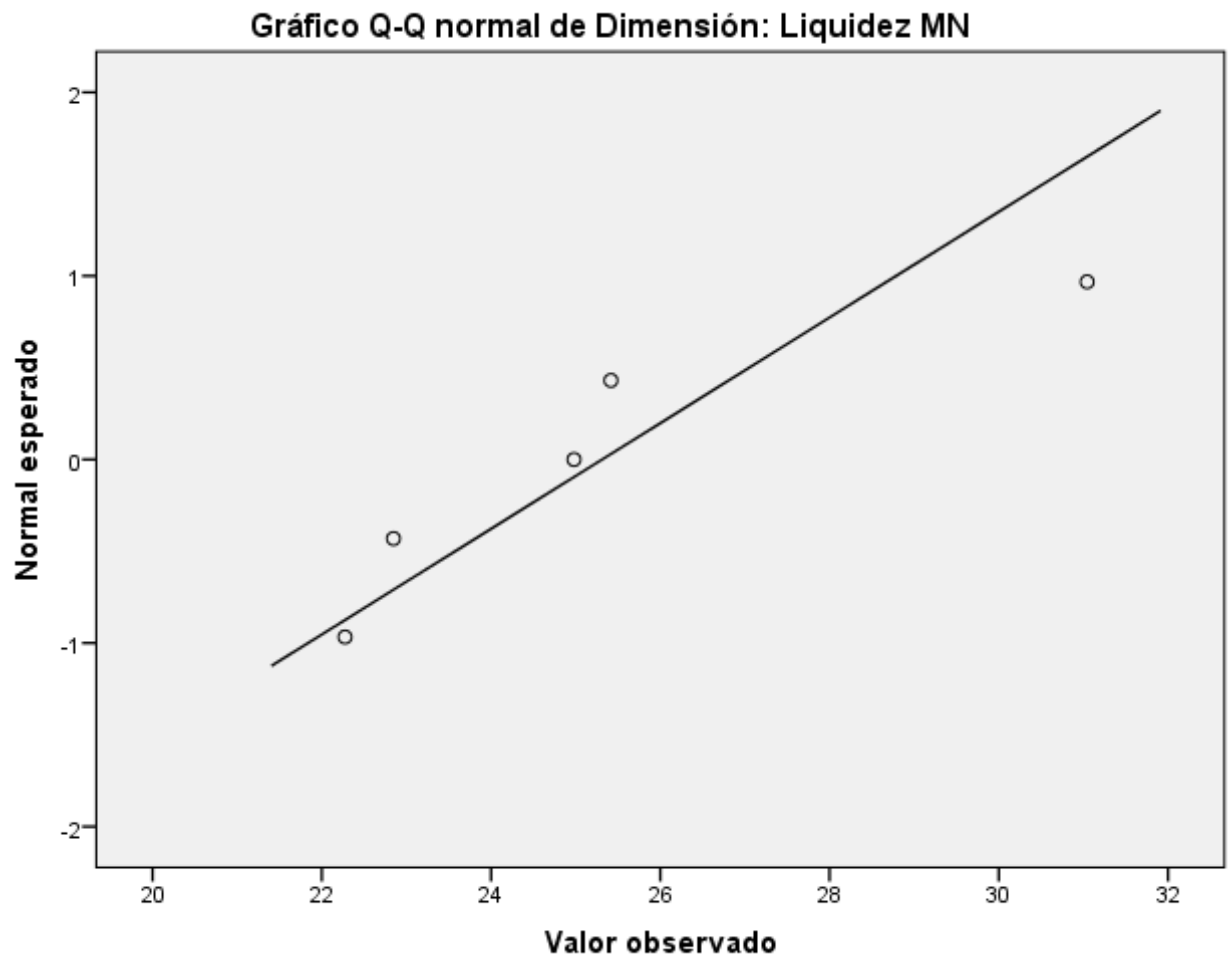
Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia



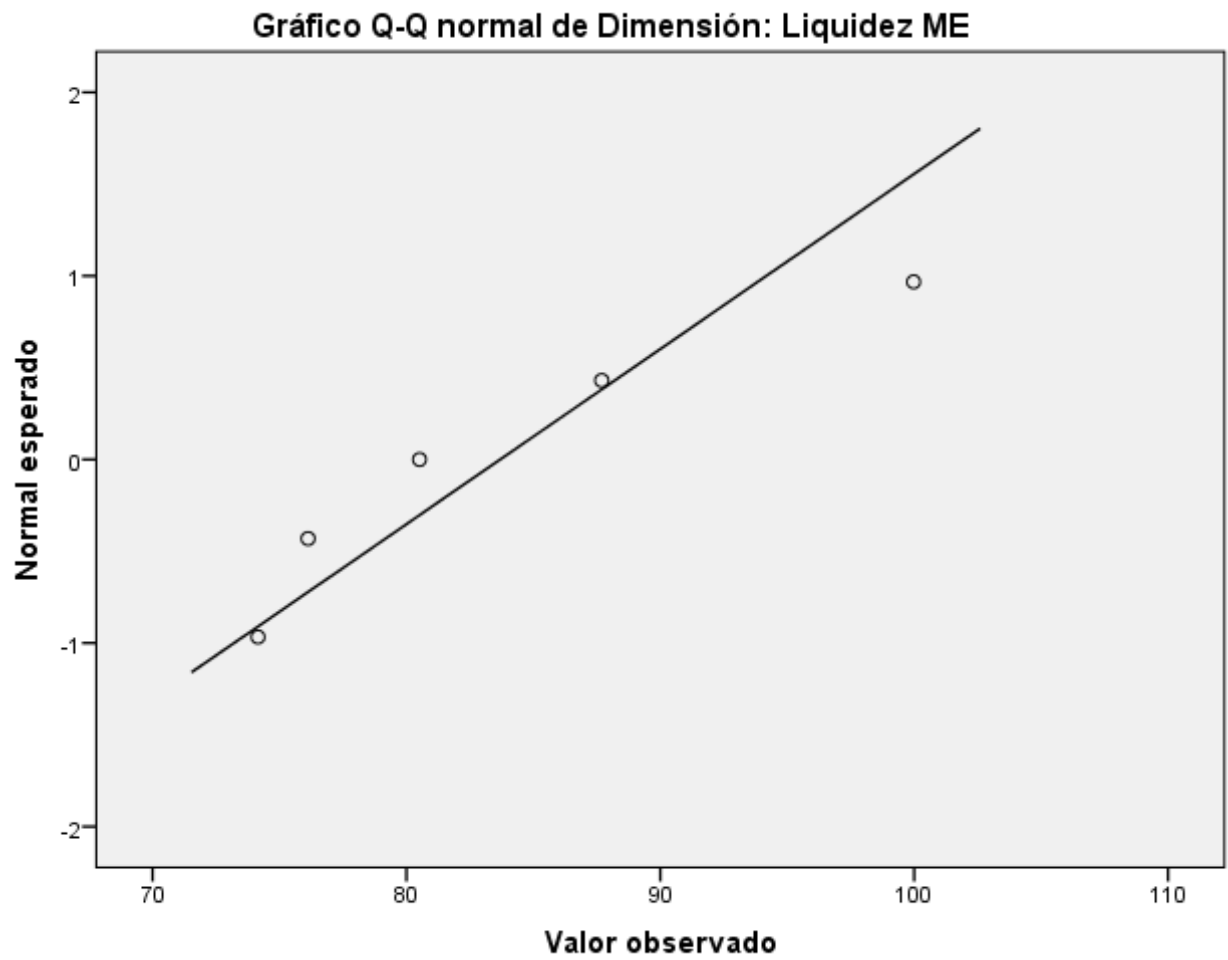
Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia



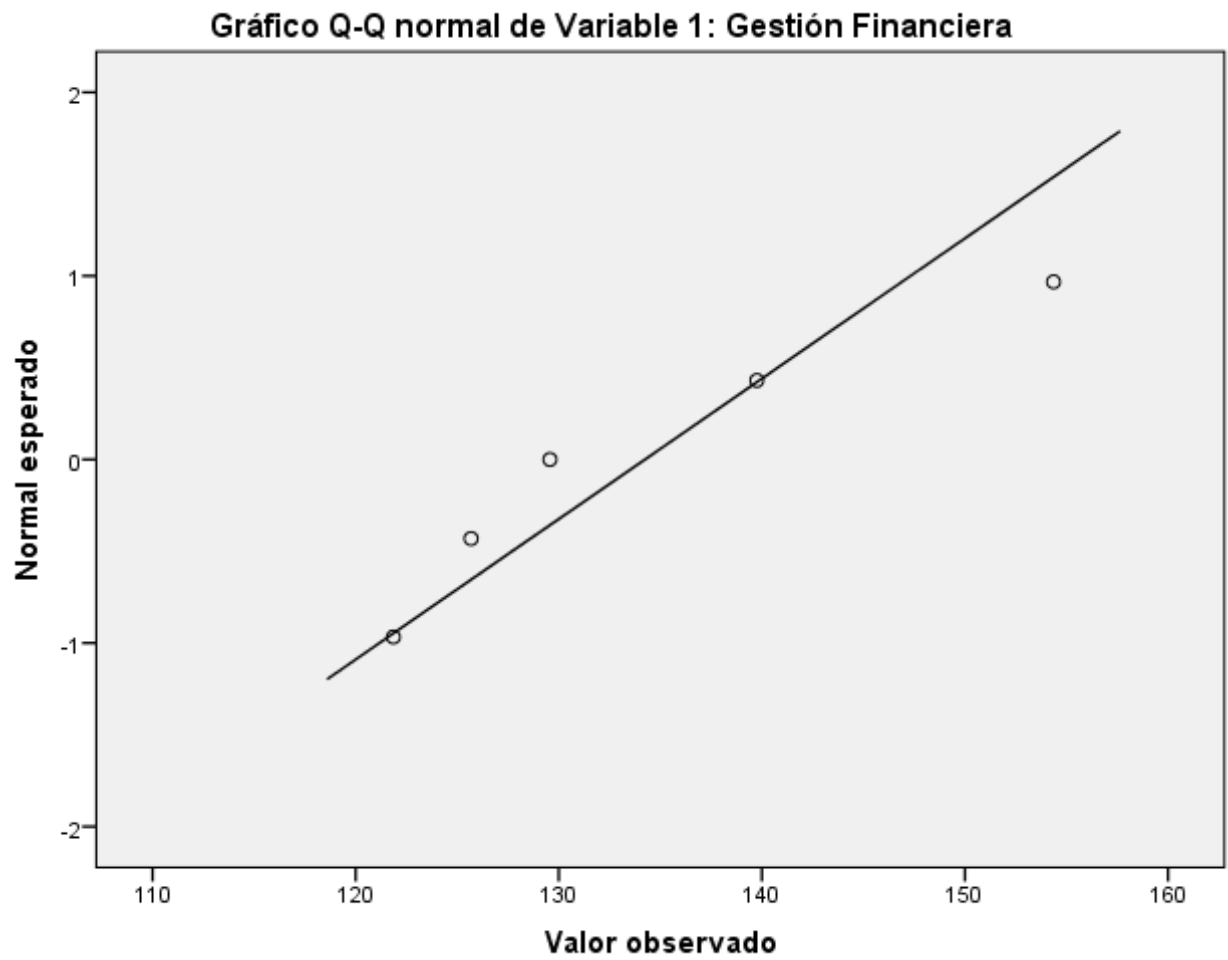
Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia



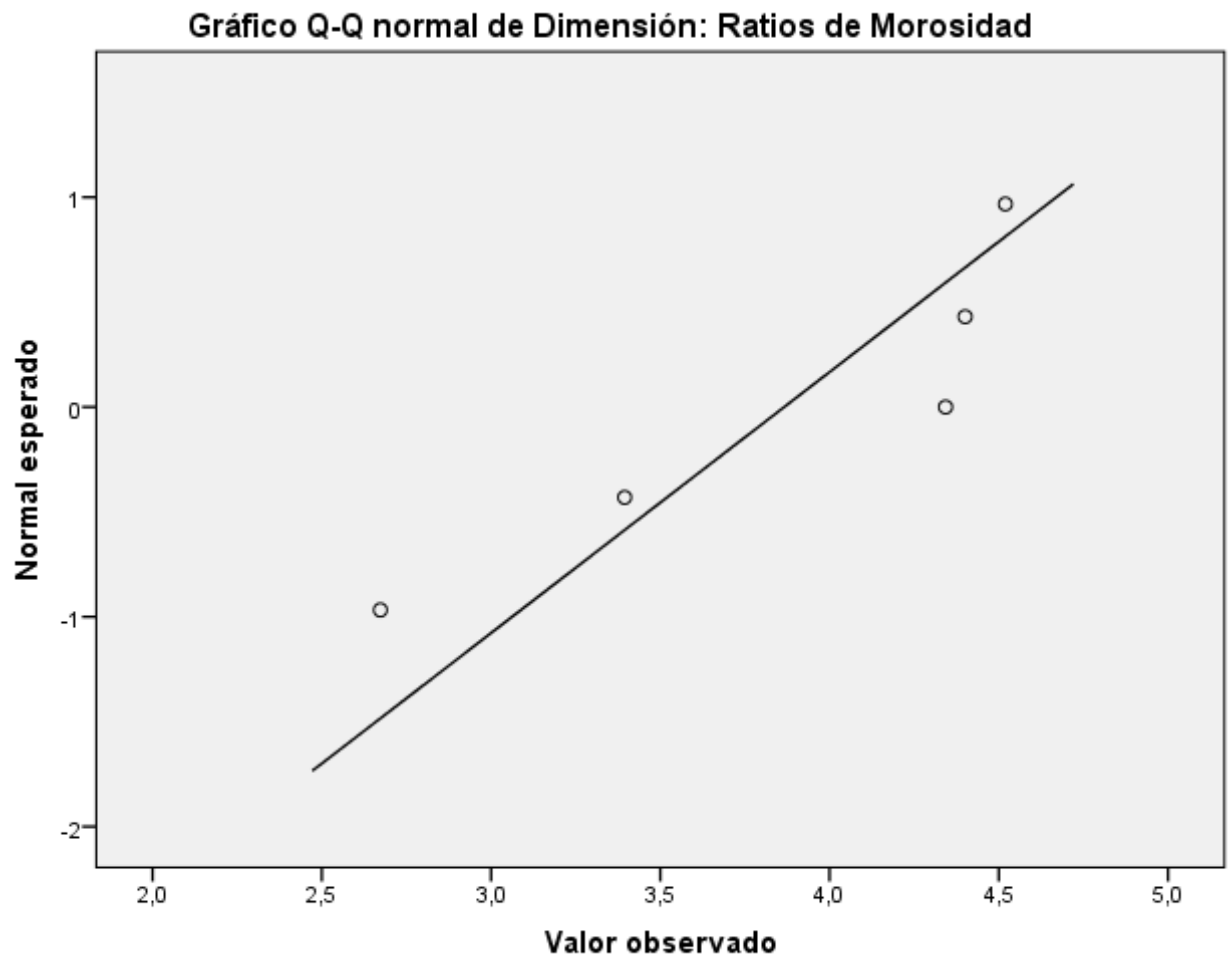
Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia



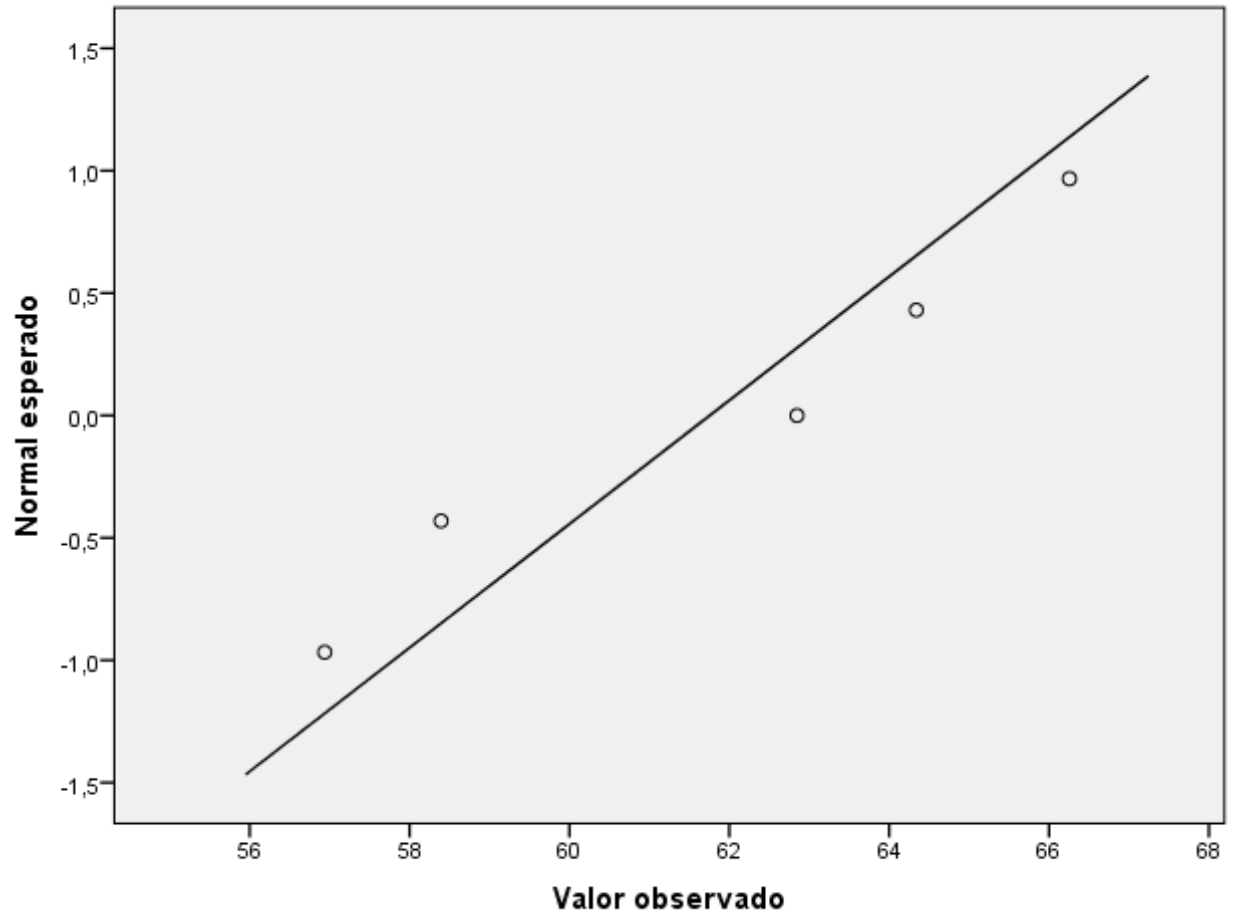
Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia



Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia

Gráfico Q-Q normal de Dimensión: Créditos Directos con garantías no preferidas

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y

Excel. Fuente: Elaboración Propia

Anexo N

Reporte de la BVL vigente



BVL
*nuam

ENCUENTRA TU SAB →

Servicios de Información Empresas Mercado Acerca de Soluciones Sostenibilidad Regulación REX

Listado de Empresas Valores Extranjeros Agente Promotor Cómo listar en bolsa Eventos Corporativos Bolsa News Codificación ISIN Publicaciones

Emisores e Instrumentos Locales

Todos **BANCOS Y FINANCIERAS** ▼

Q

A B C D E F G H I J L M N O P R S T U V X Y Z

Empresa ▼	Sector ▼	Renta Variable ▼	Índices ▼	Renta fija ▼	Última info. ▼
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A...	Bancos Y Financieras	CMAQPC1		SCMAQ0BS1U +1	M
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A.	Bancos Y Financieras				M
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE HUANCAYO S.A...	Bancos Y Financieras				M

Nota: Los datos son los elaborados en base a la información trabajados con aplicación del SPSS y Excel. Fuente: Portal de acceso publico de la BVL (2024) vigente a la fecha del cierre del estudio.