



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Los indicadores financieros de las Cajas de Ahorro y Crédito
inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, 2019-2023

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORES:

Ochante Jimenez, Cristian David (orcid.org/0000-0003-2209-0206)

Ventura Durand, Denisse Zuly (orcid.org/0000-0001-6026-6474)

ASESOR:

Mg. Vizcarra Quiñones, Alberto Miguel (orcid.org/0000-0001-8463-3443)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA - PERÚ

2024



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, VIZCARRA QUIÑONES ALBERTO MIGUEL, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA ATE, asesor de Tesis titulada: "Los indicadores financieros de las Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, 2019-2023", cuyos autores son VENTURA DURAND DENISSE ZULY, OCHANTE JIMENEZ CRISTIAN DAVID, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 14%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 02 de Julio del 2024

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
VIZCARRA QUIÑONES ALBERTO MIGUEL DNI: 09330150 ORCID: 0000-0001-8463-3443	Firmado electrónicamente por: AVISCARRAQ el 02- 07-2024 09:26:58

Código documento Trilce: TRI - 0787530





UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Originalidad de los Autores

Nosotros, VENTURA DURAND DENISSE ZULY, OCHANTE JIMENEZ CRISTIAN DAVID estudiantes de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA ATE, declaramos bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "Los indicadores financieros de las Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, 2019-2023", es de nuestra autoría, por lo tanto, declaramos que la Tesis:

1. No ha sido plagiada ni total, ni parcialmente.
2. Hemos mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicada, ni presentada anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumimos la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información aportada, por lo cual nos sometemos a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Nombres y Apellidos	Firma
CRISTIAN DAVID OCHANTE JIMENEZ DNI: 75700684 ORCID: 0000-0003-2209-0206	Firmado electrónicamente por: COCHANTE el 02-07- 2024 18:03:31
DENISSE ZULY VENTURA DURAND DNI: 72389603 ORCID: 0000-0001-6026-6474	Firmado electrónicamente por: DVENTURAD el 02-07- 2024 19:46:02

Código documento Trilce: TRI - 0787528



DEDICATORIA

Con profunda gratitud, dedico esta tesis a mis padres, quienes han sido mis pilares de fortaleza y mis mayores inspiraciones.

Desde el primer día, me han brindado un apoyo inquebrantable y un amor infinito que ha sido la luz en mis momentos más oscuros y la fuerza en mis desafíos más difíciles.

Ochante & Ventura

AGRADECIMIENTO

Agradezco a nuestros padres, por su amor incondicional, su apoyo constante y sus innumerables sacrificios. A mi asesor Mg. Vizcarra Quiñones Alberto Miguel, mi más profundo agradecimiento por su guía y críticas constructivas han elevado la calidad de este trabajo.

Ochante & Ventura

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARÁTULA.....	i
DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD DEL ASESOR	ii
DECLARATORIA DE ORIGINALIDAD DE LOS AUTORES.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS	vi
ÍNDICE DE TABLAS	vii
ÍNDICE DE FIGURAS	viii
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. METODOLOGÍA	14
III. RESULTADOS	19
IV. DISCUSIÓN.....	29
V. CONCLUSIONES.....	31
VI. RECOMENDACIONES	32
REFERENCIAS.....	
ANEXOS	

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Población del estudio.....	15
Tabla 2	Muestra del estudio.....	16

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Capital de trabajo de las Cajas de Ahorro y Crédito	19
Figura 2	Liquidez general de las cajas de ahorro y crédito	20
Figura 3	Prueba defensiva de las Cajas de Ahorro y Crédito	21
Figura 4	Endeudamiento general de las Cajas de Ahorro y crédito	22
Figura 5	Endeudamiento patrimonial de las Cajas de Ahorro y Crédito	23
Figura 6	Solvencia patrimonial de las Cajas de Ahorro y Crédito	24
Figura 7	Solvencia sobre el pasivo de las Cajas de Ahorro y Crédito	25
Figura 8	Rentabilidad de los activos de las Cajas de Ahorro y Crédito	26
Figura 9	Rentabilidad del patrimonio de las Cajas de Ahorro y Crédito	27
Figura 10	Rentabilidad de las ventas de las Cajas de Ahorro y Crédito	28

RESUMEN

El estudio se titula “Los indicadores financieros de las Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, 2019-2023” el problema fue que la SBS liquidó la caja de Ahorro y Crédito Raíz por insolvencia financiera, esto ha llevado la percepción de cuál es el diagnóstico económico y financiero de las demás cajas municipales y rurales inscritas en la BVL. El objetivo fue describir el comportamiento de los indicadores financieros de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL. Fue tipo básica, cuantitativo, diseño no experimental de corte transversal, nivel descriptivo, la muestra fueron 40 estados financieros de las cuatro Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, periodo 2019-2023, del cual se desprende 20 balances y 20 estados de resultados, el instrumento fue la ficha de análisis documental. Los resultados muestran que los indicadores financieros no fueron favorables para las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, debido al registro de baja liquidez, disminución de la solvencia, aumento del endeudamiento y leve disminución de la rentabilidad. Se concluye que los indicadores financieros permiten obtener un diagnóstico que ayuda a tomar mejores decisiones.

Palabras clave: Indicadores financieros, liquidez, solvencia, rentabilidad.

ABSTRACT

The study is titled "The financial indicators of the Savings and Credit Banks registered in the Lima Stock Exchange, 2019-2023" the problem was that the SBS liquidated the Raíz Savings and Credit Bank due to financial insolvency, this has led to the perception of what the economic and financial diagnosis is of the other municipal and rural savings banks registered in the BVL. The objective was to describe the behavior of the financial indicators of the Savings and Credit Banks registered in the BVL. It was a basic, quantitative type, non-experimental cross-sectional design, descriptive level, the sample was 40 financial statements of the four Savings and Credit Banks registered in the BVL, period 2019-2023, from which 20 balance sheets and 20 financial statements were derived. results, the instrument was the documentary analysis sheet. The results show that the financial indicators were not favorable for the Savings and Credit Banks registered in the BVL, due to the record of low liquidity, decreased solvency, increased indebtedness and slight decrease in profitability. It is concluded that financial indicators allow obtaining a diagnosis that helps make better decisions.

Keywords: Financial indicators, liquidity, solvency, profitability.

I. INTRODUCCIÓN

A nivel internacional, las cajas de Ahorro y Crédito surgen con la finalidad de atender a un segmento de mercado excluido de la banca tradicional; es decir, atención al sector más vulnerable para acceder al financiamiento. En lo que refiere a la salud financiera aún no se ha establecido valores límites de este rubro, para tomarlo como referencia y confirmar si una caja de Ahorro y Crédito mantiene sus indicadores financieros en niveles adecuados, que es una cuestión interna y propia de cada empresa, de manera que permita seguir operando en un mercado cada vez más competitivo (Guallpa y Urbina, 2021).

De lo mencionado, se desprende la importancia de realizar el análisis con indicadores financieros, a través de la evaluación de la salud financiera de liquidez, solvencia y rentabilidad, que permita obtener información oportuna y predecir un posible fracaso empresarial.

En España, las cajas de ahorro han desaparecido por la crisis económica del 2007 y la deficiente evaluación financiera con índices financieros, en la actualidad solo existen dos cajas Caixa Ontinyent y Caixa Pollença, entre las causas de la desaparición fueron que empezaron a comportar como bancos, malas decisiones y realización de obras sociales no controladas (Selectra, 2023).

En Perú, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) intervino a la caja rural de Ahorro y Crédito (CRAC) Raíz, por insolvencia financiera; de acuerdo con el informe la SBS evaluó a través de indicadores financieros y detectó una reducción del patrimonio en 70.3% y el ratio de capital global cayó a 1.94%; además, se detectó pérdidas que ascienden a S/. 44,3 millones. Las causas de insolvencia financiera fueron la deficiencia administrativa y su casi nula evaluación de liquidez, rentabilidad y solvencia, lo que la SBS declaró el cese de las operaciones de la CRAC Raíz, iniciando un proceso sancionador y la administración por parte de la SBS. En cuanto a los ahorristas de dicha caja, se aplicó el Fondo de Seguro de Depósito (FSD), lo que permite recuperar hasta S/. 123,920; por lo tanto, casi el 96.3% podrá recuperar sus ahorros (La República, 2023).

En la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en la actualidad están inscritas tres cajas municipales de Ahorro y Crédito y dos cajas rurales de Ahorro y Crédito, el problema central es que la SBS ha liquidado el 2023 la caja de Ahorro y Crédito Raíz por insolvencia financiera, lo que ha llevado a tomar la administración e iniciar el proceso sancionador, esto ha llevado a la percepción de cuál es el diagnóstico económico y financiero de las demás cajas municipales y rurales que están inscritas en la BVL.

La causa del problema es la deficiencia de la administración, principalmente de la cartera no minorista, se realizaron provisiones de gran magnitud lo que se ha venido registrando pérdidas durante los últimos años de operación, sin tomar decisiones o mejorar la situación, otra causa es la falta de control financiero o deficiencias de la misma a nivel gerencial y directorio, lo que ha generado impactos negativos en los resultados, se encontró deficiencias de análisis financiero que permita tomar medidas correctivas (Alcala, 2023).

Entre los efectos encontrados es que las demás cajas de ahorro están en la vista de la SBS; además, algunos ahorristas están perdiendo credibilidad de las cajas y podrían tomar otras opciones de ahorro, lo que permitiría agravar la salud financiera de las cajas y probablemente desaparecer en el tiempo como el caso de España. Por tal motivo, el estudio busca medir la salud financiera de las cajas inscritas en la BVL, con el uso de indicadores financieros de liquidez, solvencia y rentabilidad, con la finalidad de diagnosticar su situación económica, financiera y permanencia en el mercado peruano.

En ese contexto, se formuló como problema general ¿Cuál es el comportamiento de los indicadores financieros de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2022? al mismo tiempo, se plantearon los problemas específicos i) ¿Cuál es el comportamiento de los ratios de liquidez de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2022?; ii) ¿Cuál es el comportamiento de los ratios de solvencia de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2022?; y iii) ¿Cuál es el comportamiento de los ratios de rentabilidad de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2022?

El estudio se justifica a nivel teórico debido a que realiza aportes al conocimiento, de manera que contribuye como soporte de las bases teóricas de la variable indicadores financieros. La utilización del análisis con indicadores financieros fue muy importante porque ayuda a obtener información relevante de la situación económica y financiera de las cajas de Ahorro y Crédito; por lo tanto, enriquece el conocimiento científico.

Agregando a lo anterior, se propuso como objetivo general describir el comportamiento de los indicadores financieros de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2022; al mismo tiempo, se formularon los objetivos específicos: i) Describir el comportamiento de los ratios de liquidez de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2022; ii) Describir el comportamiento de los ratios de solvencia de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023; y iii) Describir el comportamiento de los ratios de rentabilidad de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2024.

En esta investigación no se formuló hipótesis debido a que el nivel del estudio pertenece al descriptivo por tratarse de una sola variable que se va analizar; al respecto, Valderrama y Jaimes (2019) manifiestan que este nivel tiene la finalidad de caracterizar y describir una variable y no realizar inferencias; por lo tanto, no se formula hipótesis.

En cuanto al marco teórico se define la variable razones financieras que es materia de investigación, de manera previa a lo mencionado se ha realizado un análisis a trabajos anteriores relacionados al tema de estudio; por ello, se presenta los antecedentes desde una perspectiva internacional y luego nacional, que ayude a cumplir los objetivos que se consigna en el presente trabajo investigativo.

En ese sentido, se analizó la investigación realizada por Barreno (2022) cuyo objetivo fue medir cuales fueron las variaciones de los indicadores financieros de las cooperativas del Ecuador, se realizó antes, durante y después de la pandemia, periodo 2019 al 2021. Fue descriptivo comparativo con análisis documental, se utilizó la metodología CAMEL que pondera los indicadores que serán analizadas y

metodología econométrica con estructura panel. Se concluye que el rendimiento ROA y ROE disminuyeron en el 2020 a causa de la pandemia, mientras que para el 2021 se tuvo una ligera recuperación en promedio; asimismo, de la evaluación de tres segmentos de las cooperativas se confirma que la liquidez incrementó para el 2020 en los tres segmentos, luego para el 2021 se nota un decrecimiento no tan pronunciado para el segmento uno y dos, para el segmento tres se muestra incremento sustancial de la liquidez; por lo tanto, se confirma que el año de la pandemia influyó en los indicadores financieros de las cooperativas del Ecuador.

Del mismo modo, se realizó un análisis al estudio de Guamán (2022) cuya finalidad fue estudiar la salud empresarial de las cinco cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador con el uso de indicadores financieros y la metodología CAMEL 2019 al 2021. Fue descriptivo comparativo con análisis documental. Los resultados determinaron que la solvencia patrimonial ha tenido un comportamiento bastante heterogéneo; sin embargo, todas las compañías analizadas sobrepasan la unidad lo que es bueno, pero llama la atención un valor extremo de -36.38 lo que se podría deducir que es a causa de una inadecuada gestión de recursos o mal manejo contable; por el lado del análisis de la gestión, se determinó que la morosidad disminuyó progresivamente durante los periodos que fueron analizados las cinco cooperativas, lo que demuestra la eficiencia de la gestión de las empresas incluso en el año de la pandemia dado que presentó una tendencia decreciente; de igual manera el ROA y ROE decrecieron del 2019 al 2021 lo que demuestra un bajo rendimiento del capital y del manejo de los activos; sin embargo, la liquidez de las compañías mostró incrementos paulatinos de cuatro cooperativas y una disminuyó en el 2021.

Al mismo tiempo, se revisó el estudio de Sánchez et al. (2022) cuyo propósito fue analizar con los cuatro indicadores financieros de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad a las Mypes de la Costa y Sierra del Ecuador. Fue cuantitativo, descriptivo y exploratorio, se evaluó a 701 empresas registradas en la Superintendencia en el año 2020, Los resultados concluyen que la liquidez de los negocios de la costa fue mayor a los negocios de la sierra; en otras palabras, las empresas de la costa tienen mayor capacidad de cumplir las exigencias de terceros,

se presenta diferencias significativas de las medias debido a que la significancia fue menor al 0.05; por el contrario, se identificó que el rendimiento de los accionistas fue mayor en los negocios de la sierra en comparación con negocios de la costa, se presenta diferencias significativas de las medias debido a que la significancia fue 0.0004; es decir, se genera mayores beneficios en la sierra; asimismo, el endeudamiento de las empresas de la costa y sierra no presentan diferencias significativas, debido a que la significancia fue mayor al 0.05; por lo tanto, el estudio permite afirmar que existe diferencias significativas de medias de la liquidez y rentabilidad de los negocios de la costa y sierra de Ecuador; no obstante, no hay diferencia significativa del endeudamiento al comparar ambas regiones.

De igual manera, se revisó el estudio de Imaicela et al. (2019) cuya finalidad fue hacer un análisis con indicadores financieros a empresas de Ecuador y Latinoamérica que permita establecer si se encuentran en problemas de insolvencia, productividad y al borde de la quiebra. El estudio carece de información metodológica; sin embargo se deduce el uso de análisis documental de la Superintendencia de compañías como recopilación de información. Los resultados indican que la rentabilidad ha tenido una tendencia creciente desde el 2014 al 2017, en lo que respecta al margen bruto, operacional y neto; se determinó que los indicadores financieros ayudan a evaluar la salud financiera de la empresa, se identifica la insolvencia y productividad de cada negocio; por ello, la importancia de su aplicación para el análisis y diagnóstico de las debilidades o fortalezas que presenta cada empresa evaluada.

También, se revisó el estudio realizado por Bustamante y Mendoza (2022) cuyo objetivo fue medir de qué manera las compañías que gestionan los fondos de pensiones registradas en al BVL, utilizaron el apalancamiento financiero durante los años 2018 al 2021; así como también, realizar una descripción del nivel de rentabilidad obtenida durante el mismo periodo de años. Fue descriptivo, no experimental, se aplicó una ficha de análisis documental y la muestra comprendió 16 balances y 16 de estado de resultados. Se concluye que el grado de apalancamiento financiero promedio de las compañías fue 0.90 siendo el año 2018 de mayor apalancamiento y significa que recurren con mayor proporción al

financiamiento externo; mientras que el análisis de la rentabilidad se logró describir las diferencias de medias del ROA con tendencia ligera positiva de los intervalos de los años analizados, el ROE también mostró una tendencia ligera positiva, lo que permite confirmar que existe diferencias significativas de los indicadores de rentabilidad promedio de las compañías de AFP.

Por otra parte, se examinó la investigación de Huaraca et al. (2022) cuyo objetivo fue hacer un comparativo de los indicadores de liquidez y endeudamiento durante el periodo 2018 al 2021 a una empresa de Retail en Perú. Fue descriptiva-comparativa, cuantitativa, se revisó los estados financieros de la compañía del periodo 2018 al 2021. Se concluye que existe diferencia de medias de la liquidez durante el periodo del 2018 al 2021, se presentó incapacidad de pagar las deudas corrientes en el año de la pandemia 2020; con relación al endeudamiento patrimonial se muestra que del 2018 al 2020 dicho indicador se situó por debajo del 0.40 y significa que la compañía presentó estabilidad financiera, por el contrario el 2021 después de la pandemia este ratio superaron el 0.6 e indica que los activos son financiados con mayor proporción de deudas contraídas por terceros.

Asimismo, se analizó el estudio realizado por Romero y Levis (2022) cuyo objetivo fue establecer la influencia de los retiros de fondos de las AFP que estableció el gobierno a través de normativas, en los indicadores financieros de las compañías administradoras de fondos del Perú. Fue cuantitativo, comparativo, se utilizaron 40 estados financieros como muestra, previos a la pandemia y el año de la pandemia, dicha información se encuentra disponible en la BVL. Los resultados muestran que el promedio de liquidez incrementó antes de la pandemia y durante la pandemia; es decir, en el año de aprobación de las normas de retiros de fondos se tenía mayor capacidad para enfrentar obligaciones corrientes; mientras que la rentabilidad de ventas promedio disminuyó en pandemia; la deuda/patrimonio incrementó y la rentabilidad patrimonial tuvo una mejora sustancial en plena pandemia, se utilizó Wilcoxon para medir si existe diferencias significativas y se encontró que la significancia fue mayor a 0.05 para todos los casos; por lo tanto, se concluye que la promulgación de las leyes basados en el retiro de fondo de pensiones no afectó significativamente a los indicadores financieros de las

compañías administradoras de fondos, por lo menos, durante el año de pandemia que fue 2020.

De igual manera, se analizó la investigación realizada por Chávez (2021) quien formuló como objetivo medir la salud financiera de empresas turísticas inscritas en la BVL 2019 y 2020 con el uso de indicadores financieros de liquidez y rentabilidad, así como establecer la influencia del covid-19 en la liquidez y rentabilidad de los negocios turísticos. Fue descriptivo-comparativo, se seleccionaron 24 estados financieros pertenecientes a seis compañías. Los resultados dieron cuenta de una significancia superior al 0.05 de razón corriente y razón de efectivo, lo que concluye y confirma que la crisis financiera del covid-19 no influyó significativamente en la liquidez de las compañías; por otro lado, se obtuvo resultados del ROA con significancia de 0.000 y ROE con significancia de 0.000 lo se interpreta que la crisis financiera del covid-19 influyó significativamente en la rentabilidad de las compañías lo que ha afectado las utilidades y beneficios de los negocios.

De igual forma, se revisó el estudio realizado por Vásquez et al. (2021) cuyo propósito fue realizar una comparación a través de indicadores financieros de liquidez y endeudamiento de las compañías del sector azucarero del Perú durante el periodo 2016 al 2019. Fue descriptivo-comparativo, para cumplir tal finalidad se utilizó la ficha de análisis documental, la muestra fueron 16 estados financieros de cuatro empresas azucareras. Se concluye del total de negocios analizados solo dos presentan adecuados niveles de liquidez para enfrentar sus compromisos, mientras que las otras dos tienen problemas de riesgo de liquidez por poca capacidad para pagar deudas corrientes; por otro lado, el endeudamiento de las cuatro entidades se encuentra en un nivel adecuado con línea tendencial creciente, el mayor endeudamiento fue para el último año y el menor fue para el mismo año, ubicándose las otras dos empresas en este intervalo de nivel de endeudamiento; además, el endeudamiento de corto plazo fue creciente, y el endeudamiento de largo plazo mantuvo una estabilidad lineal o recta.

Además, se examinó la investigación realizada por Palomino (2020) quien

planteó como propósito realizar una medición del impacto que ha ocasionado la crisis de la pandemia en la liquidez de las compañías administradoras de fondos de pensiones del Perú. Fue cuantitativo, explicativo y se utilizó la ficha de análisis documental para recolectar datos. Se concluye que la crisis de la pandemia no impactó de forma significativa la liquidez de las compañías, debido a que dichas compañías diversifican sus inversiones a largo plazo; por lo tanto, no influyó en lo absoluto en la liquidez de estos negocios dejando sin efecto el impacto negativo, esta afirmación fue comprobada con el análisis de diferencia de promedios de liquidez del 2019 en comparación con el 2020, se obtuvo una significancia mayor que el 0.05; por lo tanto, invalida la hipótesis alterna y se confirma que no hay diferencia de medias de los ratios de liquidez de las compañías que fueron analizadas.

Es preciso indicar que después de haber analizado los estudios previos sobre la variable, se procedió con la definición de la teoría de la variable indicadores financieros y sus dimensiones; es decir, se desarrollan los aportes de los conceptos de autores de libros y revistas científicas que dan soporte y ayudan a solucionar el problema identificado.

Según Apaza y Barrantes (2020) definen:

Estos ratios dirán dónde debe haber una mejora en el negocio. Los ratios financieros se calculan dividiendo un número por otro y, generalmente, se expresan en términos de porcentaje. Se analiza la situación financiera de las empresas a través de los ratios de liquidez, ratios de solvencia, ratios de rentabilidad y ratios de actividad. (p. 126)

Para Haro et al. (2023) son cálculos matemáticos que proporcionan información relevante asociado a la liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión de un ente privado o público. Asimismo, los índices financieros coadyuvan en la identificación de posibles problemas financieros de la empresa, y se puede tomar medidas correctivas al identificarlos.

Ross et al. (2018) indican que es comparar y medir relaciones de diferentes cuentas financieras. Es un número que se divide con otro y se presenta en porcentajes, periodos o múltiplos. Existe cuatro grupos de indicadores financieros denominados liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad.

El análisis con indicadores financieros es importante por diferentes beneficios, Sánchez (2019) señala los beneficios siguientes:

- Ayuda a mostrar el rendimiento.
- Evalúa las tendencias de las partidas.
- Mide la efectividad de la gestión.
- Coadyuva a sugerir nuevos métodos de trabajo.
- Prevé posibles liquidaciones y quiebras.
- Proyecta estados financieros.
- Sugiere nuevas políticas de crédito.
- Mide la solvencia empresarial.

Además, los objetivos del análisis con indicadores son tres: a) Guiar a la alta dirección o gerencia en el control detallado y analítico de la empresa, b) Suministrar información relevante y oportuna que permita comparar los resultados de la compañía con otros negocios del mismo rubro, y c) Brindar al analista externo oportunidades de realizar comparaciones con otras entidades.

Simultáneamente, luego de definir la variable indicadores financieros, se procede a conceptualizar las bases teóricas de las tres dimensiones que fueron consideradas en el presente estudio, iniciando con ratios de liquidez, después ratios de solvencia; por último, y no menos importantes ratios de rentabilidad.

En cuanto a ratios de liquidez, Apaza y Barrantes (2020) la definen como la capacidad de pagar obligaciones de corto plazo sin dificultad alguna; es decir, la habilidad y conocimiento de la administración para convertir los activos en dinero disponible y útiles para el pago de bancos, trabajadores, proveedores, fisco y otros. Los autores señalan que los indicadores de mayor uso para medir la liquidez se

tienen los siguientes:

- Capital de trabajo.
- Índice de liquidez general o ratio corriente.
- Índice de prueba ácida o ratio rápido.
- Índice de prueba defensiva o ratio de efectivo.

Para Baigol (s.a.) liquidez es la facilidad en la que un activo se convierte en dinero disponible para el negocio, de las cuentas contables se identifica los activos corrientes, que se convertirán en un breve plazo en efectivo y podrá ser usado para aquellos pagos corrientes necesarios de la operatividad del negocio.

Para Mejia et al. (2020) es el efectivo líquido que dispone una organización con la finalidad de cumplir los pagos de créditos con vencimiento de corto plazo. Por ello, la importancia del uso de indicadores financieros que permita medir la liquidez.

Para Ulloa y Díaz (2021) es el dinero líquido con que cuenta una entidad como capital, para la realización de las operaciones de la compañía; es decir, se espera la comercialización de productos y el cobro de créditos en el corto plazo para ser usados como capital de trabajo.

Asimismo, se denomina capital de trabajo al total de inversiones que ha realizado la empresa en activos corrientes (inventarios, cuentas por cobrar y efectivo). Sin embargo, el capital de trabajo neto llamado también fondo de maniobra es la diferencia o saldo positivo o negativo entre activos y pasivos corrientes (Cotrina et al, 2020).

La liquidez general conocido como razón corriente es la capacidad de un ente para formalizar las deudas que fueron adquiridas con anterioridad y que dichos compromisos vencen antes de un año. Se calcula con el cociente de los activos pasivos corrientes (Peña et al., 2021).

La prueba ácida mide la capacidad de afrontar deudas corrientes con la utilización de las partidas que se convertirán más rápido en disponible de efectivo. Su cálculo es el efectivo y su equivalencia se adiciona las cuentas por cobrar y se divide con el pasivo corriente (Ross et al. 2018).

La prueba defensiva es la capacidad del uso de recursos inmediatos disponibles como la caja y bancos para saldar deudas corrientes. Se calcula con el cociente de efectivo-bancos y deudas corrientes (Apaza y Barrantes, 2020).

Con respecto a ratios de solvencia, Apaza y Barrantes (2020) la definen como la viabilidad de saldar obligaciones de largo plazo; es decir, la capacidad de un ente en el cumplimiento de deudas contraídas en el pasivo no corriente. Entre los indicadores de mayor uso para medir la solvencia se tienen los siguientes:

- Apalancamiento financiero.
- Endeudamiento de corto plazo.
- Endeudamiento de largo plazo.
- Solvencia patrimonial o ratio deuda/patrimonio.
- Solvencia patrimonial de corto plazo
- Solvencia patrimonial de largo plazo

Para Yaguache et al. (2019) es la capacidad de poder liquidar a los propietarios en el caso de vender los activos que fueron productivos para el negocio.

Cuando se realiza un análisis con índices de solvencia se está midiendo la capacidad de la organización para enfrentar sus obligaciones que tiene pero de largo plazo, esta es la diferencia principal con la liquidez, debido que este último mide en el corto plazo (Jiménez et al., 2019).

El apalancamiento financiero o multiplicador de patrimonio es un indicador la cual divide los activos totales con el patrimonio total; es decir, si este indicador muestra por ejemplo 2.63, se interpreta por cada sol de patrimonio que tiene la

empresa, existe 2.63 soles de activos totales, obviamente a mayor sea este valor significa que la empresa tiene mayor apalancamiento o tiene más deudas con terceros (Apaza y Barrantes, 2020).

El endeudamiento a corto plazo mide la relación entre las obligaciones de corto plazo con el patrimonio de la entidad, mientras mayor sea el valor del ratio quiere decir que la organización utiliza mayor proporción de financiamiento que vencen antes de un año (Ducucara y Ramírez, 2021).

Por el contrario, el endeudamiento a largo plazo mide la relación entre las obligaciones de largo plazo con el patrimonio de la compañía, mientras mayor sea el valor del ratio quiere decir que la organización utiliza mayor proporción de financiamiento que vencen después de un año (Ducucara y Ramírez, 2021).

La solvencia patrimonial se define como los activos totales fueron financiados con deudas y aportes propios de los accionistas; es decir, es una relación de deuda y patrimonio, y se interpreta cuanto representa la deuda total con terceros en función al capital propio (Marcillo et al., 2021).

Con relación a los ratios de rentabilidad, Apaza y Barrantes (2020) precisan lo que busca medir es la capacidad de una entidad para generar ganancias para el propietario o accionistas. Es conveniente señalar que la rentabilidad y gestión comunica al analista el rendimiento financiero obtenido durante un periodo de tiempo. Los ratios de rentabilidad se clasifican en:

- Rentabilidad de los activos (ROA).
- Rentabilidad del patrimonio (ROE).
- Rentabilidad de ventas (ROS).
- Rentabilidad operativa.
- Rentabilidad bruta.

López et al. (2021) señalan que la rentabilidad es un resultado luego de haber ubicado los recursos de la compañía en actividades de inversión. Es por ello,

que los inversionistas antes de colocar el dinero realizan un análisis de los beneficios y riesgos que la actividad demande.

Ochoa et al. (2020) argumentan al rendimiento de los capitales por un tiempo determinado; por lo tanto, es la comparación de renta que ha sido generada producto de la eficiencia de las actividades y acciones.

Sin embargo, la rentabilidad de los activos (ROA) es el tipo de índice que evalúa cómo se a gestionado los activos que dispone la entidad para la generación de utilidades del negocio (López et al., 2020).

Mientras que la rentabilidad del patrimonio (ROE) es un indicador que ayuda a identificar cual ha sido el rendimiento de los aportes de los propietarios de la entidad; es decir, el rendimiento de la inversión colocada en la empresa.

II. METODOLOGÍA

Fue básica por la finalidad que cumple, Ñaupas et al. (2018) sostienen que el estudio que permite la contribución al conocimiento científico y el enriquecimiento de teorías se consigna como tipo básica.

Fue cuantitativo por su enfoque, porque se pretende medir con relaciones numéricas o índices el aspecto financiero de la compañía. Hernández y Mendoza (2018) precisan que una investigación que hace uso de cálculos numéricos o estadístico que permita cuantificar sus resultados se denomina cuantitativo.

Fue no experimental de corte longitudinal por su diseño, porque la variable indicadores financieros se midió sin intervención de los investigadores, basándose en la observación, y longitudinal porque se realizó el análisis en cinco periodos de tiempo del 2019 al 2023. Bernal (2016) sostiene que la observación sin manipulación de variable es definida como no experimental en lo que al diseño se refiere, mientras que el corte longitudinal se realiza en varios momentos de tiempo.

Fue descriptivo por su nivel, porque la finalidad fue describir la salud financiera de las cajas de Ahorro y Crédito, a través de indicadores financieros de forma descriptiva. Pino (2018) y Valderrama y Jaimes (2019) precisan que este nivel comprende una variable y se busca caracterizar un fenómeno según se muestra en la realidad.

Con relación a la definición conceptual de la variable indicadores financieros, se tiene los aportes de Apaza y Barrantes (2020) y la definen como:

Estos ratios dirán dónde debe haber una mejora en el negocio. Los ratios financieros se calculan dividiendo un número por otro y, generalmente, se expresan en términos de porcentaje. Se analiza la situación financiera de las empresas a través de los ratios de liquidez, ratios de solvencia, ratios de rentabilidad y ratios de actividad. (p. 126)

Como el alcance fue descriptiva corresponde una sola variable, para el presente estudio se denomina indicadores financieros, por su naturaleza se clasifica como variable cuantitativa y la escala de medición fue razón. La operacionalización se presenta en los anexos, la cual describe la descomposición de la variable para su medición.

La población estuvo compuesta por los estados financieros de cuatro Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL. Según Sánchez (2019) señala como población a un conjunto de cosas o también puede ser conjunto de personas o animales, que tienen características comunes para ser analizados.

Tabla 1

Población del estudio

Ítems	Compañía	Inscritas en la BVL	Acceso a información
1	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	Si	Si
2	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A.	Si	Si
3	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A.	Si	Si
4	Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.	Si	Si

Se aprecia en la tabla anterior, corresponden a tres cajas municipales y una caja rural con acceso a la información de los estados financieros, la misma que fue descargada de la página oficial de la BVL del Perú.

Se incluye solo Cajas de Ahorro y Crédito que estén inscritas en la BVL y se tenga información de los estados financieros. De igual manera se excluye aquellas Cajas de Ahorro y Crédito que no estén inscritas en la BVL, o si lo están no se tiene información financiera para su análisis.

La muestra estuvo compuesta por 40 estados financieros de cuatro Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, periodo 2019-2023, del cual se desprende 20 balances y 20 estados de resultados. Bernal (2016) indica que la muestra es una parte de la población o un subconjunto que la representa.

Tabla 2*Muestra del estudio*

Ítem	Compañía	Estado de situación financiera	Estado de resultados	Muestra
1	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	5	5	10
2	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A.	5	5	10
3	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A.	5	5	10
4	Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.	5	5	10
	Total	20	20	40

Se aprecia en la tabla que son cuatro compañías que se van analizar con indicadores financieros, como son cinco años corresponde cinco balances y cinco resultados por cada compañía; es decir un total de 10 estados financieros por cada una; en ese sentido, serán 40 estados financieros como parte de la muestra.

Corresponde un muestreo no probabilístico por conveniencia, debido a que Ñaupas et al. (2018) indican que el investigador selecciona parte de la muestra según su criterio personal por convenir a la investigación, de allí, el nombre de conveniencia. La unidad de análisis fueron los estados financieros de las Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL del Perú.

Se utilizó la técnica de análisis documental, debido a que Sánchez (2019) señala que esta técnica permite examinar fuentes documentarias para descodificarla y hacer uso de la información.

Como instrumento utilizado fue la ficha de análisis documental, con la finalidad de realizar cálculos y medir la variable indicadores financieros. El estudio comprende diez fichas documentales, tres para medir la liquidez, cuatro para la solvencia y tres para la rentabilidad. Ñaupas et al. (2018) señalan que una ficha de análisis documental se utiliza para organizar y recabar información relevante, en otras palabras, extrae la esencia de un documento fuente.

Las fichas de análisis documental fueron validadas por la opinión de especialistas expertos, quienes dieron su visto sobre la coherencia y relevancia de la ficha para medir la variable. La validez de expertos se anexa en el presente documento.

El modo de recolección de la información fue directamente de la página oficial de la BVL, en la sección de empresa y listado de empresas, luego se seleccionó el sector bancos y financieras, para ingresar a cada compañía materia de investigación, luego se ingresó a información financiera y se filtra con auditada anual y el año que se quiere obtener los estados financieros, aquí ya se tiene acceso a todos los estados financieros y se copia en una base de datos del Excel para su debido análisis con indicadores financieros y cumplir los objetivos.

Es preciso señalar que no se necesitó realizar las coordinaciones institucionales requeridas para realizar la investigación, debido a que el acceso a la información es de libre disponibilidad y están colgadas en la web de la BVL, sin restricción alguna: por lo tanto, no se tramitó el documento de aceptación para realizar el estudio.

La obtención de datos fue analizada con el programa Excel, primero se descargaron los estados financieros de las entidades que fueron analizados, luego con el uso de las fichas documentales se procedió a realizar los cálculos con indicadores de liquidez en la ficha para los cinco años analizados.

De igual manera, se realizó los cálculos con indicadores de solvencia en fichas para los cinco años analizados y también los de rentabilidad. Para cada ficha se utilizó el cálculo del promedio o media aritmética por año.

En cuanto a los aspectos éticos, en este punto se colocó en evidencia que la información presentada fue única y exclusiva de los investigadores, se rechaza en su totalidad que la información presentada sea copia de algún otro documento; en tal sentido, como evidencia está el índice de similitud de plagio, con porcentaje obtenido menor al establecido por el centro de estudios.

De igual manera, este trabajo de investigación ha sido respetuoso en la autoría de la información; por ello, se evidencia que se ha citado cada párrafo utilizado de información científica, salvaguardando los aspectos éticos que la profesión contable demanda.

Agregando a lo anterior, el estudio ha sido alineado a dos documentos oficiales para la realización de la presente, primero la guía de elaboración de trabajos conducentes a grados y títulos aprobado por Resolución de Vicerrectorado N° 081-2024-VI-UCV y segundo al manual de presentación de productos de investigación asociadas a las normas APA séptima edición.

III. RESULTADOS

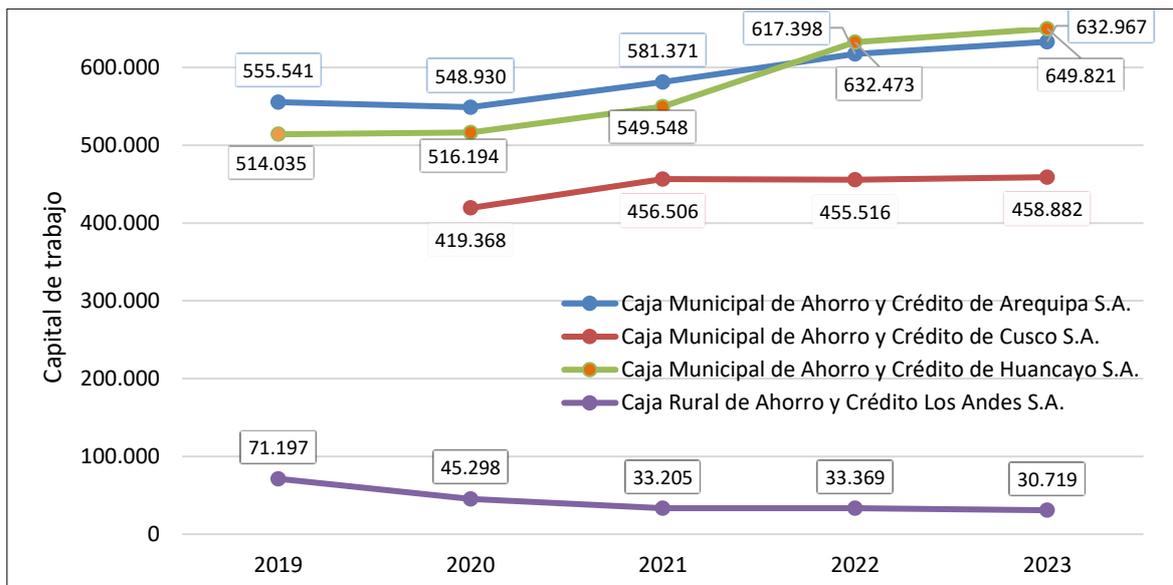
3.1. Describir el comportamiento de los ratios de liquidez de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023

Las empresas que fueron analizadas son las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante el periodo 2019 al 2023, se muestra la liquidez de las entidades objeto de estudio.

3.1.1. Capital de trabajo

Figura 1

Capital de trabajo de las Cajas de Ahorro y Crédito



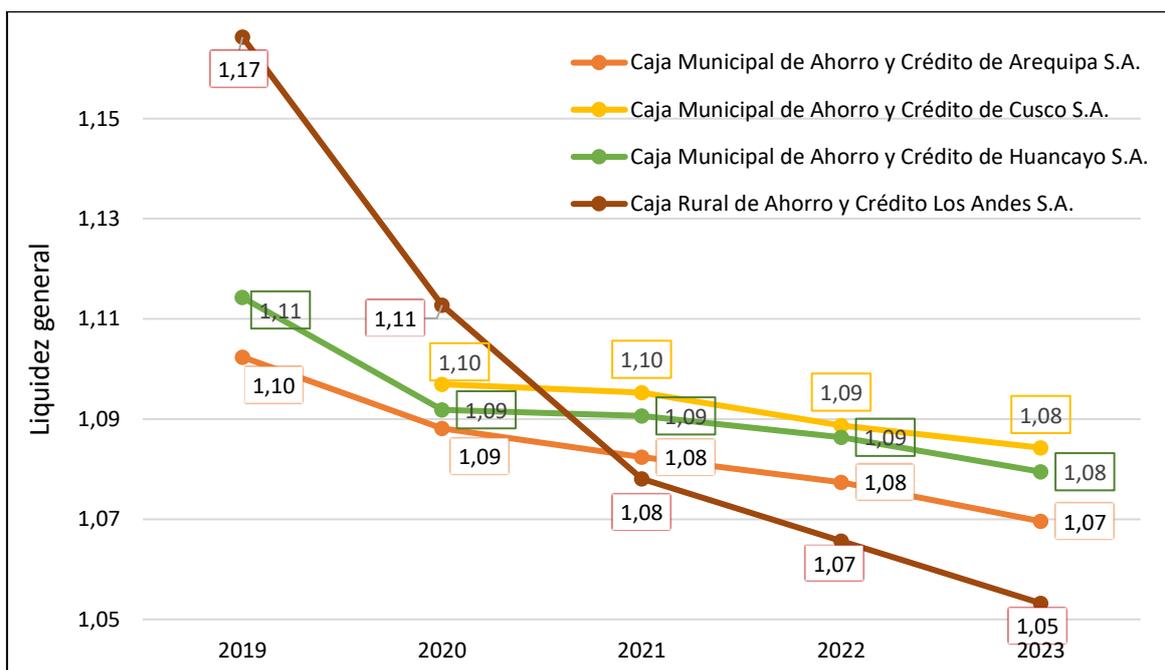
Se aprecia en la figura una tendencia creciente del capital de trabajo de las cajas de ahorro de Arequipa y Huancayo, mientras que la caja rural Los Andes descendió del 2019 al 2021 y presentó una recuperación mínima al 2023. Con relación a la caja de ahorro y crédito de Cusco presentó información a partir del 2020, con incremento para el siguiente año 2023, luego se mantuvo constante hasta el 2023. En promedio los activos corrientes fueron superiores a los pasivos corrientes lo que determina un fondo de maniobra positivo para las entidades.

3.1.2. Índice de liquidez general

De la misma manera, se realizó un análisis del comportamiento de los índices de liquidez general de las Cajas de Ahorro y Crédito, para determinar su tendencia en el tiempo.

Figura 2

Liquidez general de las cajas de ahorro y crédito



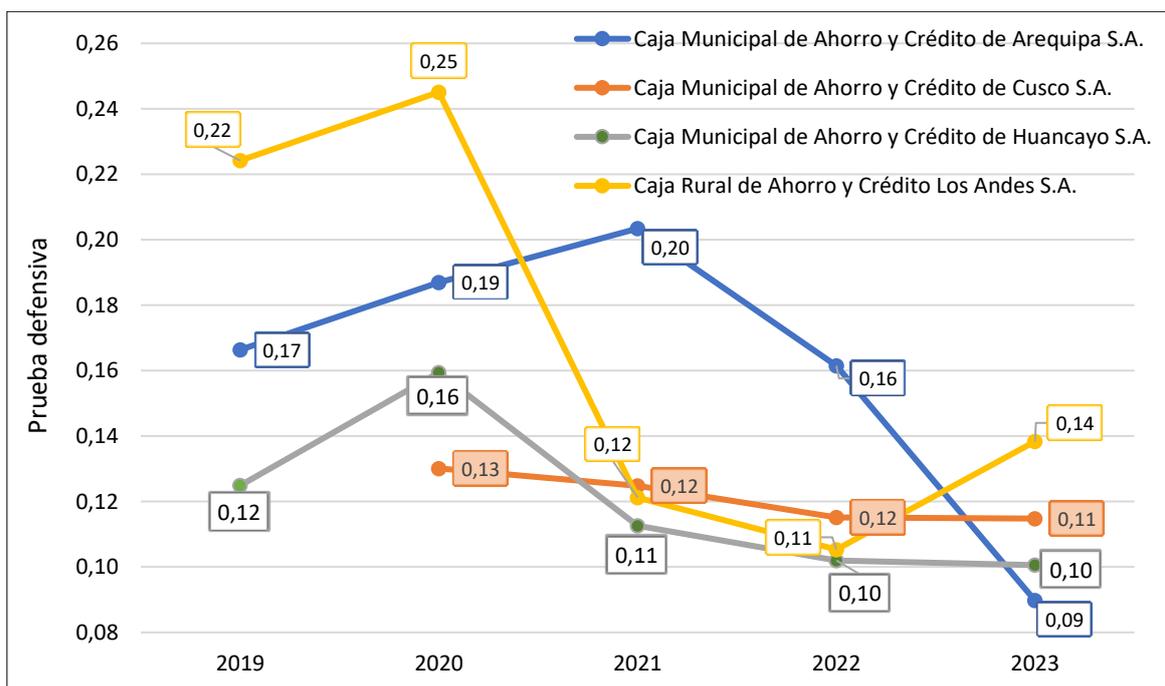
Con respecto al análisis de liquidez general, en todos los casos muestra un comportamiento descendiente; es decir, las cajas de ahorro y crédito de Arequipa, Huancayo y Cusco han tenido similares variaciones del 2019 al 2023, se demostró un comportamiento decreciente; por el contrario, la caja rural Los Andes el comportamiento fue más variante. En resumen, la liquidez fue mayor a 1 para todos los casos, lo que significa que dichas empresas tienen la capacidad de utilizar sus activos corrientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo; sin embargo, se aprecia que la tendencia de la liquidez general fue negativa durante los años analizados.

3.1.2. Índice de prueba defensiva

Asimismo, se revisó el comportamiento del índice de prueba defensiva de las Cajas de Ahorro y Crédito, este indicador evalúa la capacidad del efectivo y su equivalencia para liquidar las deudas corrientes con terceros.

Figura 3

Prueba defensiva de las Cajas de Ahorro y Crédito



En el caso del índice de prueba defensiva, las variaciones fueron similares a la liquidez general; es decir, una tendencia decreciente y significa la capacidad de las entidades de enfrentar con la cuenta efectivo y bancos los compromisos con terceros en el corto plazo. Para el año 2023 la prueba defensiva de la caja de ahorro Arequipa fue la menor y de la caja rural Los Andes fue la mayor, el intervalo de la prueba defensiva fluctuó entre 0.09 y 0.25 de todas las cajas de ahorro. Se deduce que la tendencia de todas las entidades fue en declive o negativo durante los años analizados.

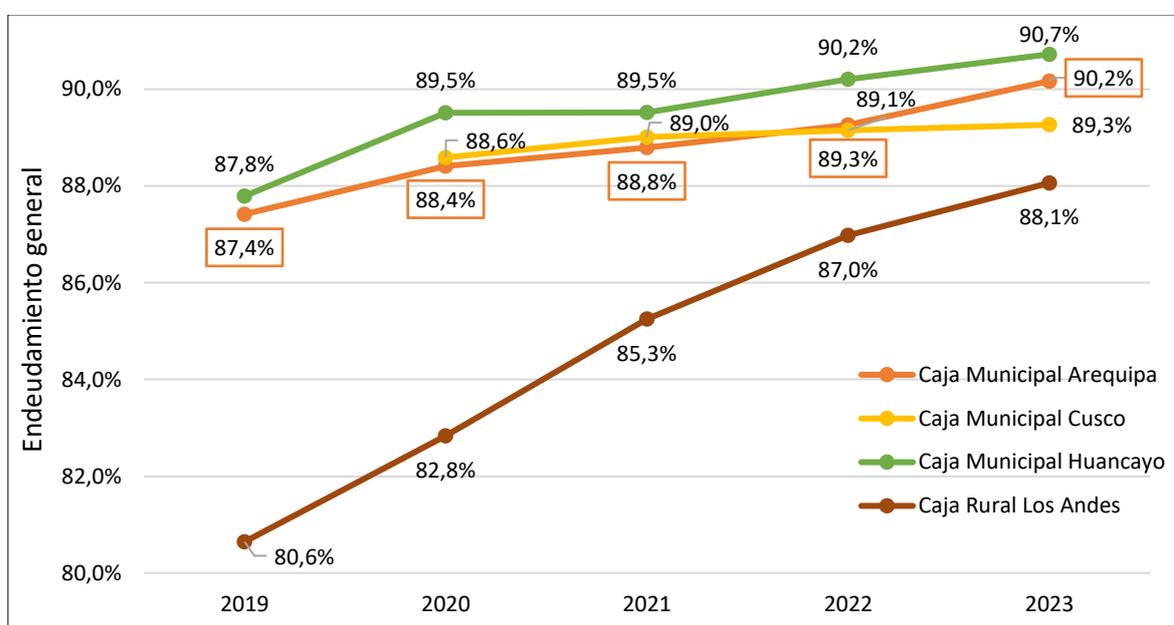
3.2. Describir el comportamiento de los ratios de solvencia de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023

En ese contexto, fue analizada la solvencia de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante el periodo 2019 al 2023, se muestra los resultados de las entidades objeto de estudio.

3.2.1. Endeudamiento general

Figura 4

Endeudamiento general de las Cajas de Ahorro y crédito



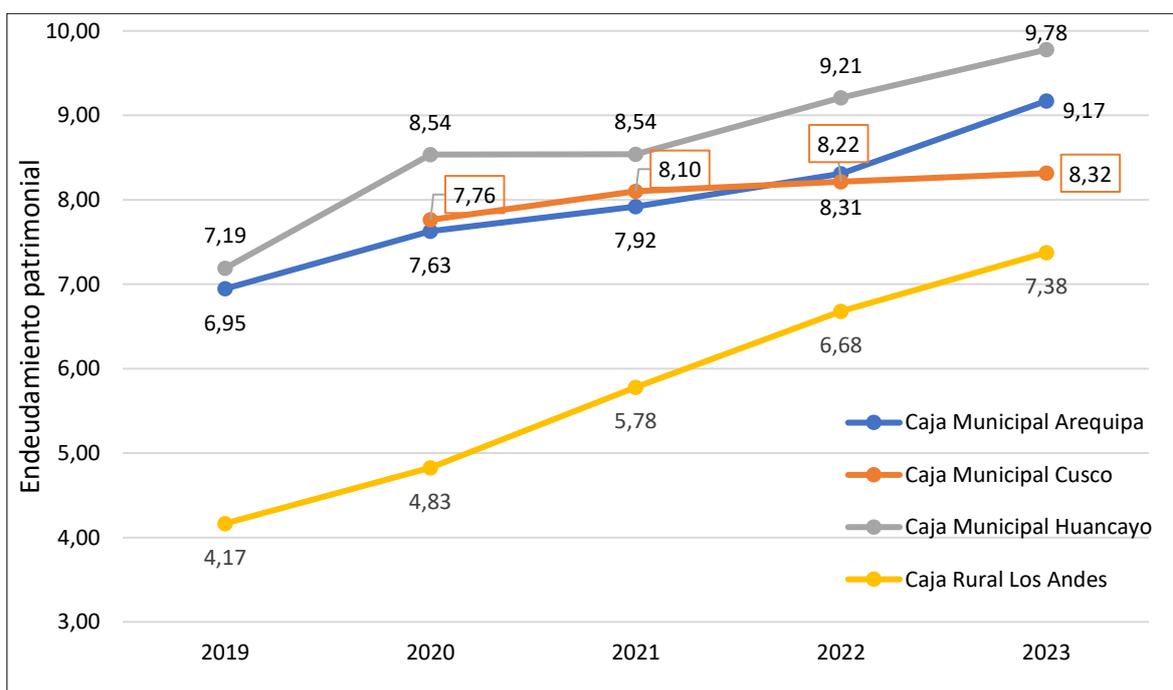
El endeudamiento general indica el porcentaje de los activos que fueron financiados por terceros, se aprecia en la figura que el financiamiento de los acreedores ha sido creciente en los cinco años, centrándose en un intervalo de 88.1% a 90.7% para el 2023, lo que significa un alto riesgo de endeudamiento general de las cajas de ahorro, debido a que el autor Palomino (2017) considera una relación sana del índice de 50% de deuda y 50% de capital; sin embargo, este valor depende del giro del negocio al que pertenece. En efecto, queda demostrado un comportamiento con tendencia creciente del endeudamiento general de las entidades analizadas.

3.2.2. Endeudamiento patrimonial

También, se midió la tendencia del indicador endeudamiento patrimonial de las Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante los periodos 2019 al 2023, se muestra los resultados hallados.

Figura 5

Endeudamiento patrimonial de las Cajas de Ahorro y Crédito



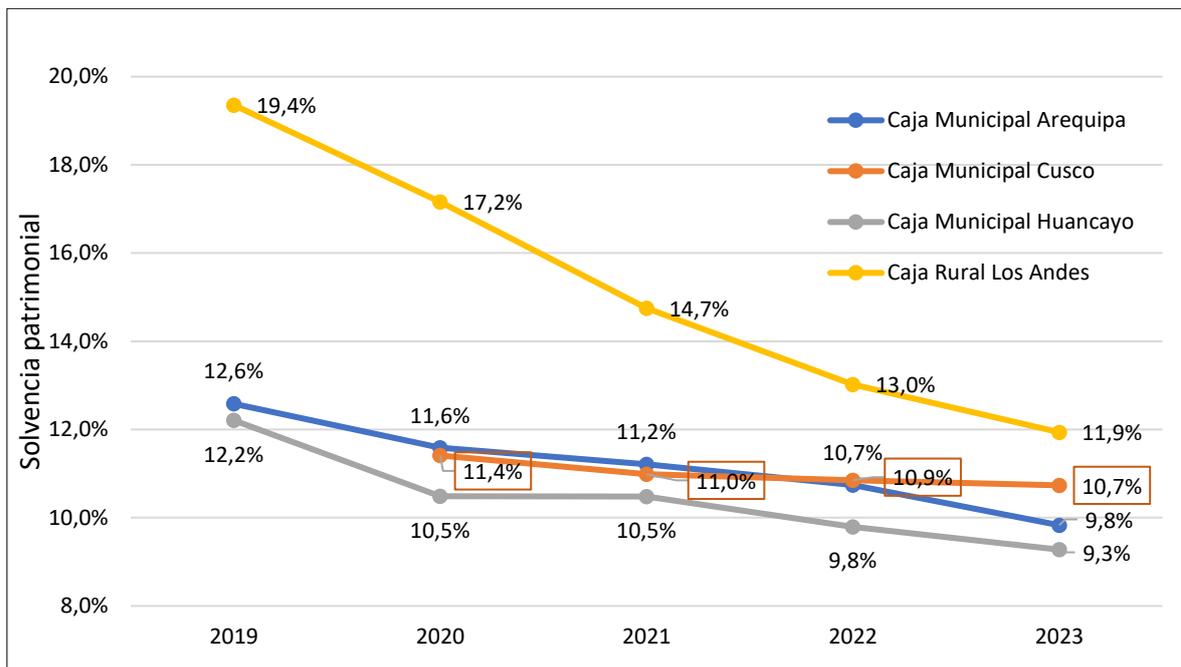
El endeudamiento patrimonial mide la relación de la deuda total respecto al patrimonio, de acuerdo a los resultados obtenidos se muestra un comportamiento creciente, el mayor puntaje obtenido fue de la caja de ahorro y crédito Huancayo y permite confirmar por cada sol que se dispone de patrimonio, se cuenta con 9.78 de deuda con acreedores. Esto significa que las empresas de caja y ahorro se financian con terceros con gran proporción y asumen un alto riesgo, debido a que una proporción estándar fluctúa entre 1.08 a 1 (Palomino, 2017).

3.2.3. Solvencia patrimonial

De manera semejante, se analizó el comportamiento de la solvencia patrimonial de las Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante los periodos 2019 al 2023, los resultados se presentan en la figura.

Figura 6

Solvencia patrimonial de las Cajas de Ahorro y Crédito



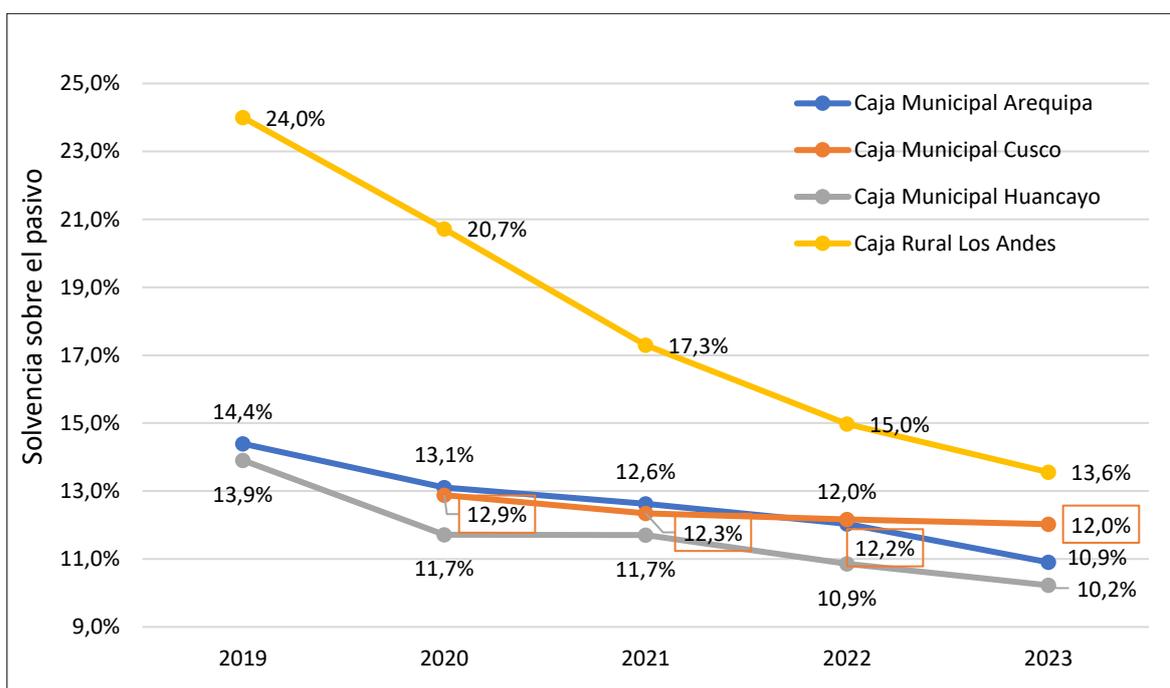
Se muestra la relación del capital propio con el total de activos, se aprecia que el ratio ha sido decreciente durante los cinco años de operación; es decir, la participación del patrimonio obtuvo una fluctuación mínima para el año 2023, en otras palabras, el total de activos está financiado con menos del 12% de los recursos propios de las cajas de ahorro y crédito. De acuerdo con Palomino (2017) esta relación se considera sana cuando se encuentra entre 0.50 a 1, por lo que se observa que la solvencia patrimonial de las empresas fue menor a este valor, lo que se interpreta que estas entidades son financiadas con mayor proporción a través de recursos de terceros.

3.2.4. Solvencia sobre el pasivo

Al mismo tiempo, se analizó el comportamiento de la solvencia sobre el pasivo de las Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante los periodos 2019 al 2023, se presentan los resultados siguientes.

Figura 7

Solvencia sobre el pasivo de las Cajas de Ahorro y Crédito



Se aprecia la relación del capital propio con el total de deudas, se muestra que este indicador ha sido decreciente durante los cinco años analizados; la caja rural Los Andes en el 2023 del total de deuda (pasivo total) está garantizado con el mayor porcentaje del patrimonio de los dueños de la compañía; mientras que la caja Huancayo obtuvo el menor porcentaje; es decir, del total de pasivo que contrae la empresa, el patrimonio cubre solo con un mínimos de porcentaje de la deuda total de las compañías que fueron analizadas.

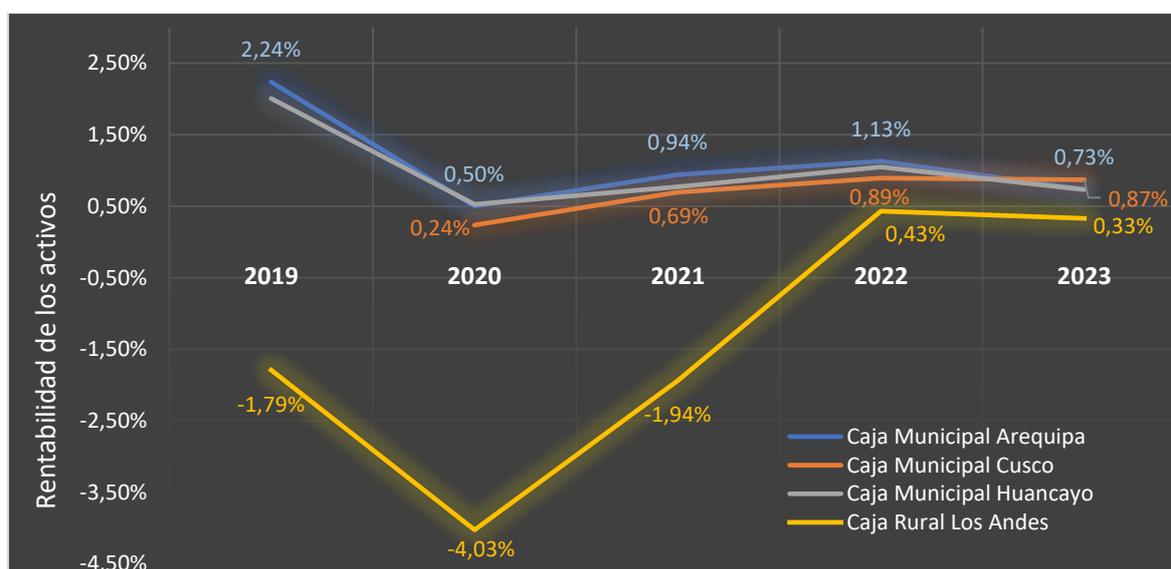
3.3. Describir el comportamiento de los ratios de rentabilidad de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023

Por otro lado, fue analizada la rentabilidad de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante el periodo 2019 al 2023, se muestra los resultados de las entidades objeto de estudio.

3.3.1. Rentabilidad de los activos

Figura 8

Rentabilidad de los activos de las Cajas de Ahorro y Crédito



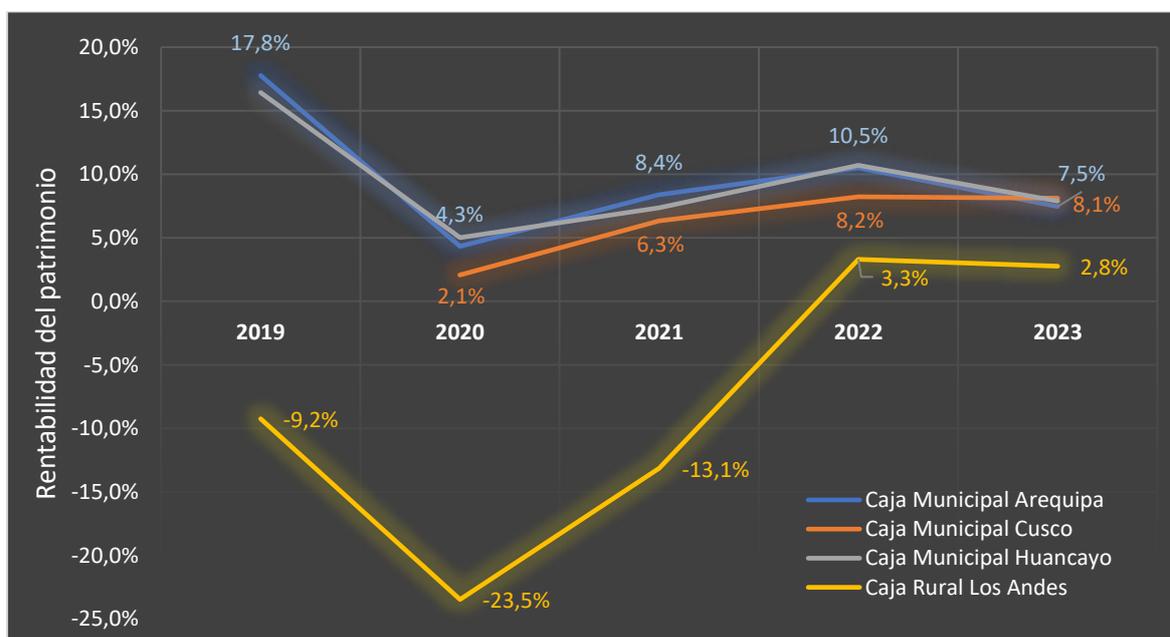
De acuerdo con el gráfico de líneas sobre la relación de las utilidades netas generadas y el activo total, la caja rural Los Andes obtuvo indicadores negativos del 2019 al 2021 pre pandemia y post pandemia, para lograr estabilizarse para el 2022 y 2023 respectivamente; las demás cajas de ahorro y crédito registraron una contracción del 2019 al 2020 debido al Covid-19, con una fluctuación mínima positiva del 2020 al 2022, y un ligero declive en el año 2023. En resumen, este indicador mide la eficiencia de la administración de los activos totales de la empresa para generar ganancias netas, para el 2023 se presentó una rentabilidad de los activos menor al 1% lo que se considera muy bajo, ya que el autor palomino (2017) considera estándar un valor de 10% a más.

3.3.2. Rentabilidad del patrimonio

De igual forma, se analizó el comportamiento de la rentabilidad del patrimonio de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante el periodo 2019 al 2023.

Figura 9

Rentabilidad del patrimonio de las Cajas de Ahorro y Crédito



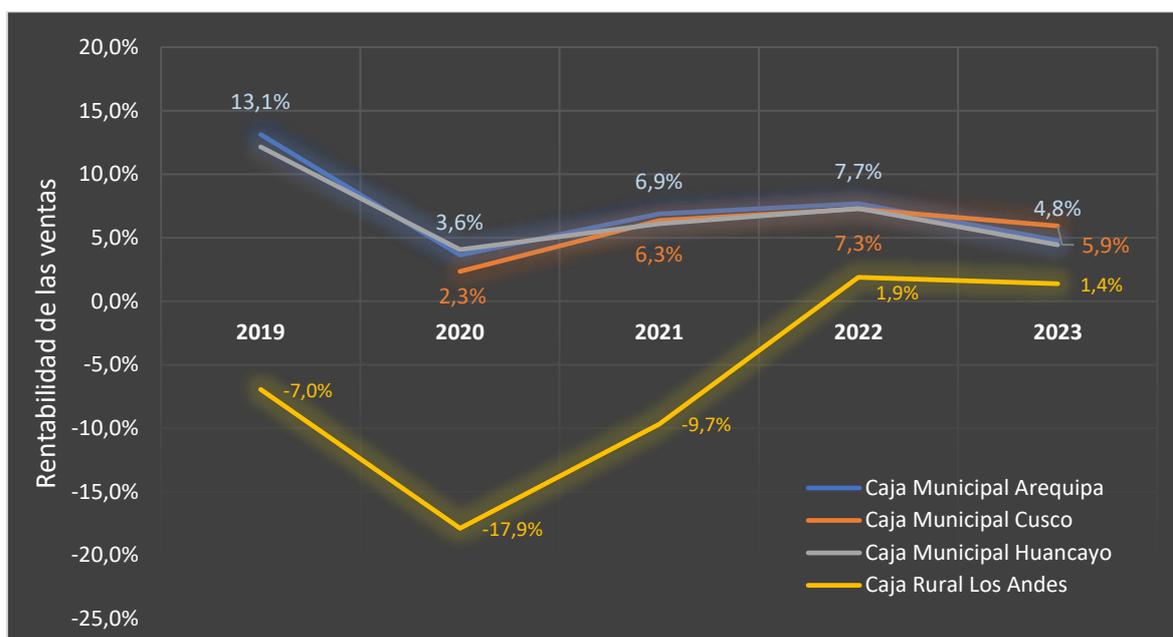
Para el caso de la rentabilidad del patrimonio, se puede apreciar movimientos cíclicos muy similares entre la caja de ahorro y créditos Arequipa y Huancayo, con menor porcentaje y con tendencia creciente se ubica la caja Cusco; mientras que la caja rural Los Andes presentó pérdidas de los propietarios del 2019 al 2021; sin embargo, se recuperó en el 2022 y una leve disminución en el 2023. En general, de acuerdo con el análisis del último año las cajas de ahorro y crédito presentaron un rendimiento positivo de las inversiones de los socios, excepto la caja Los Andes con un rendimiento de nivel bajo.

3.3.3. Rentabilidad de las ventas

Finalmente, se analizó el comportamiento de la rentabilidad de las ventas de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante el periodo 2019 al 2023, con la finalidad de medir el rendimiento económico de las entidades.

Figura 10

Rentabilidad de las ventas de las Cajas de Ahorro y Crédito



La rentabilidad de las ventas indica el porcentaje de beneficios netos obtenidos en función de los ingresos generados en un periodo, se muestra que la rentabilidad fue a la baja para las cajas de ahorro de Arequipa y Huancayo, para la caja Cusco presentó un incremento hasta el 2022 para luego caer en 1.4 puntos porcentuales en el 2023; asimismo, la caja Los Andes obtuvo pérdidas económicas durante los tres primeros años, para luego obtener resultados positivos para los dos últimos años. En resumen, las cajas de ahorro y crédito presentaron una contracción en el 2020 producto de la pandemia, y se recuperó hasta el 2022, para generar un declive en el 2023.

IV. DISCUSIÓN

Con relación al objetivo general sobre el comportamiento de los indicadores financieros de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023, los resultados precisan que la liquidez tuvo un comportamiento decreciente desde el 2019 al 2023; asimismo, se registró incremento del endeudamiento y disminución de la solvencia de las empresas; no obstante, los índices de rentabilidad tuvieron una contracción en el año de la pandemia Covid-19, para luego recuperarse de manera moderada los siguientes años. En resumen, se aprecia que los indicadores financieros no fueron favorables para las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, debido al registro de baja liquidez, disminución de la solvencia, aumento del endeudamiento y leve disminución de la rentabilidad. Los resultados fueron similares al estudio de Imaicela et al. (2019) en donde se evidenció insolvencia al borde de la quiebra y se determinó que los indicadores financieros ayudan a evaluar la salud financiera de la empresa.

En lo que se refiere al objetivo específico uno, sobre describir el comportamiento de los ratios de liquidez de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023, los resultados obtenidos permiten confirmar que la liquidez general disminuyó del 2019 al 2023; sin embargo, el índice fue superior a 1, lo que se interpreta que a pesar de la tendencia decreciente todas las cajas tienen la capacidad de cumplir sus deudas de corto plazo, esta información se sustenta debido a que se obtuvo un fondo de maniobra positivo para todos los casos, dónde la caja Los Andes mostró un capital de trabajo neto menor en comparación de las demás cajas de Ahorro y Crédito. Los resultados difieren y no coinciden con el estudio de Palomino (2020) quien evidenció que la crisis de la pandemia no impactó de forma significativa la liquidez de las compañías, debido a que dichas compañías diversifican sus inversiones a largo plazo; en ese sentido, no influyó en lo absoluto en la liquidez de estos negocios dejando sin efecto el impacto negativo. Sin embargo fueron similares al estudio de Imaicela et al. (2019) quienes encontraron que la liquidez aumentó en la pandemia para los tres segmentos y luego denotó decrecimiento con tendencia a la baja.

En referencia al objetivo específico dos, sobre describir el comportamiento de los ratios de solvencia de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023, los resultados dan cuenta que el endeudamiento general fue creciente durante los cinco años analizados, lo que demuestra mayor participación de terceros en la financiación de los activos totales; en consecuencia, el endeudamiento patrimonial incrementó de forma proporcional; no obstante, la solvencia patrimonial y solvencia de los pasivos disminuyeron progresivamente durante los cinco años que fueron analizados. La investigación coincide con los resultados de Vásquez et al. (2021) donde se evidenció que el endeudamiento de las cuatro entidades se encontró en un nivel adecuado con línea tendencial creciente, de modo que, el endeudamiento de corto plazo fue creciente, y el endeudamiento de largo plazo mantuvo una estabilidad lineal.

En base al objetivo específico tres, sobre describir el comportamiento de los ratios de rentabilidad de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023, se logró comprobar que el ROA generó incrementos del 2021 al 2022 post pandemia, pero se halló una contracción mínima para el 2023; mientras que el ROE registró similar tendencia al anterior, al igual que la rentabilidad de las ventas con rendimiento menor al 6% en comparación de todas las cajas. Los resultados hallados fueron similares a lo encontrado por Barreno (2022) quien encontró variaciones de los indicadores financieros de las cooperativas del Ecuador, en cuanto al ROA y ROE disminuyó en la pandemia para obtener una ligera recuperación en el 2021. También, se halló una similitud con el estudio de Bustamante y Mendoza (2022) quienes encontraron que el ROA tuvo tendencia ligera positiva de los intervalos de los años analizados, el ROE también mostró una tendencia ligera positiva.

V. CONCLUSIONES

Se comprobó que el comportamiento del indicador de liquidez fue decreciente de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante el periodo evaluado del 2019 al 2023; sin embargo, en ningún caso se registra índices menores a uno que permita establecer problemas de iliquidez. Se deduce que el manejo eficiente de los activos corrientes para convertirlos rápidamente en efectivo, son fundamentales para cumplir con las obligaciones de corto plazo y no tener problemas de falta de liquidez.

Se comprobó que el comportamiento del indicador de solvencia fue decreciente y el endeudamiento fue creciente de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante el periodo evaluado del 2019 al 2023. Los resultados permiten afirmar que se incrementó la deuda con terceros lo que pone en riesgo de insolvencia financiera. Se deduce que la administración efectiva de los niveles de endeudamiento permite evaluar el riesgo financiero, e influyen en las decisiones de financiamiento y operación del negocio.

Se comprobó que el comportamiento del indicador de rentabilidad fue creciente después de la pandemia, con un ligero declive en el último año de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL durante el periodo evaluado del 2019 al 2023. En ese contexto, realizar análisis periódico del ROA, así como del ROE y la rentabilidad de las ventas son trascendentales para medir el rendimiento de las empresas.

VI. RECOMENDACIONES

Se recomienda mejorar la competencia de los asesores en el análisis de crédito y riesgo crediticio, se sugiere brindar capacitación a los asesores que evalúan la aprobación de créditos, con la finalidad de disminuir la cartera morosa de créditos vencidos y en cobranza judicial, que permita a los activos corrientes se conviertan en el breve plazo en efectivo para aumentar la capacidad de pago.

Se recomienda controlar y disminuir el índice de endeudamiento general a un nivel máximo de 80%; es decir 9.5 puntos menos del promedio actual; se sugiere amortizar obligaciones de deudas, simplificar procesos y crear nuevos servicios que generen ingresos extras, con el propósito de aumentar la solvencia patrimonial de las empresas.

Se recomienda realizar un análisis y evaluación detallada de los gastos de administración de todas las cajas de Ahorro y Crédito, de manera específica los gastos de personal y gastos por servicios de terceros, con la finalidad de optimizar, reducir o eliminar aquellos gastos innecesarios que asumen las empresas, de forma que incremente las utilidades netas; por lo tanto, permita mejorar el ROA a través de la eficiencia de la administración, incrementar el ROE con mayor beneficio para los propietarios y aumentar la rentabilidad de las ventas de las empresas.

REFERENCIAS

- Alcala, C. (2023, 17 de agosto). SBS intervino a la Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz por insolvencia financiera. *Diario La República*. <https://larepublica.pe/economia/2023/08/10/sbs-intervino-a-la-caja-rural-de-ahorro-y-credito-raiz-por-insolvencia-financiera-326710>
- Apaza, M. y Barrantes, E. (2020). *Administración Financiera*. Instituto Pacífico.
- Baigol, J. (s.a.). *Análisis de los Estados Financieros*. Universidad Oberta de Cataluña UOC. https://openaccess.uoc.edu/bitstream/10609/71466/2/Introducci%C3%B3n%20a%20la%20informaci%C3%B3n%20financiera_M%C3%B3dulo%203_An%C3%A1lisis%20de%20los%20estados%20financieros.pdf
- Barreno, H. (2022). *Análisis del comportamiento de los indicadores financieros del sector cooperativo del Ecuador, utilizando la metodología CAMEL, y contraste con el periodo ex ante y ex post pandemia* [Tesis de pregrado, Universidad Católica del Ecuador]. Repositorio Institucional PUCE. http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/20845/Disertacion_Henry%20Jefferson%20Barreno%20Cruz%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Bernal, C. (2016). *Metodología de la Investigación: Administración, economía, humanidades y ciencias sociales* (4ª ed.). Pearson.
- Bustamante, F. y Mendoza, A. (2022). *Apalancamiento financiero y rentabilidad en las AFPS, registradas en la Bolsa de Valores de Lima, 2018 al 2021* [Tesis de pregrado, Universidad Peruana Unión]. Repositorio Institucional UCV. https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/94008/Bustamante_MFE-Mendoza_PAM-SD.pdf?sequence=8&isAllowed=y
- Chávez, V. (2021). *Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas*

turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19 [Tesis de pregrado, Universidad Peruana Unión]. Repositorio institucional UPEU. https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/4787/Vilma_Tesis_Licenciatura_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Cotrina, B., Vicente, W. y Magno, A. (2020). Working capital management and return on assets of sugar agricultural enterprises of Peru. *Revista Espacios*, 41(14), 1-9. <http://www.revistaespacios.com/a20v41n14/a20v41n14p28.pdf>

Ducuara, J. y Ramírez, J. (2021). Analysis of indebtedness and solvency indicators in the convergence to international financial reporting standards (IFRS) in Colombia. *Conocimiento Global*, 6(2), 89-102. <https://conocimientoglobal.org/revista/index.php/cglobal/article/view/192/96>

Guamán, J. (2022). Comparative analysis of the five largest savings and credit cooperatives in Ecuador, between 2019 and 2021, applying the CAMEL method. *Revista Espacios*, 43(11), 88-107. <https://www.revistaespacios.com/a22v43n11/a22v43n11p07.pdf>

Haro, A., Carranza, M., López, O., Mayorga, C. y Morales, K. (2023). Financial ratios of liquidity and activity: tools for business management and decision making. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 2405-2418. <http://latam.redilat.org/index.php/lt/article/view/425/505>

Hernández, R. y Mendoza, C. (2018). *Metodología de Investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill.

Huaraca, J., Maquera, E. y Vega, P. (2022). Comparative Analysis of Liquidity and Indebtedness at InRetail Peru corp. 2018 –2021. *Revista latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 3(2), 95-109. <http://latam.redilat.org/index.php/lt/article/view/67/59>

Imaicela, R., Curimilma, O. y López, K. (2019). Los indicadores financieros y el

- impacto en la insolvencia de las empresas. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1(11), 1-13.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8936270>
- Jiménez, F., Luna, K. y Erazo, J. (2019). Aplicación de herramientas avanzadas para el análisis financiero de las Cooperativas JEP y Jardín Azuayo. *Digital Publisher CEIT*, 4(1), 48-62.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7144018>
- López, C., Pérez, L. y Castillo, Y. (2020). Indicators of profitability, debt and Ebitda in the environment of investment in technological platforms. A study in pension fund managers. *Face Facultad de Ciencias Económicas Empresariales*, 20(1), 61-75.
<https://ojs.unipamplona.edu.co/index.php/face/article/view/466/426>
- Marcillo, C., Aguilar, C. y Gutiérrez, N. (2021). Financial analysis: a key tool for management decision making. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7896330>
- Mejía, K., Sicheri, L. y Nolazco, F. (2020). La liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(1), 1-12.
<http://espirituemprededortes.com/index.php/revista/article/view/178/204>
- Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J. y Romero, H. (2018). *Metodología de la Investigación: Cuantitativa – Cualitativa y Redacción de la Tesis* (5ª ed.). Ediciones de la U.
- Ochoa, C., Marrufo, R. y Ibáñez, L. (2020). Cost management as a tool of profitability in small and medium enterprises. *Revista Espacios*, 41(50), 287-298. <https://revistaespacios.com/a20v41n50/a20v41n50p20.pdf>
- Palomino, C. (2017). *Análisis a los Estados Financieros: Contabilidad Fácil y*

Actualizado. Editorial Calpa.

- Palomino, Y. (2020). *Liquidez de las AFPs durante la pandemia por Covid-19, Perú, 2020* [Tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio Institucional UCV. https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/75198/Palomino_MY-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Peña, S., Cárdenas, Y. y Gutiérrez, N. (2021). Financial Review of liquidity and profitability levels: Case of CaodelSur Cia. Ltda Company. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(6), 353-362. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8149614>
- Pino, R. (2018). *Metodología de Investigación: Elaboración de diseños para contrastar la hipótesis* (2ª ed.). San Marcos.
- Romero, H. y Levis, N. (2022). *Las leyes de retiro de fondos en pandemia y su influencia sobre los principales indicadores financieros de las Aseguradoras de Fondo de Pensiones* [Tesis de pregrado, Universidad Peruana Unión]. Repositorio Institucional UPU. https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/5691/Henry_Tesis_Licenciatura_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Ross, S., Westerfield, R. Jordan, B. (2018). *Fundamentals of Corporate Finance* (11ª ed.). McGraw-Hill.
- Sánchez, F. (2019). *Desarrollo metodológico de la investigación*. Normas Jurídicas.
- Sánchez, M., Bermúdez, P., Zea, R. y Zambrano, F. (2022). Liquidity, indebtedness and profitability of MSMEs in Ecuador: a comparative analysis. *Innova Research Journal*, 7(3.2), 36-50. <https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2.2022.2209>

- Selectra. (2023). *¿Qué ha pasado con las cajas de ahorros?* Selectra.
<https://selectra.es/finanzas/cajas-ahorros>
- Ulloa, C. y Díaz, P. (2021). Income tax and its impact on the liquidity of small and medium-sized companies in la mana canton. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(6), 12786-12803.
<https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/1283/1752>
- Valderrama, S. y Jaimes, C. (2019). *El desarrollo de la Tesis: Descriptiva-comparativa, correlacional y cuasiexperimental*. San Marcos.
- Vásquez, C., Choquecahua, N. y Diego, R. (2021). Comparative analysis of liquidity and indebtedness, in companiessugar factories of Peru. *Espíritu Emprendedor*. 5(2), 55-75.
<http://espirituemprendedores.com/index.php/revista/article/view/256/319>
- Yaguache, M., Higuerey, A. y Inga, E. (2019). Fiscal Incentive, liquidity and Solvency of the Companies of Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 2(1), 360-373.
<https://www.redalyc.org/journal/290/29063446020/29063446020.pdf>

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

Título: Los indicadores financieros de las Cajas de Ahorro inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, 2019-2023

Problema general	Objetivo general	Variables	Dimensiones	Indicadores	Nº	Escala	Metodología	
¿Cuál es el comportamiento de los indicadores financieros de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023?	Describir el comportamiento de los indicadores financieros de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023	Indicadores financieros	Ratios de liquidez	Capital de trabajo neto	1	Razón	Tipo: Por la finalidad básica, por el enfoque cuantitativo, por el nivel descriptivo. Diseño: No experimental de corte longitudinal. Población: Estados financieros de cinco Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL. Muestra: 40 estados financieros de cuatro Cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, periodo 2019-2023, del cual se desprende 20 balances y 20 estados de resultados. Muestreo: No probabilístico por conveniencia. Técnica: Análisis documental. Instrumento: Ficha de análisis documental.	
Problemas específicos	Objetivos específicos			Índice de liquidez general	2	Razón		
				Índice de prueba defensiva	4	Razón		
¿Cuál es el comportamiento de los ratios de liquidez de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023?	Describir el comportamiento de los ratios de liquidez de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023		Ratios de solvencia		Endeudamiento general	5		Razón
					Endeudamiento patrimonial	7		Razón
¿Cuál es el comportamiento de los ratios de solvencia de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023?	Describir el comportamiento de los ratios de solvencia de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023				Solvencia patrimonial	8		Razón
					Solvencia sobre el pasivo	10		Razón
¿Cuál es el comportamiento de los ratios de rentabilidad de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023?	Describir el comportamiento de los ratios de rentabilidad de las cajas de Ahorro y Crédito inscritas en la BVL, 2019-2023		Ratios de rentabilidad		Rentabilidad de los activos	11		Razón
					Rentabilidad del patrimonio	12		Razón
					Rentabilidad de las ventas	13		Razón

Anexo 2. Matriz de operacionalización

Variable: Indicadores financieros

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	N°	Escala	Fórmula
Indicadores financieros	Apaza y Barrantes (2020) definen: Estos ratios dirán dónde debe haber una mejora en el negocio. Los ratios financieros se calculan dividiendo un número por otro y, generalmente, se expresan en términos de porcentaje. Se analiza la situación financiera de las empresas a través de los ratios de liquidez, ratios de solvencia, ratios de rentabilidad y ratios de actividad. (p. 126)	Los indicadores financieros se denominan ratios financieros y se utiliza para comparar la estadística financiera del negocio, la cual será medido con la ficha documental sus tres dimensiones: ratios de liquidez, ratios de solvencia y ratios de rentabilidad.	Ratios de liquidez	Capital de trabajo neto	1	Razón	Activo corriente - pasivo corriente
				Índice de liquidez general	2	Razón	Activo corriente / pasivo corriente
				Índice de prueba defensiva	3	Razón	Efectivo y equivalente de efectivo / pasivo corriente
			Ratios de solvencia	Endeudamiento general	4	Razón	Pasivo total / activo total
				Endeudamiento patrimonial	5	Razón	Pasivo total / patrimonio total
				Solvencia patrimonial	6	Razón	Patrimonio total / activo total
				Solvencia sobre el pasivo	7	Razón	Patrimonio total / pasivo total
			Ratios de rentabilidad	Rentabilidad de los activos	8	Razón	Utilidad neta / activos totales
				Rentabilidad del patrimonio	9	Razón	Utilidad neta / patrimonio
				Rentabilidad de las ventas	10	Razón	Utilidad neta / ventas

Anexo 3. Instrumento: Ficha de análisis documental

Ficha 1-3. Análisis de ratios de liquidez

Ratios de liquidez	Tipo de empresa	2019	2020	2021	2022	2023
Capital de trabajo neto	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.					
Promedio						
Índice de liquidez general	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.					
Promedio						
Índice de prueba defensiva	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.					
Promedio						

Ficha 4-7. Análisis de ratios de solvencia

Ratios de solvencia	Tipo de empresa	2019	2020	2021	2022	2023
Endeudamiento general	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.					
Promedio						
Endeudamiento patrimonial	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.					
Promedio						
Solvencia patrimonial	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.					
Promedio						
Solvencia sobre el pasivo	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.					
Promedio						

Ficha 8-10. Análisis de ratios de rentabilidad

Ratios de rentabilidad	Tipo de empresa	2019	2020	2021	2022	2023
ROA	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.					
Promedio						
ROE	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.					
Promedio						
ROS	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo S.A. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.					
Promedio						