

**UNIVERSIDAD NACIONAL JORGE BASADRE GROHMANN**

**Facultad de Ciencia Jurídicas y Empresariales**

**Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras**

**APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN  
LA RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE  
AHORRO Y CRÉDITO HUANCAYO  
ENTRE EL PERIODO  
2010 A 2019**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

**Bach. RICHARD ABRAHAM SALAMANCA ZAPATA**

**Para optar el Título Profesional de:**

**CONTADOR PÚBLICO**

**TACNA – PERÚ**

**2024**

# UNIVERSIDAD NACIONAL JORGE BASADRE GROHMANN

Facultad de Ciencia Jurídicas y Empresariales

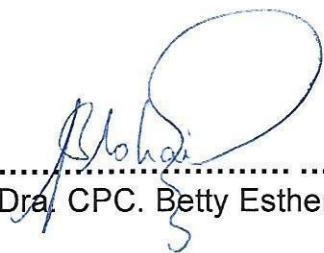
Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras

## TESIS


### APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO HUANCAYO ENTRE EL PERIODO 2010 A 2019

Tesis sustentada y aprobada el 17 de julio del 2024: estando de jurado calificador integrado por:

**PRESIDENTA:**

  
.....  
Dra. CPC. Betty Esther Cohaila Calderón

**SECRETARIO:**

  
.....  
Dr. CPC. Augusto Cahuapaza Morales

**VOCAL – ASESOR:**

  
.....  
Mgr. CPC. Elizabeth Luisa Medina Soto

## CERTIFICADO DE SIMILITUD

Yo, ELIZABETH LUISA MEDINA SOTO, en mi condición de asesora acreditada por la Resolución de Facultad N° 11250-2023-FCJE/UNJBG del Trabajo de Tesis titulado: APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO HUANCAYO ENTRE EL PERIODO 2010 A 2019.

Presentado por el Bach. Richard Abraham Salamanca Zapata, para optar el título profesional de CONTADOR PÚBLICO.

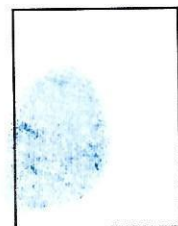
Habiendo cumplido con lo establecido en el reglamento de originalidad y de similitud de trabajo de investigación y producción intelectual, considerando que según la revisión, evaluación y análisis realizado a través del Software de similitud textual TURNITIN, cuenta con el nivel de similitud permitido cuyo porcentaje es 20%. Por lo que **CERTIFICO LA SIMILARIDAD** de la Tesis enunciada líneas arriba, la cual está expedita para continuar con los trámites para la obtención del título profesional de CONTADOR PÚBLICO, según corresponda consiguientemente la publicación en el repositorio institucional.

Tacna, 07 octubre 2024

FIRMA ASESOR


Nombres y apellidos, DNI

  
Mgr. Elizabeth Luisa Medina Soto  
DNI N° 00 19216



FIRMA TESISTA

Nombres y apellidos, DNI

  
Bach. Richard Abraham Salamanca Zapata  
DNI N° 47692776



## **DEDICATORIA**

Dedico esta tesis a mi madre y hermano, por darme las fuerzas y apoyo para cumplir otro objetivo más en mi vida.

## **AGRADECIMIENTO**

A mi familia, por su apoyo durante mi formación profesional durante estos años.

A mi universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann, por haberme brindado una formación con valores y ética profesional.

## CONTENIDO

DEDICATORIA.....	ii
AGRADECIMIENTO.....	iii
ÍNDICE DE TABLAS .....	x
ÍNDICE DE FIGURAS .....	xii
INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO I: .....	5
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	5
1.1. Descripción del problema .....	5
1.1.1. Problemática de la investigación .....	5
1.2. Formulación del problema .....	11
1.2.1. Problema general.....	11
1.2.2. Problema específico .....	11
1.3. Justificación e importancia.....	11
1.3.1. Justificación .....	11
1.3.1.1. Justificación teórica.....	12
1.3.1.2. Justificación metodológica .....	12
1.3.1.3. Justificación práctica.....	13
1.3.2. Importancia .....	13

1.4.	Objetivos.....	14
1.4.1.	Objetivo general.....	14
1.4.2.	Objetivos específicos.....	14
1.5.	Hipótesis.....	14
1.5.1.	Hipótesis general.....	15
1.5.2.	Hipótesis específicas.....	15
	CAPÍTULO II:.....	16
	MARCO TEÓRICO.....	16
2.1.	Antecedentes del estudio.....	16
2.1.1.	Antecedentes internacionales.....	16
2.1.2.	Antecedentes nacionales.....	19
2.1.3.	Antecedentes locales.....	23
2.2.	Bases teórico científicas.....	26
2.2.1.	Apalancamiento financiero.....	26
2.2.1.1.	Modelos teóricos.....	27
2.2.1.2.	Definición.....	29
2.2.1.3.	Tipos de apalancamiento financiero.....	30
2.2.1.4.	Caracterización.....	31

2.2.1.5.	Relación entre apalancamientos operativo, financiero	
y total		34
2.2.1.6.	Importancia del apalancamiento operativo y financiero	
		34
2.2.2.	Rentabilidad.....	35
2.2.2.1.	Modelos teóricos.....	35
2.2.2.2.	Definición.....	37
2.2.2.3.	Método de cálculo de la rentabilidad según Eslava	38
2.2.2.4.	Ratios de rentabilidad.....	38
2.2.3.	Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo.....	41
2.2.3.1.	Historia.....	41
2.2.3.2.	Misión y visión.....	41
2.2.3.2.1.	Misión.....	41
2.2.3.2.2.	Visión.....	42
2.3.	Definición de conceptos.....	42
	CAPÍTULO III:.....	46
	MARCO METODOLÓGICO.....	46
3.1.	Tipo y diseño de la investigación.....	46
3.1.1.	Tipo de investigación.....	46
3.1.2.	Diseño de investigación.....	47

3.2.	Población y muestra .....	47
3.2.1.	Población .....	47
3.2.2.	Muestra.....	48
3.3.	Operacionalización de variables .....	48
3.3.1.	Identificación de las variables .....	48
3.3.2.	Operacionalización de la variable .....	49
3.4.	Técnicas e instrumentos para recolección de datos .....	50
3.4.1.	Técnicas de recolección de los datos .....	50
3.4.2.	Instrumentos para la recolección de los datos .....	50
3.5.	Procesamiento y análisis de datos .....	51
	CAPÍTULO IV .....	52
	RESULTADOS.....	52
4.1.	Análisis descriptivo de las variables .....	52
4.1.1.	Análisis descriptivo de la variable independiente: Apalancamiento financiero.....	52
4.1.1.1.	Análisis de la dimensión: pasivo total .....	54
4.1.1.2.	Análisis de la dimensión: activo total .....	56
4.1.2.	Análisis descriptivo de la variable dependiente: Rentabilidad .....	58

4.1.2.1. Análisis de la Rentabilidad económica.....	58
4.1.2.2. Análisis de la Rentabilidad financiera .....	60
4.1.2.3. Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo .....	62
4.1.2.4. Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%) - ROA de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo.....	72
4.2. Comprobación de las hipótesis.....	82
4.2.1. Comprobación de hipótesis general.....	82
4.2.2. Comprobación de hipótesis específicas.....	85
4.2.2.1. Hipótesis específica 1 .....	85
4.2.2.2. Hipótesis específica 2 .....	86
CAPÍTULO V .....	88
DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	88
CONCLUSIONES .....	93
RECOMENDACIONES .....	95
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	98
Anexo 01: Matriz de consistencia.....	107
Anexo 02: Operacionalización de variables .....	108
Anexo 03: Organigrama Caja Huancayo.....	109
Anexo 04: Guía de análisis documental .....	111

Anexo 05: Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%)	
- ROE de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo.....	112
Anexo 06: Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%) -	
ROA de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo.....	113
Anexo 07: Reporte de Estado de Situación Financiera de la Caja	
Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019	114
Anexo 08: Reporte de Estado de Resultados Integrales de la Caja	
Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019	130

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Rentabilidad del sistema financiero peruano	8
Tabla 2	Índice de morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú entre el periodo 2010 a 2019.	9
Tabla 3	Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú entre el periodo 2010 a 2019.	10
Tabla 4	Matriz de Operacionalización de variables e indicadores	49
Tabla 5	Apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	52
Tabla 6	Pasivo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	54
Tabla 7	Activo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	56
Tabla 8	Rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	58
Tabla 9	Rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	60
Tabla 10	Evolución mensual del ROE del periodo 2010	62
Tabla 11	Evolución mensual del ROE del periodo 2011	63
Tabla 12	Evolución mensual del ROE del periodo 2012	64
Tabla 13	Evolución mensual del ROE del periodo 2013	65
Tabla 14	Evolución mensual del ROE del periodo 2014	66
Tabla 15	Evolución mensual del ROE del periodo 2015	67

Tabla 16	Evolución mensual del ROE del periodo 2016	68
Tabla 17	Evolución mensual del ROE del periodo 2017	69
Tabla 18	Evolución mensual del ROE del periodo 2018	70
Tabla 19	Evolución mensual del ROE del periodo 2019	71
Tabla 20	Evolución mensual del ROA del periodo 2010	72
Tabla 21	Evolución mensual del ROA del periodo 2011	73
Tabla 22	Evolución mensual del ROA del periodo 2012	74
Tabla 23	Evolución mensual del ROA del periodo 2013	75
Tabla 24	Evolución mensual del ROA del periodo 2014	76
Tabla 25	Evolución mensual del ROA del periodo 2015	77
Tabla 26	Evolución mensual del ROA del periodo 2016	78
Tabla 27	Evolución mensual del ROA del periodo 2017	79
Tabla 28	Evolución mensual del ROA del periodo 2018	80
Tabla 29	Evolución mensual del ROA del periodo 2019	81
Tabla 30	Coeficientes estadísticos	83
Tabla 31	Análisis de varianza	83
Tabla 32	Prueba de T-Student para la hipótesis específica 1	85
Tabla 33	Prueba de T-Student para la hipótesis específica 2	87
Tabla 34	Apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	111
Tabla 35	Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%) - ROE CMAC Huancayo	112
Tabla 36	Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%) - ROA CACM Huancayo	113

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	53
Figura 2	Pasivo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	55
Figura 3	Activo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	57
Figura 4	Rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	59
Figura 5	Rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019	61

## RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019. En cuanto a la metodología, la investigación fue de tipo básica, con un nivel explicativo, de diseño no experimental y longitudinal. Se utilizó como instrumento la guía de análisis documental. La muestra fue censal, que estuvo conformada por 120 registros del apalancamiento financiero y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo, entre el periodo 2010 a 2019.

La investigación concluyó que el apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019. Ello se demostró a partir de la prueba de regresión lineal, cuyo valor de significancia calculado es menor de 0,05. Por otro lado, el R-cuadrado hallado explica que el apalancamiento financiero influye sobre la rentabilidad en un 70,82 %.

Palabras clave: apalancamiento, rentabilidad, deuda, inversión, activo total, pasivo total.

## **ABSTRACT**

The objective of this research was to determine the influence of financial leverage on the profitability of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo between the period 2010 to 2019. Regarding the methodology, the research was of an applied type, with an explanatory level, of non-experimental and cross-sectional design, and whose study population was composed of 10 records of the profitability of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo, between the period 2010 to 2019, the sample being all records, that is, a census, and using the record sheet for its analysis as a technique of observation and instrument. The research concluded that financial leverage significantly influences the profitability of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo between the period 2010 to 2019. This was demonstrated from the linear regression test, whose calculated significance value is less than 0,05 , which explains that there is a significant relationship. On the other hand, the R-squared found explains that financial leverage influences profitability by 70,82%.

Keywords: leverage, profitability, debt, investment, total assets, total liabilities.

## **INTRODUCCIÓN**

El estudio titulado “Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019”, presenta su desarrollo en función de cuatro capítulos.

Cabe referir que, en cuanto a las entidades no bancarias, las cajas municipales y cajas rurales presentaron una estabilidad de rentabilidad en los doce meses de 2019 y; con mayor crecimiento de los créditos; pero, por otro lado, con registro de mayor crecimiento de la tasa de morosidad, lo que conllevó que se realicen ajustes en gastos operativos para atenuar los efectos sobre la rentabilidad (Banco Central de Reservas del Perú, 2019).

Por lo antes referido, una de las Cajas Municipales que se ha visto afectada por la morosidad es la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo, la misma que es objeto de estudio y; que según la memoria de 2019, posee más de 69 millones de soles en cuentas por pagar, lo que representa un aumento significativo respecto a los 32 millones de 2018, lo

que compromete el rendimiento en términos de rentabilidad de la institución (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo, 2020).

En ese sentido, se aborda este problema de investigación en función de cinco capítulos:

En el capítulo I titulado: Planteamiento del problema, se encuentra la descripción de la problemática, formulación del problema, justificación e importancia, objetivos e hipótesis de la investigación.

Donde el problema general es: “¿Cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019?” y los problemas específicos: “¿Cuál es el grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019?” “¿Cuál es el nivel de rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019?”

Asimismo, se presenta los objetivos con respecto al tema de investigación, el objetivo general: “Determinar cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.” y los objetivos específicos:

“Determinar el grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.” “Determinar el nivel de rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.”

Posteriormente, se desarrollan las hipótesis, donde se presenta a la hipótesis general: “El apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.”, y las hipótesis específicas: “El grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 es alto.” y “La rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 es baja.”

En el capítulo II titulado: Marco teórico, es donde se tratará los antecedentes de la investigación, especificando los antecedentes internacionales, nacionales y locales, aquí se encuentran tesis que van en relación con el tema de investigación y las variables de estudio.

Conjuntamente se hace referencia a las bases teóricas científicas, que dan una definición de términos correspondientes a las variables de

estudio; y también se aborda la historia, misión y visión de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo.

En el capítulo III titulado: Marco metodológico, se describe el tipo y diseño de investigación, población y muestra, operacionalización de variables, técnicas e instrumentos para recolección de datos y procesamiento y análisis de datos que se han obtenido.

En el capítulo IV titulado: Resultados, se observa el análisis descriptivo de cada variable de estudio, así como la comprobación de la hipótesis general y específica.

En el capítulo V titulado: Discusión de resultados, emboza lo que incluye el análisis de la relación de los resultados del apalancamiento financiero y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo con los antecedentes de la investigación y la base teórica.

Finalmente, se presenta las conclusiones y recomendaciones del estudio; así como, las referencias bibliográficas, y anexos.

# **CAPÍTULO I**

## **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **1.1.Descripción del problema**

#### **1.1.1. Problemática de la investigación**

En el contexto internacional, parte de las organizaciones microfinancieras tienen problemas con mantener o elevar la rentabilidad, debido a que no demuestran un buen apalancamiento, es decir, que no tienen la capacidad de maximizar las utilidades de los accionistas a través de costos fijos, financieros y operativos.

Al respecto, Hoz, Ferrer, & Hoz (2008) sostienen que, uno de los objetivos de todo negocio y que justifica su creación, sea en términos lucrativos, es generar ingresos que le permitan ser rentable. Es por ello que esta variable financiera tiene bastante énfasis a la hora de realizar la evaluación de los estados financieros de la organización, dado que permite lograr una lectura exacta del rendimiento de un negocio, hecho que es de utilidad para poder tomar decisiones operativas que conduzcan a mejorar

tal rendimiento y lograr mayor eficiencia en el uso de los recursos que se disponen.

Una de las decisiones que se derivan en el análisis de la rentabilidad es el manejo de la deuda, y es donde muchas organizaciones ven la posibilidad de apalancarse a partir de la adquisición de deudas, las cuales generan mayor flujo de dinero para poder gestionar inversiones y/o asumir otros compromisos financieros (EAE Business School, 2020).

En este sentido, el endeudamiento puede representar una ventaja o una desventaja, considerando el destino de uso de los fondos adquiridos, dado que pueden generar compromisos financieros que comprometan la rentabilidad de la organización, disminuyéndola, y/o puedan generar mayores ingresos, que signifiquen mayor rentabilidad. A modo general, antes de endeudarse es necesario que se realice una evaluación del uso de los mismos, que deriven en mejores decisiones (Butteler, 2020).

Como indica Fresneda (2019), dado el apalancamiento, la deuda debe ayudar a incrementar la posibilidad de obtener una rentabilidad mayor, debido a que se está invirtiendo más capital, lo que debe generar

mayores beneficios, pero también conlleva riesgos que pueden traer insolvencia.

En el Perú, la banca, durante los últimos años, ha presentado un sistema financiero con rentabilidades positivas, que se deben también a una situación económica de estabilidad hasta 2019, con un registro de rentabilidad patrimonial de 18,34 % e incremento de ganancias en 10 % (Ramírez, 2020).

Así mismo, el sistema financiero en el sector privado tuvo un crecimiento de colocaciones de 6,2 %, con una dolarización de colocaciones en 26 %, siendo la entidad con mayor rendimiento Citibank con 22,66 %, seguido por el Banco de Crédito con 20,41 %, de un rendimiento promedio de 18,34 % en 2019 (Grupo BBVA, 2020).

La siguiente tabla muestra la rentabilidad del sistema financiero:

Tabla 1

*Rentabilidad del sistema financiero peruano*

Institución	Morosidad		Rentabilidad	
	2018	2019	2018	2019
BBVA	2,94%	3,02%	18,98%	18,78%
Banco de Comercio	2,68%	2,54%	10,74%	10,79%
Banco de Crédito	2,66%	2,71%	21,27%	20,41%
Banco Pichincha	3,45%	4,03%	6,46%	6,47%
BIF	2,92%	2,87%	11,51%	13,77%
Scotiabank	3,53%	3,50%	15,28%	15,83%
Citibank	0,00%	0,00%	15,15%	22,66%
Interbank	2,64%	2,62%	21,28%	21,84%
Mibanco	5,27%	5,42%	26,46%	20,63%
GNB	2,63%	4,29%	7,29%	5,86%
Banco Falabella	2,97%	2,85%	9,05%	12,14%
Banco Santander	0,62%	0,55%	12,59%	14,27%
Banco Ripley	2,93%	3,04%	15,41%	13,16%
Banco Azteca	9,36%	8,99%	1,44%	-6,72%
Banco Cencosud	5,68%	0,00%	6,89%	0,00%
Banco ICEC	0,00%	0,00%	-3,30%	4,45%

*Nota.* Tomado de Grupo BBVA (2020)

En cuanto a las entidades no bancarias, las cajas municipales y cajas rurales mantuvieron una estabilidad de rentabilidad en los doce meses de 2019 y; con mayor crecimiento de los créditos, pero con mayor crecimiento de la tasa de morosidad, lo que conllevó que se realicen ajustes en gastos operativos para atenuar los efectos sobre la rentabilidad (Banco Central de Reservas del Perú, 2019).

Tabla 2

*Índice de morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú  
entre el periodo 2010 a 2019.*

	Índice	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cmac Arequipa	Cartera Pesada	0,076	0,064	0,087	0,099	0,113	0,101	0,085	0,081	0,085	0,083
	Cartera	0,045	0,028	0,051	0,065	0,069	0,057	0,046	0,045	0,049	0,050
	Atrasada										
	Cartera de Alto Riesgo	0,060	0,044	0,061	0,076	0,091	0,079	0,063	0,064	0,071	0,070
Cmac Cusco	Cartera Pesada	0,062	0,063	0,062	0,062	0,061	0,070	0,072	0,069	0,071	0,072
	Cartera	0,041	0,043	0,041	0,042	0,044	0,048	0,047	0,045	0,047	0,048
	Atrasada										
	Cartera de Alto Riesgo	0,051	0,054	0,052	0,052	0,055	0,064	0,062	0,065	0,059	0,061
Cmac Huancayo	Cartera Pesada	0,073	0,063	0,061	0,060	0,059	0,053	0,051	0,054	0,055	0,049
	Cartera	0,039	0,035	0,037	0,037	0,036	0,034	0,032	0,036	0,037	0,030
	Atrasada										
	Cartera De Alto Riesgo	0,056	0,047	0,045	0,045	0,044	0,041	0,041	0,045	0,048	0,038
Cmac Ica	Cartera Pesada	0,080	0,086	0,084	0,106	0,110	0,116	0,109	0,092	0,087	0,089
	Cartera	0,061	0,063	0,063	0,081	0,083	0,089	0,081	0,063	0,058	0,060
	Atrasada										
	Cartera de Alto Riesgo	0,075	0,077	0,073	0,089	0,089	0,095	0,090	0,075	0,071	0,071
Cmac Tacna	Cartera Pesada	0,058	0,059	0,071	0,086	0,098	0,126	0,085	0,077	0,086	0,130
	Cartera	0,040	0,040	0,051	0,068	0,093	0,118	0,077	0,062	0,067	0,119
	Atrasada										
	Cartera de Alto Riesgo	0,045	0,044	0,059	0,080	0,110	0,137	0,092	0,083	0,102	0,133
Cmac Trujillo	Cartera Pesada	0,106	0,108	0,105	0,098	0,101	0,121	0,096	0,087	0,091	0,093
	Cartera	0,068	0,075	0,075	0,060	0,067	0,085	0,066	0,061	0,064	0,065
	Atrasada										
	Cartera de Alto Riesgo	0,111	0,100	0,095	0,087	0,091	0,106	0,079	0,078	0,080	0,082

*Nota:* Datos extraídos de los EE.FF. recabados de la SBS (2021)

Fuente: Elaboración propia

Tabla 3

*Rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú entre el periodo 2010 a 2019.*

	<b>Ratio</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Cmac Arequipa	ROA	0,036	0,035	0,027	0,027	0,025	0,025	0,030	0,030	0,032	0,029
	ROE	0,331	0,367	0,331	0,329	0,271	0,302	0,340	0,331	0,352	0,325
Cmac Cusco	ROA	0,040	0,032	0,027	0,026	0,026	0,027	0,028	0,027	0,026	0,022
	ROE	0,334	0,239	0,215	0,249	0,235	0,251	0,250	0,258	0,253	0,219
Cmac Huancayo	ROA	0,042	0,038	0,037	0,032	0,035	0,039	0,031	0,031	0,029	0,026
	ROE	0,300	0,307	0,320	0,298	0,309	0,359	0,316	0,323	0,290	0,271
Cmac Ica	ROA	0,024	0,031	0,017	0,018	0,028	0,037	0,036	0,030	0,027	0,025
	ROE	0,222	0,359	0,255	0,289	0,410	0,544	0,558	0,550	0,598	0,628
Cmac Tacna	ROA	0,013	0,014	0,015	0,005	0,009	-0,002	0,012	0,015	0,014	0,002
	ROE	0,123	0,143	0,158	0,053	0,073	-0,011	0,097	0,135	0,131	0,021
Cmac Trujillo	ROA	0,008	0,020	0,017	0,013	0,014	0,016	0,019	0,015	0,021	0,021
	ROE	0,073	0,144	0,118	0,085	0,088	0,091	0,113	0,094	0,138	0,134

*Nota:* EE.FF. Auditados de las Cajas Municipales del Perú recuperado de la SBS  
Fuente: Elaboración Propia

Una de las cajas municipales que se ha visto afectada por la morosidad es la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo, la misma que es objeto de estudio y que, según la memoria de 2019 el cual se encuentra en el anexo 7 del presente trabajo de investigación, posee más de 69 millones de soles en cuentas por pagar, lo que representa un aumento significativo respecto a los 32 millones de 2018, lo que compromete el rendimiento en términos de rentabilidad de la institución (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo, 2020).

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema general**

¿Cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019?

### **1.2.2. Problema específico**

- a) ¿Cuál es el grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019?
  
- b) ¿Cuál es el nivel de rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019?

## **1.3. Justificación e importancia**

### **1.3.1. Justificación**

La justificación se realiza teniendo en cuenta los siguientes criterios:

#### **1.3.1.1. Justificación teórica**

En el plano teórico, la relevancia del estudio se debe a que es necesario que se realice una revisión de las teorías y planteamientos de diferentes autores en relación a las variables apalancamiento financiero y rentabilidad, lo que conlleva que se realice un análisis de diversos modelos teóricos, los cuales serán tomando en cuenta para su contraste en la realidad problemática del estudio, logrando de este modo generar aportes empíricos que permitan demostrar los diferentes postulados, según su aplicación en el caso de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo.

#### **1.3.1.2. Justificación metodológica**

La relevancia metodológica de la tesis se debe a que la investigación requiere que se aplique el método científico, conduciendo de este modo el estudio en primera instancia a la determinación del problema, formulación de objetivos y demostración de las hipótesis, empleando para su logro instrumentos para la recolección de datos, cuya formulación está basada en los modelos formulados en las bases teóricas. De esta forma, la tesis representa un antecedente y marco de referencia para abordar

investigaciones análogas, sirviendo para que nuevos investigadores aborden otras problemáticas en empleo de la metodología propuesta.

### **1.3.1.3. Justificación práctica**

La relevancia práctica de la tesis se debe a que los resultados de la tesis representan información primaria para los directivos de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo, los cuales tendrán posibilidad de acceder a los hallazgos de la investigación, con lo cual podrán tomar decisiones de mejora y activar estrategias que conduzcan a mejorar las finanzas organizacionales, reduciendo el grado de apalancamiento y aumentando los resultados a nivel de rentabilidad, haciendo que la entidad opere de manera mucho más eficiente.

### **1.3.2. Importancia**

La investigación resulta importante debido a que permite generar mayor conocimiento de la situación financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo, identificando el grado de apalancamiento financiero y rentabilidad, que permitan lograr información para mejorar la toma de decisiones a nivel gerencial, en beneficio de la institución, como

también con miras a reforzar la relación con sus clientes. Por ello, la tesis debe servirse como instrumento para la toma de decisiones, y con ello mejorar los servicios financieros de la entidad.

#### **1.4. Objetivos**

##### **1.4.1. Objetivo general**

Determinar cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.

##### **1.4.2. Objetivos específicos**

- a) Determinar el grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.
  
- b) Determinar el nivel de rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.

#### **1.5. Hipótesis**

### **1.5.1. Hipótesis general**

El apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.

### **1.5.2. Hipótesis específicas**

- a) El grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 es alto.
- b) La rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 es baja.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Antecedentes del estudio**

##### **2.1.1. Antecedentes internacionales**

López (2014), presentó la tesis titulada “Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las Pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013”, para optar por el título de Ingeniero Financiero en la Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. El objetivo de la tesis fue el análisis del apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las PYMES en la indicada ciudad. Se empleó una metodología con un enfoque cualitativo, se aplicó una encuesta a setenta y ocho gerentes de las PYMES de la ciudad de Ambato. El estudio concluyó que la empresa industrial presenta alta dependencia de las ventas de sus inventarios con el propósito de cubrir el total de sus obligaciones corrientes, por ese motivo es que debe de implementar inversiones estratégicas que ayude a contar con otras fuentes de recursos adicionales con mínimo costo financiero.

En tanto Medina (2016), dio a conocer en la tesis titulada “Análisis del apalancamiento financiero en la empresa Orobanana S.A. (OBSA), de la ciudad de Machala”, para optar el título profesional de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA en la Universidad Técnica de Machala. El objetivo del estudio fue analizar el financiamiento de la empresa utilizando métricas financieras para mejorar la toma de decisiones. El tipo de investigación que empleo es de carácter personal y de campo con instrumento guía de entrevista al personal del área financiera de la empresa. El estudio concluyó que, para que el ente económico cumpla con sus metas de desarrollo es fundamental que le dé la debida importancia al apalancamiento financiero, con la finalidad de que se mejore su rentabilidad, además, es fundamental que se haga un seguimiento del ratio de apalancamiento; por ello también se hace necesario que la plana gerencial capacite al equipo de trabajo, que permita desarrollar estrategias de mejoramiento de la rentabilidad mediante el apalancamiento financiero.

Piza (2019), presentó la tesis titulada “Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la Compañía Macoser S.A.”, para optar por el título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría – CPA en la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. El objetivo de la tesis fue medir el impacto que genera el apalancamiento financiero en la

rentabilidad de la referida empresa. Se empleó una metodología de tipo documental, descriptiva y analítica. La población fue de tres trabajadores. El instrumento fue la ficha de revisión documental. El estudio concluyó que el efecto generado por apalancamiento financiero, durante el periodo 2015 en la empresa indicada, resultó negativo por el incremento en los gastos financieros que se generó por la deuda financiera. Al respecto, es necesario que la organización empresarial desarrolle una adecuada gestión financiera que implique un adecuado control del apalancamiento financiero para que no afecte su situación económica, y puedan tomar acertadas decisiones.

Según Matute & Tigre (2021), presentaron la tesis titulada “Incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad al sector de construcción de carreteras y autopistas período 2014-2018”, para optar el grado de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría en la Universidad del Azuay. El objetivo del estudio fue medir el retorno de inversión y la rentabilidad sobre los recursos propios. En cuanto a la metodología. La población estuvo por 1534 empresas. El estudio concluyó que cuando aumentaba el grado de apalancamiento financiero, tenía un efecto negativo en la rentabilidad económica (ROA) y un efecto positivo en la rentabilidad financiera (ROE). Al respecto, es necesario que los gestores financieros prioricen el apalancamiento financiero que les permite crecer

económicamente, ya pueden cumplir con presupuestos de ventas crecientes, por ello es perentorio que los gestores financieros tengan suficientes competencias financieras, para que dinamicen su capacidad de inversión.

### **2.1.1. Antecedentes nacionales**

Sanchez (2018), en el presente estudio titulado, “El Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017”, para optar por el título profesional de Contador Público en la Universidad Católica los Ángeles Chimbote. El objetivo de la tesis fue conocer la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad de las micros y pequeñas empresas. Se utilizó una metodología de tipo Aplicada, con un enfoque cuantitativo y cualitativo, siendo la técnica empleada la entrevista y encuesta, la población estaba conformada por 15 negocios del rubro de tres trabajadores. El estudio concluyó que el apalancamiento financiero, establecido de manera adecuada, permitirá que se incremente de manera significativa la rentabilidad, además les permite ejecutar grandes inversiones y en nuevos mercados, por ello se debe controlar cómo se está desarrollando el apalancamiento financiero.

Castañeda (2018), en la tesis titulada “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C., año 2017”, para optar por el título profesional de Contador Público en la Universidad César Vallejo. El objetivo de la tesis fue evaluar la incidencia del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de la empresa. A tal efecto, se aplicó un estudio del tipo aplicado, cuantitativo y descriptivo, con un diseño no experimental. Del mismo modo, se acordó que la muestra sería los estados de situación financiera de la entidad. Se empleó las técnicas de análisis documental, la entrevista y por último, el juicio de expertos. El estudio concluyó que, ante un aumento del nivel de endeudamiento, implica que la rentabilidad sobre el activo ROA y sobre el patrimonio ROE también se incrementa, por tanto, el apalancamiento financiero influye de forma positiva en la rentabilidad de la empresa indicada. Al respecto, es necesario referir que el hecho de que se incorpore ajenos fondos en una operación existe la posibilidad que varía la rentabilidad financiera de una organización, ya que produce intereses la deuda que ingresa a la empresa en cuanto a sus resultados.

Por otro lado, según Nolasco (2018), en la tesis titulada “El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes en el distrito de los Olivos 2018”, para optar por el título profesional de

Licenciado en Administración en la Universidad César Vallejo. El objetivo de la tesis fue determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las MYPES en el 2018. Empleó una metodología con un enfoque cuantitativo, tipo de investigación aplicada, siendo la técnica empleada la encuesta y cuestionarios, cuya muestra por conveniencia será 100 dueños de las MYPES del Distrito de Los Olivos. El estudio concluyó que es esencial que se priorice el valor de la inversión y los recursos propios que la empresa invierte, y se debe controlar tales aspectos, de lo contrario se genera riesgos, que afectarán la rentabilidad; por ello la gerencia financiera debe gestionar de manera adecuada los riesgos.

Pérez & Villalobos (2019), presentaron la tesis titulada “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show Tarapoto S.A.C., del distrito de Tarapoto periodo 2017”, para optar por el título profesional de Contador Público en la Universidad Nacional de San Martín. El objetivo de la tesis fue determinar de qué manera el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa. Emplearon una metodología de investigación básica con diseño no experimental, con respecto a la muestra se determinó que estaría conformada por los estados de situación financiera de la entidad. El estudio concluyó que el apalancamiento del ente económico fue alto, puesto que

se obtuvo una dependencia financiera del 84 %. Al respecto, es innegable que el apalancamiento coadyuva a que la empresa pueda tener un capital disponible, debido a que puede obtener un beneficio con condiciones establecidas; entonces, es fundamental que la gerencia considere la preponderancia del manejo del apalancamiento financiero, para que impida que se eleve los riesgos.

Espinoza & Saavedra (2021), formularon la tesis titulada “El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 y 2019”, para optar el título profesional de Contador Público en la Universidad Privada Antenor Orrego. El objetivo de la tesis fue determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa. Emplearon una metodología utilizando el método científico y procedimientos descriptivo, estadístico y deductivo. Para tal fin, se aplicó un diseño de contrastación tipo descriptivo correlacional y se empleó la técnica de análisis documental. La población estaba conformada por todos los Estados Financieros de la entidad. El estudio concluyó que el apalancamiento financiero de la empresa no incide en la rentabilidad debido a que el p valor de Spearman es mayor al 5 %. Al respecto, es evidente que el apalancamiento es una acertada estrategia que permite el uso de la

deuda con terceros; es pertinente que la gerencia financiera desarrolle estrategias para que se aplique el apalancamiento financiero oportunamente, para que coadyuve que se eleve la rentabilidad.

### **2.1.2. Antecedentes locales**

Cotrado (2017), argumento en la tesis titulada “Costos financieros y su influencia en la rentabilidad de la empresa distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011 – 2016”, para optar el título profesional de Contador Público con mención en Auditoría en la Universidad Privada de Tacna. El objetivo de la tesis fue determinar de qué manera los costos financieros influyen en la rentabilidad de la entidad. Empleó una metodología de investigación básica o pura. La muestra estuvo conformada por las distribuidoras de útiles escolares y de oficina; y se concluyó que, al requerir financiamientos, la empresa se ha enfocado en los plazos y en los montos fijos de las cuotas de dichos financiamientos, pasando por alto los costos variables y costos por préstamos, proyectándose a un futuro incierto, puesto que estos influyen de manera negativa en la rentabilidad de la entidad.

Duran (2019), en su proyecto de investigación titulada “El Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A., año 2010-2017”, para optar por el título profesional de Contador Público con mención en Auditoría en la Universidad Privada de Tacna. El objetivo de la tesis fue determinar la influencia del apalancamiento financiero en la empresa. Utilizó una metodología de investigación básica o pura con un enfoque cuantitativo, nivel de investigación explicativo causal, siendo la técnica empleada, la observación, la muestra fueron los estados financieros de la empresa dividido en trimestres. Se concluyó que, según el método de Regresión, el nivel de influencia entre las variables fue de -0,746 lo cual quiere decir que la pendiente del modelo lineal es negativa, dicho de otra manera, una unidad de la variable independiente apalancamiento financiero disminuye en 0,014 la variable dependiente Rentabilidad.

Casamayou (2019), exhibió en la tesis titulada “Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima – periodo 2008-2017”, para optar el grado académico de Doctor en Ciencias Contables y Financieras en la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann. El objetivo de la tesis fue determinar el grado de influencia del

apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial. Se utilizó un tipo de estudio No experimental – Cuantitativo. La población materia de estudio es de 37 empresas. Se concluyó que el apalancamiento financiero sí influye en la rentabilidad de las empresas; y que el apalancamiento financiero explica el 35,7 % del comportamiento de la rentabilidad financiera (ROE). Por otro lado, se conoce que el ROE es igual a  $-1,426$  más  $1,667$  veces el Apalancamiento financiero.

En tanto Ichpas (2020), reveló en la tesis titulada “El apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2019”, para optar el título profesional de Contador Público con mención en Auditoría en la Universidad Privada de Tacna. El objetivo de la tesis fue determinar la relación entre el apalancamiento financiero con la rentabilidad de las empresas. Se empleó un tipo de estudio no experimental – cuantitativo, el diseño de la investigación es de corte transversal – Datos de Panel. La población materia de estudio fue de 28 empresas. Los instrumentos utilizados son la guía de análisis documental. Y como resultado de la investigación se concluyó que el apalancamiento financiero sí guarda una relación positiva y esta categorizada según Spearman como débil de 27,3

%, argumentado de que a mayor apalancamiento hay un incremento gradual en la rentabilidad.

Según León (2021), expuso en la tesis titulada “Apalancamiento financiero y su relación con la productividad de corporación Tommy SAC de la ciudad de Tacna, periodo 2016 – 2019”, para optar el título profesional de Contador Público con mención en Auditoría en la Universidad Privada de Tacna. El objetivo de la tesis fue determinar cómo el apalancamiento financiero se relaciona con la productividad de Corporación. Utilizó una metodología de investigación básica o pura, el diseño de la investigación es no experimental, longitudinal. La población estuvo conformada por el análisis de datos de la información económica financiera. Se concluyó que el apalancamiento financiero se relaciona con la productividad de Corporación.

## **2.2. Bases teórico científicas**

### **2.2.1. Apalancamiento financiero**

A continuación, se presenta los principales modelos teóricos referentes a la variable de estudio.

### 2.2.1.1. Modelos teóricos

#### a) Medición del apalancamiento financiero según Eslava (2003)

Menciona que este se caracteriza por el uso que debía hacerse a los recursos ajenos o deuda con la finalidad de incrementar el rendimiento financiero de los inversionistas. Y se representa por la siguiente fórmula:

$$\text{Apalancamiento Financiero (FAF)} = \frac{\frac{\Delta \text{BN}}{\text{BN}}}{\frac{\Delta \text{BAIT}}{\text{BAIT}}}$$

Siendo

BN = Beneficio neto

BAIT = Beneficio de explotación de la empresa directamente relacionado con los ingresos por ventas (beneficio antes de intereses y tributos).

#### b) Medición del apalancamiento financiero según Juez & Bautista (2007)

*Es igual a:*

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Rentabilidad financiera}}{\text{Rentabilidad económica}}$$

- Si este ratio es mayor que 1, daría a entender que se tienen resultados positivos, los cuales son suficientes para afrontar el pago de gastos financieros generados por un endeudamiento ajeno.
- Si es mejor que 1, viene a ser una situación contraria e implicará que la empresa tiene menor capacidad de endeudamiento. En dicho escenario, si se necesitaran nuevos recursos, por lo que convendría acudir a un aumento de los fondos propios.

**c) Medición del apalancamiento según García & Paredes (2014)**

Ambos autores definen que esta medición permite conocer qué nivel de los activos totales de la empresa son financiados por proveedores, acreedores, préstamos bancarios, etc., es decir, todos los elementos presentes en el pasivo. Y la fórmula para su cálculo es:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

**d) Medición del apalancamiento financiero según Corona, Bejarano & Gonzáles (2017)**

Indican que el apalancamiento financiero se debe medir, por la relación existente entre los recursos con obligación de devolución con los

que no existe dicha obligación, y deberá estar representado en el balance por las partidas denominadas ajustes por valoración, fondos propios y subvenciones donaciones y legados recibidos que, en conjunto constituyen el patrimonio de la empresa.

#### **2.2.1.2. Definición**

Por una parte, Fitz (2003), define que el apalancamiento es la utilización de determinados activos fijos para aumentar el rendimiento de la inversión o las ventas.

Según Higuerey (2006), indica que el apalancamiento es la capacidad de las empresas para administrar fondos de costos fijos o activos con la finalidad de aumentar los rendimientos de los inversores.

Así mismo, según Briseño (2006), alude el apalancamiento como la capacidad que posee una entidad de incrementar las utilidades de los socios a través de costos operativos, financieros y fijos.

Gitman & Zutter (2012), indican que el apalancamiento se refiere al impacto de los costos fijos en los rendimientos de los inversores; y, en

general, un mayor apalancamiento puede interpretarse como una rentabilidad mucho mayor, pero resulta ser más volátil.

En tanto, Massons (2014), refiere que el apalancamiento es sinónimo de “endeudamiento” y lleva ese nombre debido al efecto “palanca” que podemos obtener con nuestro capital al utilizar fondos prestados.

#### **2.2.1.3. Tipos de apalancamiento financiero**

Según Lawrence (2003), existen 3 tipos básicos:

- Positivo. Cuando se ha dado un resultado positivo, ya que la rentabilidad es mayor a la deuda y a todo el conjunto de intereses y comisiones que de esta se genera, considerando con ello la posibilidad de aumentar el adeudo en un porcentaje mínimo.
- Igualdad o neutro. Cuando el resultado es un número igual, se determina como rendimientos equivalentes a los intereses y comisiones, es decir, se saldrá con un saldo tabla. En este

punto es factible un adeudo, pero con cierto riesgo, por lo que se debe definir con la ayuda de otras variables, como el de una tasa de interés fija, por ejemplo.

- **Negativo.** Ante esta situación, los rendimientos son completamente bajos a los intereses, mostrando pérdidas considerables, y de este modo se suele considerar un adeudo, pero para salir de un adeudo. Se puede lograr, pero es algo difícil. Una solución recurrente es la fusión empresarial, una empresa que absorbe a la endeudada para rescatarla, y de esta forma, se logra aumentar el poder y posicionamiento.

#### **2.2.1.4. Caracterización**

##### **2.2.1.4.1. Pasivo total anual**

Dentro de la contabilidad, denominamos pasivo total al conjunto de deudas y obligaciones que la entidad tiene pendientes de pagar. Dicho de

otra manera, este término alude a los fondos con los que se obtienen los elementos que forman parte del activo total de la entidad (Fierro, 2017).

#### **2.2.1.4.2. Pasivo total mensual**

Agrupar las cuentas que representan obligaciones contraídas con el público, fondos interbancarios, depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales, adeudos y obligaciones financieras, derivados para negociación, derivados de cobertura, cuentas por pagar, provisiones, impuestos corrientes e impuesto a la renta diferido. Comprende los rubros: obligaciones a la vista, obligaciones por cuentas de ahorro, obligaciones por cuentas a plazo, otras obligaciones, depósitos a la vista, depósitos de ahorro, depósitos a plazo, adeudos y obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú, adeudos y obligaciones con empresas e instituciones financieras del país, adeudos y obligaciones con empresas del exterior y organismos financieros internacionales, otros adeudos y obligaciones del país y del exterior, valores, títulos, provisión para créditos contingentes, provisión para litigio y demandas y otros pasivos (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2015).

#### **2.2.1.4.3. Activo total anual**

El activo total de una entidad es la parte del balance de situación que recoge los bienes, derechos y todos los recursos en general con los que aquella cuenta. Son elementos con los que puede contar ya, o bien ser derechos de posesión o que podrá hacer valer en el futuro (Quinaluisa, 2017).

#### **2.2.1.4.4. Activo total mensual**

Agrupar las cuentas representativas de fondos disponibles, fondos interbancarios, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, cartera de créditos, derivados para negociación, derivados de cobertura, cuentas por cobrar, bienes realizables recibidos en pago adjudicados, participaciones, inmuebles, mobiliario y equipo (neto), activo intangible distinto de la plusvalía, impuestos corrientes, impuesto a la renta diferido, activos no corrientes mantenidos para la venta, otros activos, contingentes deudoras, cuentas de orden deudoras, contracuenta de cuentas de orden acreedoras, fideicomisos, comisiones de confianza deudoras y cuentas por contra acreedoras de fideicomisos. (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2015).

#### **2.2.1.5. Relación entre apalancamientos operativo, financiero y total**

Lawrence (2003), sostiene que el apalancamiento total evidencia el impacto combinado entre de los apalancamientos financiero y operativo sobre la entidad. Además, estos dos harán que el apalancamiento total sea alto. Podría también ocurrir lo opuesto si la relación entre el apalancamiento financiero y el operativo es más multiplicativa que aditiva. La relación entre el grado de apalancamiento total (DTL) y los grados de apalancamiento operativo (DOL) y el apalancamiento financiero (DFL) se da como explicada en la siguiente ecuación:

$$DTL = DOL \times DFL$$

#### **2.2.1.6. Importancia del apalancamiento operativo y financiero**

De acuerdo con Emery, Finnerty & Stowe (2000), el apalancamiento operativo es importante por su impacto sobre el riesgo de la inversión, mientras que el apalancamiento financiero sustituye los pagos fijos a los acreedores por pagos variables a los depositarios.

#### **2.2.1.7. Ventajas del apalancamiento financiero**

Para Juez & Bautista (2007), este tipo de endeudamiento tiene dos ventajas:

- El coste de la deuda es independiente del resultado. De esta manera, si el coste es inferior a la rentabilidad económica de la inversión, el diferencial conseguido aumentará la rentabilidad de los inversionistas.
- Los intereses de la deuda son deducibles cuando se determina la base imponible del impuesto sobre sociedades, a diferencia del tratamiento fiscal que reciben los dividendos.

## **2.2.2. Rentabilidad**

### **2.2.2.1. Modelos teóricos**

#### **a) Medición de la rentabilidad según Gitman & Joehnk**

Tal como indica, Gitman & Joehnk (2005), la rentabilidad es lo obtenido manteniendo una inversión durante un período dado el tiempo. La rentabilidad del periodo se usa habitualmente para períodos de 1 año o menos. Esta representa la suma de ingresos corrientes y ganancias de capital (o pérdidas) obtenidos durante el período, dividido por el valor de la inversión inicial.

## **b) Medición de la rentabilidad según Feria**

Feria (2005) , menciona que, una vez conocido el volumen de fondos propios asociado a cada línea de negocio, se deberá de estimar el nivel de rentabilidad ajustada en riesgo, obtenida mediante la siguiente ratio:

$$\text{Rentabilidad (\%)} = \frac{\text{Retorno}}{\text{Capital}}$$

Donde, el numerador (retorno) se obtiene una vez descontado de los ingresos y comisiones, los gastos financieros, las provisiones, saneamientos y gastos de explotación, así como la fiscalidad.

## **c) Medición de la rentabilidad financiera según Nevado, López, Pérez & Zaratiegui**

De acuerdo a Nevado, López, Pérez & Zaratiegui (2007), la rentabilidad financiera se obtiene del cociente entre el beneficio después de impuestos (BDI) y los fondos propios (engloban las aportaciones de los accionistas y el excedente acumulado, generado y retenido de la empresa.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio despues de impuestos (BDI)}}{\text{Fondos propios (FP)}}$$

#### **d) Medición de la rentabilidad financiera según Pampillón, de la Cuesta & Ruza**

Según Cuesta & Ruza (2012), la rentabilidad financiera es el resultado de multiplicar el factor de apalancamiento financiero por la rentabilidad del activo.

##### **2.2.2.2. Definición**

Así mismo, Morillo (2001), menciona que la rentabilidad es una medida relativa de las utilidades netas obtenidas en la entidad con las ventas, con la inversión realizada, y con fondos aportados por sus propietarios.

Así mismo, Gitman & Joehnk (2005), define a la rentabilidad como el nivel de beneficio de una inversión – esto es, el beneficio por invertir. Lahoud (2006), la rentabilidad es una facultad que posee el activo, debido a su capacidad de apreciarse o de producir renta en el tiempo. Por otra parte, Faga & Ramos (2006), indican que la rentabilidad es en otras palabras el sinónimo de ganancia, utilidad y beneficio.

### **2.2.2.3. Método de cálculo de la rentabilidad según Eslava**

Eslava (2013), menciona que en la práctica se utilizan básicamente dos métodos de cálculo como:

- El método del DFF: Se basa en las cifras contenidas en el PEF (plan económico financiero), donde se comparan los flujos de fondos y resultados que se estiman que se van a generar y a unas determinadas tasas de descuento, con las inversiones que hay que ejecutar, y de dicha comparación se obtienen los valores de su rentabilidad.
- El método de las ratios: Se basa en el cálculo y análisis de determinadas ratios de gestión a partir de las cifras contenidas en los estados financieros, particularmente: cuentas de resultados, balance.

### **2.2.2.4. Ratios de rentabilidad**

Por un lado, García & Jordá (2004), mencionan que estos índices relacionan lo que se genera en la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas) con lo que se precisa en activos (inversiones) o en capitales propios (aportaciones de los socios).

También permiten analizar el efecto del endeudamiento sobre la rentabilidad, efecto que se conoce por apalancamiento financiero.

**a. Rentabilidad económica (ROA) anual**

Por otra parte, según García & Jordá (2004), argumentan que cuando mayor sea esta ratio, indicaría que mejor será la productividad que se obtiene del activo. Se manifiesta en tanto por uno; así, si lo queremos en un valor en tanto por cien lo multiplicamos por cien.

$$\text{Rentabilidad económica o rendimiento} = \frac{\text{BAIT}}{\text{total activo}}$$

Tal como indica, Pampillón, De la Cuesta & Ruza (2012), la ratio ROA o rentabilidad económica define la calidad con que las entidades gestionan las inversiones de sus carteras.

**b. Rentabilidad económica (ROA) mensual**

(Amat, 2017), indica que la rentabilidad económica es un índice financiero empleado para el cálculo de beneficios que recibirían los inversores en relación con su costo de inversión, en tanto, este indicador es sumamente clave al momento de conocer posibles riesgos o viabilidad de los proyectos a desarrollar; al igual también para evaluar la eficacia de la gestión empresarial.

**c. Rentabilidad financiera (ROE) anual**

García & Jordá (2004), mencionan que esta ratio es el más significativo para los accionistas ya que este permite medir el beneficio neto generado por la entidad en relación a la inversión realizada a través de sus aportaciones recogidas en la cuenta de capitales propios.

Esta ratio también está expresado en tanto por uno; así, si lo queremos en un valor en tanto por cien lo multiplicamos por cien.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Capitales Propios}}$$

Pampillón, De la Cuesta & Ruza (2012), señalan que la ROE o rentabilidad financiera mide los rendimientos teóricos que los accionistas obtienen por sus inversiones en la empresa.

**d. Rentabilidad financiera (ROE) mensual**

(Baena, 2018), hace referencia que la rentabilidad financiera es un indicador que mide la relación entre el beneficio neto y los fondos propios de una entidad. Sirve para valorar las ganancias obtenidas sobre los

recursos empleados por la entidad durante el mes o el año y cuyo valor se representa en porcentajes.

### **2.2.3. Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo**

#### **2.2.3.1. Historia**

Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo S.A. inició su actividad el 08 de agosto de 1988, y fue establecida por Decreto Ley 23039 del 14 de mayo de 1980. Hoy es una entidad con autonomía financiera, administrativa y económica, y se encuentra regulada por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y por la Contraloría General de la República.

#### **2.2.3.2. Misión y visión**

##### **2.2.3.2.1. Misión**

Ser el líder de la inclusión financiera, reconocido por la excelencia en el servicio.

#### **2.2.3.2.2. Visión**

Mejorar la vida de nuestros clientes, satisfaciendo sus necesidades con soluciones integrales, oportunas e innovadoras.

### **2.3. Definición de conceptos**

- **Acción**

Es el título valor de carácter negociable que es un porcentaje de participación en la propiedad de la empresa emisora del papel. Al respecto, la plana directiva debe realizar un control permanente de las acciones (Chu, 2019).

- **Activos:**

Se presenta cuando una persona natural o jurídica posee un bien tangible o intangible (Fierro, 2016).

- **Apalancamiento financiero:**

Es el manejo de los recursos externos por parte de una entidad con la finalidad de incrementar su capacidad productiva y la comercialización (Jaramillo & Luvín, 2018).

- Apalancamiento operativo:  
Se alude a la relación entre los ingresos por ventas de la entidad y sus utilidades antes de intereses e impuestos, o EBIT (Valero, 2019).
- Costos fijos:  
Son que se producen con el paso del tiempo y que no variaron con el nivel de producción (Fernández & Gutiérrez, 2017).
- Ratio de endeudamiento:  
Determina la proporción de deudas que posee una empresa, supone la relación existente entre el total de las deudas y el pasivo (Del Campo & Parte, 2020).
- Estados Financieros:  
Se componen de varios documentos del negocio que reflejan la información financiera sobre una entidad a personas y organización fuera del negocio (González, 2022).
- Interés:

Ingreso que se origina como costo de la utilización del dinero y que se puede ser cancelado o recibido en períodos sucesivos establecidos (Sáez, 2018).

- Inversión:

Radica en renunciar a una satisfacción inmediata a cambio de la esperanza de obtener beneficios económicos futuros (Vega, 2017).

- Liquidez:

Es la facilidad con la que se puede cambiar por dinero el objeto de inversión (Angulo, 2018).

- Rentabilidad:

Indica el nivel de utilidades que genera lo invertido en los activos de la empresa (Gudiño, 2013).

- Riesgo:

Es la probabilidad de ocurrencia de un evento (Lallana, 2015).

- ROA:

Rentabilidad sobre activos o rentabilidad económica. Se obtiene por el cociente entre el beneficio antes de impuestos y el activo total medio (Angulo, 2018).

- ROE:

Rentabilidad financiera o rentabilidad sobre recursos propios. Resulta del cociente entre el beneficio antes de impuestos y la suma de capital y reservas (Vicente, 2022).

- Utilidades:

Fruto o provechos que se sacan de cualquier cosa (Paredes & Baltazar, 2017).

## **CAPÍTULO III**

### **MARCO METODOLÓGICO**

#### **3.1. Tipo y diseño de la investigación**

##### **3.1.1. Tipo de investigación**

La investigación es de tipo básica. Este tipo de investigación se caracteriza por permanecer sobre los planteamientos previos (Carrasco, 2019).

Dado que la investigación plantea la relación de causa-efecto entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, la tesis presenta un nivel de tipo explicativo, en el cual, la primera, en calidad de variable independiente, genera inferencia sobre la segunda, en calidad de variable dependiente, aplicado a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

### **3.1.2. Diseño de investigación**

El diseño de investigación es no experimental, dado que la tesis no conlleva que exista inferencia o intervención en calidad de investigador sobre la información financiera de la entidad, la cual se respeta según tal cual se ha recopilado. Es decir, la información financiera que se obtenga de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo no es sujeta a manipulación (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

Por otro lado, la tesis tiene un diseño de corte longitudinal, debido a que la tesis se desarrolla entre el periodo 2010 a 2019, evaluando un rango de 10 años. Ello implica que se evaluarán diferentes momentos en el tiempo (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

## **3.2. Población y muestra**

### **3.2.1. Población**

La población de estudio estuvo compuesta por un total de 120 registros del apalancamiento y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo, entre el periodo 2010 a 2019.

Esta información fue obtenida mediante consulta de reportes de la SBS disponibles en su sitio web (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2021).

### **3.2.2. Muestra**

Se trabajó con la totalidad de registros, es decir, se realizó un censo. En tal sentido, se consideró trabajar con 120 registros del apalancamiento y la rentabilidad correspondientes a los años 2010 a 2019.

## **3.3. Operacionalización de variables**

### **3.3.1. Identificación de las variables**

Variable independiente: Apalancamiento financiero

Variable dependiente: Rentabilidad

### 3.3.2. Operacionalización de la variable

A continuación, en la presente tabla se presenta la operacionalización de las variables:

Tabla 4

*Matriz de operacionalización de variables e indicadores*

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
<b>INDEPENDIENTE:</b> Apalancamiento financiero	Briseño (2006) nos indica que el apalancamiento es la capacidad que tiene una empresa de maximizar las utilidades de los accionistas a través de costos fijos, financieros y operativos	El apalancamiento financiero se mide mediante el pasivo total y activo total.	Pasivo total <b>anual</b>	Pasivo total <b>mensual</b>	<b>Ratio</b>
			Activo total <b>anual</b>	Activo total <b>mensual</b>	
<b>DEPENDIENTE:</b> Rentabilidad	Morillo (2001), nos dice que la rentabilidad es una medida relativa de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas),	La rentabilidad se evalúa mediante la rentabilidad económica (ROA) y rentabilidad financiera (ROE).	Rentabilidad económica (ROA) anual	Rentabilidad económica (ROA) mensual	<b>Ratio</b>
			Rentabilidad financiera (ROE) anual	Rentabilidad financiera (ROE) mensual	

	con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario.				
--	--	--	--	--	--

*Nota.* La tabla presenta la operacionalización de variable elaborado por el autor.

### **3.4. Técnicas e instrumentos para recolección de datos**

#### **3.4.1. Técnicas de recolección de los datos**

La técnica que se implementó fue el análisis documental. Este fue utilizado para realizar registro de la información financiera de la entidad evaluada, y a partir de ella se logró el análisis de datos correspondientes para la presentación de resultados y contraste de hipótesis.

#### **3.4.2. Instrumentos para la recolección de los datos**

El instrumento correspondiente a la técnica citada es la guía de análisis documental, documento en el cual se tomará nota de la información

financiera requerida para resolver el problema de investigación, empleando para ello información primaria a partir de la revisión documental.

### **3.5. Procesamiento y análisis de datos**

Para procesar los datos se hizo uso del programa estadístico SPSS Windows Versión 21, con el cual se tabularon los datos y procesaron para la elaboración de tablas y figuras de información. Así mismo, se ejecutó la prueba de regresión lineal estadística, con el cual se determina la influencia entre variables según el cálculo del Valor-P que explica la existencia de una relación significativa, y el R-Cuadrado que establece el grado de variabilidad de la variable independiente en función de la dependiente.

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1. Análisis descriptivo de las variables

##### 4.1.1. Análisis descriptivo de la variable independiente:

##### **Apalancamiento financiero**

El análisis del apalancamiento se presenta en la siguiente tabla y figura de información:

Tabla 5

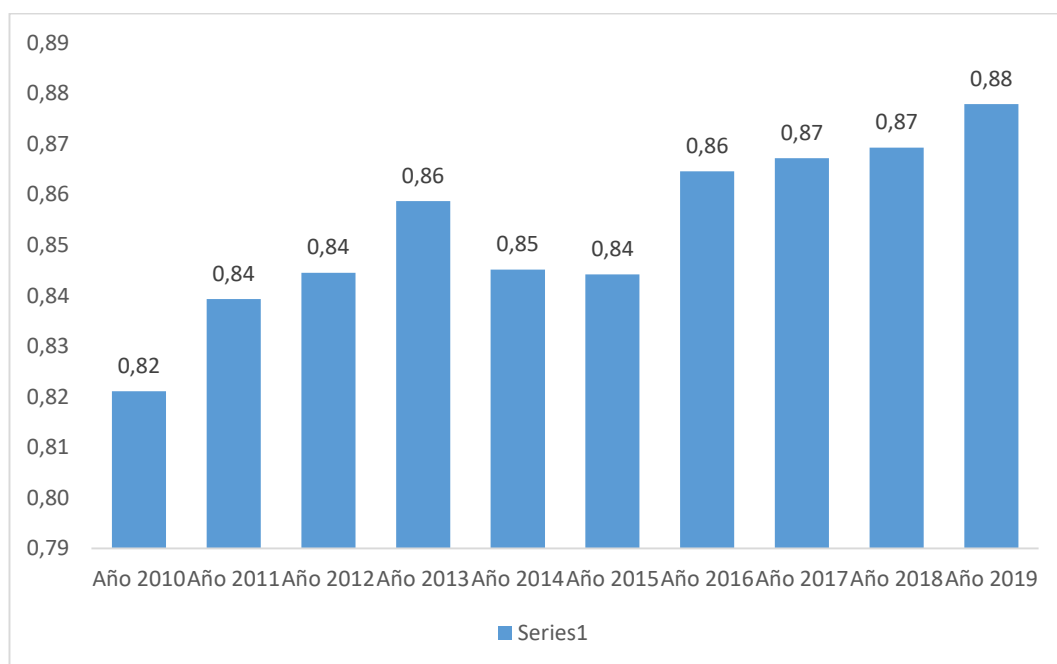
*Apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019*

Periodo	Apalancamiento financiero	
	Ratio	Variación
2010	0,82	2%
2011	0,84	1%
2012	0,84	2%
2013	0,86	-2%
2014	0,85	0%
2015	0,84	2%
2016	0,86	0%
2017	0,87	0%
2018	0,87	1%
2019	0,88	

*Nota.* Estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo

Figura 1

*Apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019*



*Nota.* Apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo.

Fuente: Superintendencia de banca y seguros - SBS (2023)

Interpretación: Se muestra la evolución anual del apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019. En este cuadro se puede observar una variación que va de menor a mayor, indicándonos que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito en el año 2019 se encontró más apalancada que en los últimos 9 años.

#### 4.1.1.1. Análisis de la dimensión: pasivo total

El análisis del pasivo se presenta en la siguiente tabla y figura de información:

Tabla 6

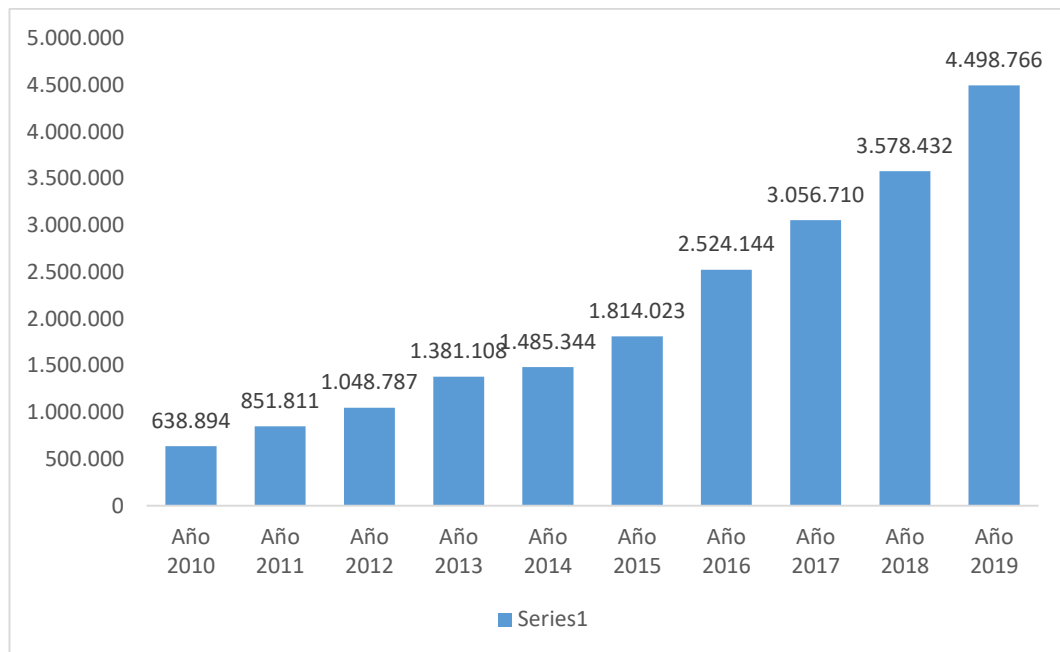
*Pasivo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019*

Periodo	Pasivo total	
	Valor en S/	Variación
2010	638 894,00	25%
2011	851 811,00	19%
2012	1 048 787,00	24%
2013	1 381 108,00	7%
2014	1 485 344,00	18%
2015	1 814 023,00	28%
2016	2 524 144,00	17%
2017	3 056 710,00	15%
2018	3 578 432,00	20%
2019	4 498 766,00	

*Nota.* Estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo

Figura 2

*Pasivo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019*



*Nota.* Estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo. Fuente: Superintendencia de banca y seguros - SBS (2023)

Interpretación: En la Figura 2 se aprecia que el pasivo ascendió a S/ 4499 millones al cierre del 2019, registrando un crecimiento de 25,7 % comparado al año anterior, lo que representó un incremento de S/ 920 millones. En cuanto a la estructura participativa, las obligaciones con el público componen el 90,0 % del pasivo.

#### 4.1.1.2. Análisis de la dimensión: activo total

El análisis del activo se presenta en la siguiente tabla y figura de información:

Tabla 7

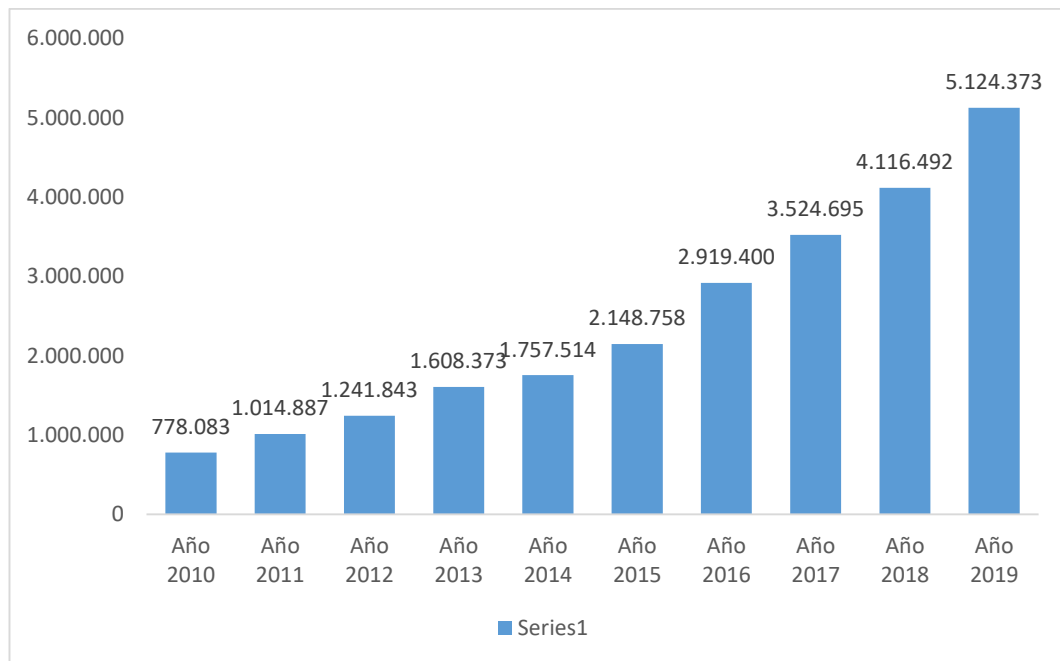
*Activo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019*

Activo total		
Periodo	Valor en S/	Variación
2010	778 083,00	23%
2011	1 014 887,00	18%
2012	1 241 843,00	23%
2013	1 608 373,00	8%
2014	1 757 514,00	18%
2015	2 148 758,00	26%
2016	2 919 400,00	17%
2017	3 524 695,00	14%
2018	4 116 492,00	20%
2019	5 124 373,00	

*Nota.* Estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo

Figura 3

*Activo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019*



*Nota.* Rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo. Fuente: Superintendencia de banca y seguros - SBS (2023)

Interpretación: En la Figura 3, al cierre del 2019, el activo total ascendió a S/ 5124 millones, lo cual registro un crecimiento de 24,5 % respecto al año anterior, lo que significó un incremento de S/ 1008 millones. En relación a la estructura participativa, el principal componente lo constituyen las colocaciones netas que representaron el 87,92 % del activo total.

#### 4.1.2. Análisis descriptivo de la variable dependiente: Rentabilidad

##### 4.1.2.1. Análisis de la rentabilidad económica

El análisis de la rentabilidad económica se presenta en las siguientes tablas y figura de información:

Tabla 8

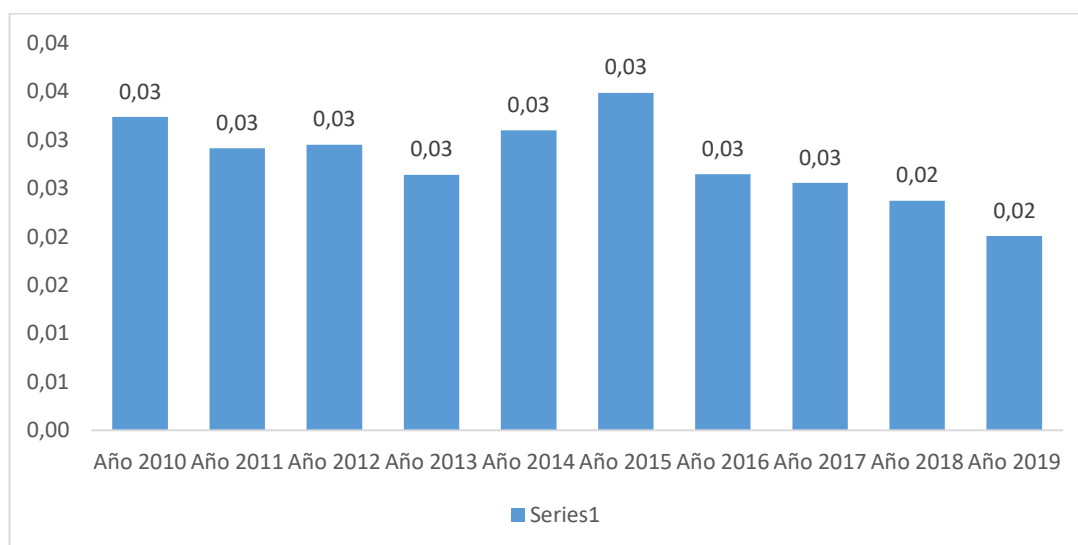
*Rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019*

Periodo	Activo total Valor en S/	ROA		
		Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT)	ROA	Variación
Año 2010	778 083,00	25 179,00	0,03	-11%
Año 2011	1 014 887,00	29 552,00	0,03	1%
Año 2012	1 241 843,00	36 630,00	0,03	-12%
Año 2013	1 608 373,00	42 447,00	0,03	15%
Año 2014	1 757 514,00	54 458,00	0,03	11%
Año 2015	2 148 758,00	74 888,00	0,03	-32%
Año 2016	2 919 400,00	77 235,00	0,03	-4%
Año 2017	3 524 695,00	90 038,00	0,03	-8%
Año 2018	4 116 492,00	97 636,00	0,02	-18%
Año 2019	5 124 373,00	102 798,00	0,02	

*Nota.* Estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo

Figura 4

*Rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019*



*Nota.* Rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo. Fuente: Superintendencia de banca y seguros - SBS (2023)

Interpretación: Se muestra la evolución del ROA de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019. En donde se evidencia una tendencia casi estable durante el periodo 2010 a 2014, lo cual nos indica que en estos periodos la caja municipal de ahorro y crédito no tuvo grandes cambios, mientras que en el periodo 2015 se puede ver que tuvo un mayor resultado de ejercicio respecto a los periodos siguientes.

#### 4.1.2.2. Análisis de la rentabilidad financiera

El análisis de la rentabilidad financiera se presenta en la siguiente tabla y figura de información:

Tabla 9

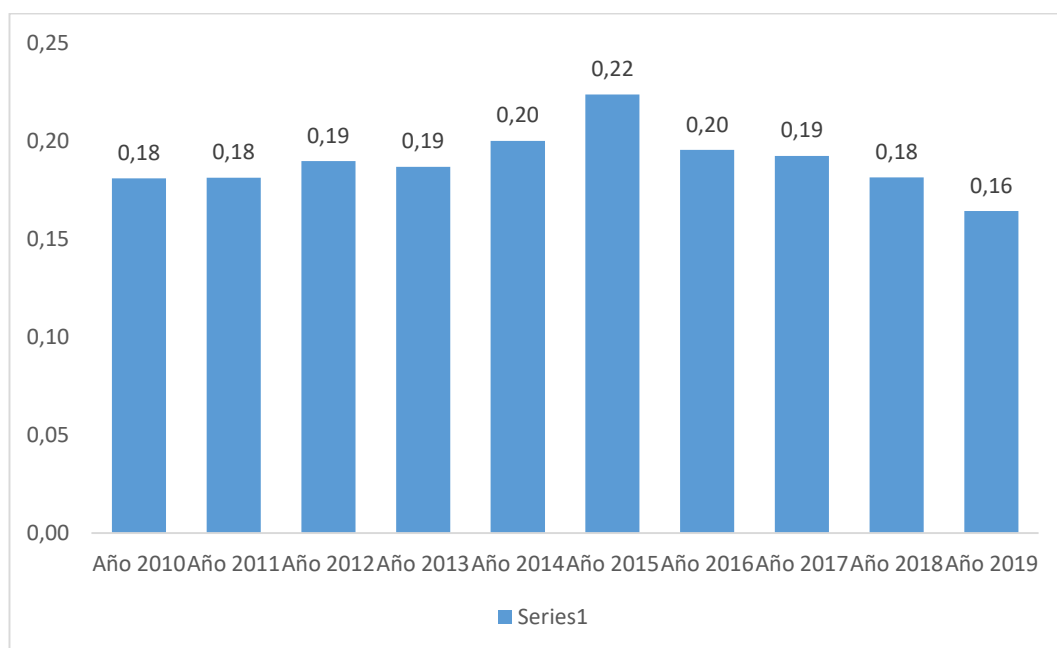
*Rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019*

Periodo	ROE			
	Beneficio neto	Capital propio	ROE	Variación
Año 2010	25 179,00	139 189,00	0,18	0%
Año 2011	29 552,00	163 076,00	0,18	4%
Año 2012	36 630,00	193 056,00	0,19	-2%
Año 2013	42 447,00	227 265,00	0,19	7%
Año 2014	54 458,00	272 170,00	0,20	11%
Año 2015	74 888,00	334 735,00	0,22	-14%
Año 2016	77 235,00	395 256,00	0,20	-2%
Año 2017	90 038,00	467 985,00	0,19	-6%
Año 2018	97 636,00	538 060,00	0,18	-10%
Año 2019	102 798,00	625 607,00	0,16	

*Nota.* Estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo

Figura 5

*Rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019*



*Nota.* Rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo. Fuente: Superintendencia de banca y seguros - SBS (2023)

Interpretación: Se muestra la evolución del ROE de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019. En donde muestra que, al 31 de diciembre del 2015, se presenta la varianza del ROE en su crecimiento más alto a comparación de los años posteriores donde se ve un ligero decline de la rentabilidad del patrimonio.

**4.1.2.3. Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo**

Tabla 10

*Evolución mensual del ROE del periodo 2010*

	ROE (%)
enero	21,16
febrero	20,99
marzo	20,87
abril	20,80
mayo	21,02
junio	21,08
julio	21,13
agosto	21,08
septiembre	20,89
octubre	20,71
noviembre	19,91
diciembre	19,76

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS (2023)

Interpretación: Como se puede apreciar en la Tabla 8, se muestra la evolución mensual del ROE del periodo 2010, el mayor porcentaje corresponde al mes de enero con 21,16 % y el menor porcentaje al mes de diciembre con 19,76 % en rentabilidad sobre el patrimonio. Se puede evidenciar una tendencia decreciente durante el primer y tercer cuatrimestre.

Tabla 11

*Evolución mensual del ROE del periodo 2011*

	ROE (%)
enero	19,54
febrero	19,41
marzo	19,41
abril	19,59
mayo	19,57
junio	19,73
julio	19,95
agosto	20,16
septiembre	20,34
octubre	19,98
noviembre	19,53
diciembre	19,86

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS (2023)

Interpretación: Al respecto de la Tabla 9, se muestra la evolución mensual del ROE del periodo 2011, el mayor porcentaje corresponde al mes de septiembre con 20,34 %; y el menor porcentaje al mes de febrero y marzo con 19,41 % en rentabilidad sobre el patrimonio. Se puede evidenciar una tendencia creciente durante el primer y segundo cuatrimestre; al igual que una leve tendencia decreciente en el último cuatrimestre.

Tabla 12

*Evolución mensual del ROE del periodo 2012*

	ROE (%)
enero	19,72
febrero	19,57
marzo	19,27
abril	18,98
mayo	18,77
junio	18,79
julio	18,80
agosto	18,84
septiembre	18,97
octubre	19,67
noviembre	20,33
diciembre	20,65

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Como se observa en la Tabla 10, se muestra la evolución mensual del ROE del periodo 2012, el mayor porcentaje corresponde al mes de diciembre con 20,65 % y el menor porcentaje al mes de mayo con 18,77 % en rentabilidad sobre el patrimonio. Se puede evidenciar una tendencia decreciente durante el primer cuatrimestre y presenta una tendencia creciente el resto del año.

Tabla 13

*Evolución mensual del ROE del periodo 2013*

	ROE (%)
enero	20,48
febrero	20,30
marzo	20,29
abril	20,35
mayo	20,38
junio	20,48
julio	20,58
agosto	20,68
septiembre	20,81
octubre	20,86
noviembre	20,96
diciembre	20,64

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Como se puede contemplar en la Tabla 11, se muestra la evolución mensual del ROE del periodo 2013, el mayor porcentaje corresponde al mes de noviembre con 20,96 % y el menor porcentaje al mes de marzo con 20,29 % en rentabilidad sobre el patrimonio. Se puede evidenciar una tendencia constante durante todo el año 2013.

Tabla 14

*Evolución mensual del ROE del periodo 2014*

	ROE (%)
enero	20,42
febrero	20,22
marzo	20,11
abril	19,90
mayo	19,71
junio	19,52
julio	19,39
agosto	19,36
septiembre	19,60
octubre	19,90
noviembre	20,75
diciembre	22,56

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Los resultados de la Tabla 12 muestran la evolución mensual del ROE del periodo 2014, el mayor porcentaje corresponde al mes de diciembre con 22,56 % y el menor porcentaje al mes de agosto con 19,36 % en rentabilidad sobre el patrimonio. Se puede evidenciar una tendencia decreciente durante los dos primeros cuatrimestres y una tendencia creciente durante el último cuatrimestre.

Tabla 15

*Evolución mensual del ROE del periodo 2015*

	ROE (%)
Enero	22,45
Febrero	22,49
Marzo	22,99
Abril	23,75
Mayo	24,44
junio	25,40
julio	26,39
agosto	27,43
septiembre	27,88
octubre	27,60
noviembre	26,51
diciembre	25,14

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: En la Tabla 13 se aprecia la evolución mensual del ROE del periodo 2015, el mayor porcentaje corresponde al mes de setiembre con 27,88 % y el menor porcentaje al mes de enero con 22,45 % en rentabilidad sobre el patrimonio. Se puede evidenciar una tendencia creciente durante los tres primeros trimestres y una leve tendencia decreciente durante el último trimestre del año.

Tabla 16

*Evolución mensual del ROE del periodo 2016*

	ROE (%)
enero	24,91
febrero	24,62
marzo	24,55
abril	24,28
mayo	24,21
junio	23,38
julio	21,84
agosto	21,15
septiembre	20,47
octubre	20,76
noviembre	21,60
diciembre	21,64

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: En la Tabla 14 se muestra la evolución mensual del ROE del periodo 2016, el mayor porcentaje corresponde al mes de enero con 24,91 % y el menor porcentaje al mes de setiembre con 20,47 % en rentabilidad sobre el patrimonio. Se puede evidenciar una tendencia decreciente durante los tres primeros trimestres y una tendencia creciente en el último trimestre del año.

Tabla 17

*Evolución mensual del ROE del periodo 2017*

	ROE (%)
enero	21,50
febrero	21,35
marzo	21,09
abril	20,85
mayo	20,77
junio	21,48
julio	22,23
agosto	22,15
septiembre	22,14
octubre	21,74
noviembre	20,53
diciembre	21,26

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Si se analiza la Tabla 15, muestra la evolución mensual del ROE del periodo 2017, el mayor porcentaje corresponde al mes de julio con 22,23 % y el menor porcentaje al mes de noviembre con 20,53 % en rentabilidad sobre el patrimonio. Se puede evidenciar una tendencia decreciente durante el primer cuatrimestre y una tendencia constante durante el resto del año.

Tabla 18

*Evolución mensual del ROE del periodo 2018*

	ROE (%)
enero	21,00
febrero	21,01
marzo	20,78
abril	20,46
mayo	20,18
junio	19,23
julio	18,77
agosto	18,51
septiembre	18,37
octubre	18,45
noviembre	19,06
diciembre	19,52

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Se puede visualizar en la Tabla 16 la evolución mensual del ROE del periodo 2018, el mayor porcentaje corresponde al mes de febrero con 21,01 % y el menor porcentaje al mes de setiembre con 18,37 % en rentabilidad sobre el patrimonio. Se puede evidenciar una tendencia decreciente que inicia desde comienzos del año hasta su cierre.

Tabla 19

*Evolución mensual del ROE del periodo 2019*

	ROE (%)
enero	19,33
febrero	19,20
marzo	19,15
abril	19,08
mayo	19,05
junio	18,94
julio	19,07
agosto	19,25
septiembre	19,36
octubre	18,97
noviembre	18,49
diciembre	17,85

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Como se puede observar en la Tabla 17, se muestra la evolución mensual del ROE del periodo 2019, el mayor porcentaje corresponde al mes de setiembre con 19,36 % y el menor porcentaje al mes de diciembre con 17,85 % en rentabilidad sobre el patrimonio. Se puede evidenciar una tendencia decreciente desde inicios del año hasta su cierre.

**4.1.2.4. Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%) - ROA  
de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo**

Tabla 20

*Evolución mensual del ROA del periodo 2010*

	ROA (%)
enero	3,93
febrero	3,93
marzo	3,95
abril	3,95
mayo	4,01
junio	4,04
julio	4,06
agosto	4,05
septiembre	4,00
octubre	3,95
noviembre	3,78
diciembre	3,71

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Como se puede apreciar en la Tabla 18, se muestra la evolución mensual del ROA del periodo 2010, el mayor porcentaje corresponde al mes de julio con 4,06 % y el menor porcentaje al mes de diciembre con 3,71 % en rentabilidad sobre el activo. Se puede evidenciar una tendencia creciente durante los dos primeros cuatrimestres y una tendencia decreciente en el último cuatrimestre.

Tabla 21

*Evolución mensual del ROA del periodo 2011*

	ROA (%)
enero	3,64
febrero	3,59
marzo	3,55
abril	3,54
mayo	3,50
junio	3,50
julio	3,50
agosto	3,49
septiembre	3,48
octubre	3,39
noviembre	3,28
diciembre	3,30

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Al respecto de la Tabla 19 se muestra la evolución mensual del ROA del periodo 2011, el mayor porcentaje corresponde al mes de enero con 3,64 %; y el menor porcentaje al mes de noviembre con 3,28 % en rentabilidad sobre el activo. Se puede evidenciar una tendencia decreciente desde comienzos del año hasta su cierre.

Tabla 22

*Evolución mensual del ROA del periodo 2012*

	ROA (%)
enero	3,25
febrero	3,19
marzo	3,12
abril	3,07
mayo	3,02
junio	3,01
julio	3,00
agosto	3,00
septiembre	3,01
octubre	3,11
noviembre	3,21
diciembre	3,25

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Como se observa en la Tabla 20, se muestra la evolución mensual del ROA del periodo 2012, el mayor porcentaje corresponde al mes de enero con 3,25 % y el menor porcentaje al mes de julio con 3,00 % en rentabilidad sobre el activo. Se puede evidenciar una tendencia decreciente durante el primer y segundo cuatrimestre; se presenta una tendencia creciente durante el último cuatrimestre.

Tabla 23

*Evolución mensual del ROA del periodo 2013*

	ROA (%)
enero	3,21
febrero	3,18
marzo	3,15
abril	3,14
mayo	3,11
junio	3,10
julio	3,08
agosto	3,06
septiembre	3,06
octubre	3,04
noviembre	3,03
diciembre	2,97

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Como se puede contemplar en la Tabla 21, se muestra la evolución mensual del ROA del periodo 2013, el mayor porcentaje corresponde al mes de enero con 3,21 % y el menor porcentaje al mes de diciembre con 2,97 % en rentabilidad sobre el activo. Se puede evidenciar una tendencia decreciente desde inicios del año hasta su cierre.

Tabla 24

*Evolución mensual del ROA del periodo 2014*

	ROA (%)
enero	2,91
febrero	2,86
marzo	2,83
abril	2,79
mayo	2,75
junio	2,72
julio	2,70
agosto	2,70
septiembre	2,74
octubre	2,80
noviembre	2,93
diciembre	3,21

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Los resultados de la Tabla 22 muestran la evolución mensual del ROA del periodo 2014, el mayor porcentaje corresponde al mes de diciembre con 3,21 % y el menor porcentaje al mes de julio con 2,70 % en rentabilidad sobre el activo. Se puede evidenciar una tendencia decreciente durante los dos primeros cuatrimestres y una tendencia creciente durante el último cuatrimestre.

Tabla 25

*Evolución mensual del ROA del periodo 2015*

	ROA (%)
enero	3,23
febrero	3,26
marzo	3,37
abril	3,51
mayo	3,65
junio	3,82
julio	4,00
agosto	4,19
septiembre	4,30
octubre	4,27
noviembre	4,12
diciembre	3,91

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: La Tabla 23 se muestra la evolución mensual del ROA del periodo 2015, el mayor porcentaje corresponde al mes de setiembre con 4,30 % y el menor porcentaje al mes de enero con 3,23 % en rentabilidad sobre el activo. Se puede evidenciar una tendencia creciente durante los dos primeros cuatrimestres y una leve tendencia decreciente durante el último cuatrimestre del año.

Tabla 26

*Evolución mensual del ROA del periodo 2016*

	ROA (%)
enero	3,87
febrero	3,82
marzo	3,80
abril	3,75
mayo	3,72
junio	3,57
julio	3,31
agosto	3,16
septiembre	3,02
octubre	3,03
noviembre	3,11
diciembre	3,08

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: En la Tabla 24 se muestra la evolución mensual del ROA del periodo 2016, el mayor porcentaje corresponde al mes de enero con 3,87 % y el menor porcentaje al mes de setiembre con 3,02 % en rentabilidad sobre el activo. Se puede evidenciar una tendencia decreciente durante todo el año.

Tabla 27

*Evolución mensual del ROA del periodo 2017*

	ROA (%)
enero	3,03
febrero	2,97
marzo	2,90
abril	2,84
mayo	2,80
junio	2,87
julio	2,95
agosto	2,92
septiembre	2,91
octubre	2,85
noviembre	2,68
diciembre	2,78

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Si se analiza la Tabla 25, muestra la evolución mensual del ROA del periodo 2017, el mayor porcentaje corresponde al mes de enero con 3,03 % y el menor porcentaje al mes de noviembre con 2,68 % en rentabilidad sobre el activo. Se puede evidenciar una tendencia decreciente durante el primer cuatrimestre y una tendencia constante durante el resto del año.

Tabla 28

*Evolución mensual del ROA del periodo 2018*

	ROA (%)
enero	2,74
febrero	2,75
marzo	2,73
abril	2,70
mayo	2,67
junio	2,55
julio	2,50
agosto	2,47
septiembre	2,45
octubre	2,46
noviembre	2,54
diciembre	2,60

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Se puede apreciar en la Tabla 26 la evolución mensual del ROA del periodo 2018, el mayor porcentaje corresponde al mes de febrero con 2,75 % y el menor porcentaje al mes de setiembre con 2,45 % en rentabilidad sobre el activo. Se puede evidenciar una tendencia decreciente durante los tres primeros trimestres y una tendencia creciente durante el último trimestre del año.

Tabla 29

*Evolución mensual del ROA del periodo 2019*

	ROA (%)
enero	2,57
febrero	2,54
marzo	2,53
abril	2,50
mayo	2,48
junio	2,45
julio	2,45
agosto	2,46
septiembre	2,46
octubre	2,40
noviembre	2,32
diciembre	2,23

*Nota:* Datos tomados de la Superintendencia de banca y seguros - SBS  
(2023)

Interpretación: Como se puede observar en la Tabla 27, se muestra la evolución mensual del ROA del periodo 2019, el mayor porcentaje corresponde al mes de enero con 2,57 % y el menor porcentaje al mes de diciembre con 2,23 % en rentabilidad sobre el activo. Se puede evidenciar una tendencia decreciente desde inicios del año hasta su cierre.

## 4.2. Comprobación de las hipótesis

### 4.2.1. Comprobación de hipótesis general

La hipótesis general plantea que:

H0: El apalancamiento financiero no influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.

H1: El apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.

Para determinar el cumplimiento de la hipótesis se procede a ejecutar la prueba de regresión lineal.

El modelo de regresión plantea la siguiente relación según la ecuación línea:

$$Y = a + bx$$

Donde:

Variable dependiente: Rentabilidad

Variable independiente: Apalancamiento financiero

Los hallazgos son:

Tabla 30

*Coefficientes estadísticos*

<i>Parámetro</i>	<i>Estimación</i>	<i>Error Estándar</i>	<i>Estadístico T</i>	<i>Valor-P</i>
CONSTANTE	0,20717	0,0407129	5,08856	0,0009
Apalancamiento	-0,210232	0,0477091	-4,40655	0,0023

*Nota.* Calculado en SPSS Windows XXIV

Tabla 31

*Análisis de varianza*

<i>Fuente</i>	<i>Suma de Cuadrados</i>	<i>Gl</i>	<i>Cuadrado Medio</i>	<i>Razón-F</i>	<i>Valor-P</i>
Modelo	0,00190199	1	0,00190199	19,42	0,0023
Residuo	0,000783612	8	0,0000979515		
Total (Corr.)	0,0026856	9			

*Nota.* Calculado en SPSS Windows XXIV

*Prueba de T-Student para la hipótesis general*

Donde:

- Coeficiente de Correlación = -0,841556
- R-cuadrada = 70,8217 por ciento
- R-cuadrado (ajustado para g.l.) = 67,1744 por ciento
- Error estándar del est. = 0,00989705

Los resultados de ajustar un modelo de regresión lineal permiten calcular la siguiente ecuación del modelo ajustado:

$$\text{Rentabilidad} = 0,20717 - 0,210232 * \text{Apalancamiento}$$

En cuanto a la relación de causa-efecto, es decir, la influencia del apalancamiento sobre la Rentabilidad, los resultados de ajustar un modelo de regresión lineal múltiple para describir la relación, permite determinar que el valor-P en la tabla ANOVA es menor que 0,05, lo que indica que existe una relación causal estadísticamente significativa entre las variables con un nivel de confianza del 95,00 %. Por otro lado, el estadístico R-Cuadrada indica que el modelo así ajustado explica 70,8217 % de la variabilidad en la rentabilidad.

Considerando ello, se determina por aprobar la hipótesis alterna planteada.

## 4.2.2. Comprobación de hipótesis específicas

### 4.2.2.1. Hipótesis específica 1

Se plantea que:

H0: El grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 no es alto.

H1: El grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 es alto.

Para determinar la prueba de hipótesis se ejecuta la prueba de T-Student para una muestra, cuyo resultado es:

Tabla 32

#### *Prueba de T-Student para la hipótesis específica 1*

	Valor de prueba = 0,1		95 % Intervalo de confianza para la diferencia			
	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Inferior	Superior
Apalancamiento	137,883	9	,000	,753200	,74084	,76556

*Nota.* Calculado en SPSS Windows XXIV

El criterio de decisión es:

Valor de significancia  $> 0,05$ : Se rechaza la hipótesis alterna

Valor de significancia  $< 0,05$ : Se aprueba la hipótesis alterna

Dado que el valor de significancia calculado es menor de 0,05 se decide aceptar la hipótesis alterna. Por lo tanto, el nivel de apalancamiento financiero es alto.

#### **4.2.2.2. Hipótesis específica 2**

Se plantea que:

H0: La rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 no es baja.

H1: La rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 es baja.

Para comprobar la prueba de hipótesis se ejecuta la prueba de T-Student para una muestra, cuyo resultado es:

Tabla 33

*Prueba de T-Student para la hipótesis específica 2*

Valor de prueba = 0,9						
95% Intervalo de confianza para la diferencia						
	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Inferior	Superior
Rentabilidad	-639,146	9	,000	-,8722000	-,875287	-,869113

*Nota.* Calculado en SPSS Windows XXIV

El criterio de decisión es:

Valor de significancia > 0,05: Se rechaza la hipótesis alterna

Valor de significancia < 0,05: Se aprueba la hipótesis alterna

Dado que el valor de significancia calculado es menor de 0,05 se decide aceptar la hipótesis alterna. Por lo tanto, el nivel de rentabilidad es bajo.

## **CAPÍTULO V**

### **DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

Los resultados determinaron lo siguiente:

En lo referente a la hipótesis general: el apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019. Ello se demostró a partir de la prueba de regresión lineal, cuyo valor de significancia calculado es menor de 0,05, lo que explica que existe una relación de causa-efecto significativa. Por otro parte, el R-cuadrado hallado explica que el apalancamiento financiero influye sobre la rentabilidad en un 70,82 %. Así mismo, se denota una relación calculada inversa, es decir, que a medida que existe un mayor apalancamiento por parte de la empresa, existe mayores efectos en que la rentabilidad se vea comprometida, es decir que sea menor, lo que explica la importancia de este elemento para garantizar resultados a favor de la entidad. Estos resultados tienen parcial coincidencia con lo sostenido por Pérez & Villalobos (2019), quienes concluyeron que, el apalancamiento del ente económico fue alto, puesto que se obtuvo una dependencia financiera del 84 %. Al respecto, es innegable que el apalancamiento coadyuva a que la empresa pueda tener

un capital disponible, debido a que puede obtener un beneficio con condiciones establecidas; entonces, es fundamental que la gerencia considere la preponderancia del manejo del apalancamiento financiero, para que impida que se eleve los riesgos.

En cuanto a la primera hipótesis específica: El grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 es alto, de acuerdo a una media de índice calculada de 0,853. Ello fue contrastado dada la prueba de T-Student. Los hallazgos explican que la entidad en los años de evaluación ha presentado una tendencia a mayor apalancamiento, con una tendencia de variación que va de menor a mayor, indicándonos que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito en el año 2019 se encontró más apalancada que en los últimos 9 años, es decir, se está asumiendo mayor deuda, pasando de 0,82 en 2010 y llegando a un 0,88 de índice de apalancamiento en 2019. Tales resultados guardan relación con lo aseverado por Nolasco (2018), quien concluyó que, se debe de priorizar el valor de la inversión y los recursos propios que la empresa invierte, y se debe tener el control de tales aspectos, de lo contrario se generaría riesgos, que afectarán la rentabilidad. Al respecto, es por ello la gerencia financiera debe gestionar de manera adecuada los riesgos.

Con respecto a la segunda hipótesis específica: La rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019, ha sido relativamente baja, con una media de 0,028 entre los periodos de estudio, y lo que fue contrastado además según la prueba de T-Student, cuya resultante indica un valor de significancia menor de 0,05. En cuanto a esta variable, se tiene una evidencia una tendencia casi estable durante el periodo 2010 a 2014, lo cual nos indica que en estos periodos la Caja Municipal de Ahorro y Crédito no tuvo grandes cambios, mientras que en el periodo 2015 se observa un mayor resultado de ejercicio respecto a los periodos siguientes, pero con una tendencia decreciente, pasando de 0,03 en 2010 a 0,02 en 2019. Estos resultados coinciden en parte con lo abordado por Cotrado (2017), quien concluyó que, al requerir financiamientos, la entidad se había enfocado en los plazos y en los montos fijos de las cuotas de dichos financiamientos, pasando por alto los costos variables y costos por préstamos, abriéndose camino a un futuro incierto, pues estos influían negativamente en la rentabilidad de la entidad. Por otro lado, en cuanto a la rentabilidad, este presentó comportamientos variables, con tendencias negativas en los últimos años, que explican que los resultados de la gestión de la entidad, medibles según el ROE y el ROA, no han sido favorables, habiendo una evolución con tendencias

decrecientes. Estos hallazgos por tanto permiten explicar que a medida que la empresa ha adquirido mayor deuda, sus beneficios en términos de rentabilidad se han comprometido, lo cual deduce problemas a nivel de gestión, que no permiten maximizar los ingresos de forma oportuna según las inversiones que realiza la empresa. Al respecto, es necesario que la gerencia tome las medidas necesarias para no comprometer la rentabilidad al adquirir mayor grado de apalancamiento.

Además, tiene parcial relación con lo tratado por López (2014), quien concluyó que la empresa industrial presenta alta dependencia de las ventas de sus inventarios con el propósito de cubrir el total de sus obligaciones corrientes. Al respecto, es por ese motivo que debe de implementar inversiones estratégicas que ayude a contar con otras fuentes de recursos adicionales con mínimo costo financiero.

Así como también, guarda relación en parte con lo abordado por Piza (2019), quien concluyó que el efecto generado por apalancamiento financiero durante el periodo 2015 en la entidad resultó negativo por el incremento en los gastos financieros. Al respecto, es importante que la gerencia tome las medidas oportunas referente a los gastos generados por la deuda financiera para no terminar en un escenario similar a futuro.

Asimismo, en contraste con abordado por Matute & Tigre (2021), concluyeron que a medida que aumentaba el nivel apalancamiento financiero, este reflejaba un efecto negativo sobre rentabilidad económica y un efecto positivo sobre la rentabilidad financiera. Al respecto, es necesario que la gerencia pueda mantener un control adecuado para que la rentabilidad económica no se vea tan comprometida al elevar el nivel de apalancamiento durante los siguientes años.

Por otro lado, también se relaciona en parte con lo sostenido por Castañeda (2018), quien concluyó que, del análisis de la incidencia del apalancamiento financiero, ante un eventual aumento del nivel de endeudamiento la rentabilidad sobre el activo ROA y sobre el patrimonio ROE también aumentan; por esa razón, el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de la empresa.

## CONCLUSIONES

1. Se ha demostrado que el apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019. Ello se demostró a partir de la prueba de regresión lineal, cuyo valor de significancia calculado es menor de 0,05, lo que explica que existe una relación de causa-efecto significativa. Por otro lado, el R-cuadrada hallado explica que el apalancamiento financiero influye sobre la rentabilidad en un 70,82 %. Así mismo, se denota una relación calculada inversa, es decir, que a medida que existe un mayor apalancamiento por parte de la empresa, existe mayores efectos en que la rentabilidad se vea comprometida, es decir que sea menor, lo que explica la importancia de este elemento para garantizar resultados a favor de la entidad.
2. El grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 es alto, de acuerdo a una media de índice calculada de 0,853. Ello fue contrastado dada la prueba de T-Student. Los hallazgos explican que la entidad en los años de evaluación ha presentado una tendencia a mayor apalancamiento,

con una tendencia de variación que va de menor a mayor, indicándonos que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito en el año 2019 se encontró más apalancada que en los últimos 9 años, es decir, se está asumiendo mayor deuda, pasando de 0,82 en 2010 y llegando a un 0,88 de índice de apalancamiento en 2019.

3. La rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019, ha sido relativamente baja, con una ROA media de 0,028 entre los periodos de estudio, y lo que fue contrastado además según la prueba de T-Student, cuya resultante indica un valor de significancia menor de 0,05. En cuanto a esta variable, se tiene una evidencia una tendencia casi estable durante el periodo 2010 a 2014, lo cual nos indica que en aquellos periodos la Caja Municipal de Ahorro y Crédito no se reflejaron grandes cambios, a comparación del periodo 2015 donde se observa un mayor resultado de ejercicio respecto a los periodos siguientes, pero con una tendencia decreciente, pasando de 0,03 en 2010 a 0,02 en 2019.

## RECOMENDACIONES

1. Es necesario que la Junta General de accionistas monitoree más rigurosamente la toma de decisiones que ejerce al momento de incurrir en un endeudamiento financiero, teniendo en cuenta que se ha demostrado en el presente trabajo de investigación que el apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo. Respecto a ello, es importante que la Junta General de Accionistas tenga en cuenta todos los posibles factores externos como la inflación, el tipo de cambio, la situación económica y política del país al momento de tomar decisiones de endeudamiento. Por lo tanto, se sugiere que se realice un análisis profundo de los factores macroeconómicos y microeconómicos que afectan a los negocios, para que las decisiones de endeudamiento estén respaldadas por una evaluación rigurosa. Además, se podría considerar la creación de un comité especializado que evalúe la viabilidad de los proyectos de endeudamiento, con el fin de asegurar que se tomen decisiones informadas y estratégicas.

2. El directorio la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo deberá implementar un sistema mucho más consistente que le permita llevar un control adecuado en cuanto al alto grado de apalancamiento, ya que resulta indispensable para su permanencia en el tiempo lo cual permitiría a su vez seguir compitiendo o creciendo en el mercado. Respecto a ello, es importante que la Caja Huancayo tenga un control adecuado del grado de apalancamiento financiero. Para lograrlo, la Caja Huancayo deberá desarrollar políticas y procedimientos para el control del endeudamiento, tales como límites de endeudamiento y ratios de endeudamiento saludables. Además, de realizar un monitoreo constante del endeudamiento y una evaluación periódica de los riesgos asociados a su estrategia de apalancamiento, para garantizar la sostenibilidad de su modelo de negocio.
  
3. En virtud de que la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo ha sido relativamente baja, la Junta General de Accionistas deberá elegir una nueva estrategia de diversificación que mejor se adapte a la misión, visión y objetivos de la Caja Huancayo, como consecuencia de la misma, al diversificar la cartera

y servicios podría potenciar las oportunidades de rentabilidad. En cuanto a ello, es importante que la Caja Huancayo diversifique su cartera de servicios y productos, con el fin de aprovechar oportunidades de rentabilidad y reducir su dependencia de un solo producto o servicio. Para lograr esto, se sugiere que la Caja Huancayo realice una evaluación de su cartera actual de servicios y productos, identificando aquellos que tienen mayor potencial de crecimiento y rentabilidad. Además, se podría considerar la creación de nuevos productos o servicios que respondan a las necesidades y demandas de sus clientes actuales y potenciales. Finalmente, se recomienda que la Caja Huancayo diseñe una estrategia de comunicación y marketing adecuada para promocionar sus nuevos productos y servicios, de manera que los clientes los conozcan y los adquieran.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Angulo, U. (2018). *Contabilidad financiera*. Ediciones de la U.
- Banco Central de Reservas del Perú. (2019). *Reporte de Estabilidad Financiera*. Banco Central de Reservas del Perú.
- Briseño, H. (2006). *Indicadores financieros fácilmente explicados*. Umbral.
- Briseño, H. (2006). *Indicadores financieros fácilmente explicados*. Umbral.
- Butteler, C. (2020). *Teoría de Finanzas Corporativas: Las decisiones de financiamiento y la estructura de capital*. Arica: Universidad Arturo Pratt.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo. (2020). *Memoria Anual*. Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo.
- Casamayou, E. (2019). *Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima -periodo 2008-2017*. [Tesis de doctorado, Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann]. <http://www.repositorio.unjbg.edu.pe/handle/UNJBG/3816>
- Castañeda, Z. (2018). *El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Casa Polo S.A.C., año 2017*. [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/27553>

- Chu, M. (2019). *Finanzas Aplicadas. Teoría y Práctica*. Ediciones de la U.
- Companys, R., & Corominas, A. (1988). *Planificación y rentabilidad de proyectos industriales*. Marcombo.
- Corona, E., Bejarano, V., & Gonzáles, R. (2017). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Universidad Nacional de Educación a Distancia.
- Costilla, P. (2018). *Apalancamiento Financiero y su influencia en la rentabilidad en el distrito de los Olivos 2018*. [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo].  
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/25218>
- Cotrado, M. (2017). *Costos financieros y su influencia en la rentabilidad de la empresa distribuidora e imprenta virgen del rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011 - 2016*. [Tesis de pregrado, Universidad Privada de Tacna].  
<https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/445>
- Del Campo, P., & Parte, L. (2020). *Contabilidad Financiera: Ejercicios y Soluciones*. Editorial Sanz y Torres, S.L.
- Duran, M. (2019). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A., año 2010-2017*. [Tesis de pregrado, Universidad Privada de Tacna].  
<https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/774>

EAE Business School. (2020). *¿Qué es el apalancamiento operativo?*

Obtenido de EAE Business School Web Site:

<https://www.eaeprogramas.es/blog/negocio/empresa/que-es-el-apalancamientooperativo#:~:text=El%20apalancamiento%20es%20el%20resultado,a%20fuentes%20de%20financiaci%C3%B3n%20ajenas.>

Emery, D., Finnerty, J., & Stowe, J. (2000). *Fundamentos de administración financiera*. Pearson Educación.

Eslava, J. (2003). *Análisis económico - financiero de las decisiones de gestión empresarial*. ESIC.

Eslava, J. d. (2013). *La rentabilidad: Análisis de costes y resultados*. Esic Editorial.

Espinoza, H., & Saavedra, J. (2021). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Turismo del Norte SRL distrito Sullana, región Piura, periodo 2018 y 2019*. [Tesis de pregrado, Universidad Privada Antenor Orrego].

<https://repositorio.upao.edu.pe/handle/20.500.12759/7998>

Faga, H., & Ramos, M. (2006). *Cómo profundizar en el análisis de sus costos para tomar mejores decisiones empresariales*. Ediciones Granica.

Feria, J. (2005). *El riesgo de mercado su medición y control*. Grefol.

- Fernández, C., & Gutiérrez, C. (2017). *Introducción a la contabilidad financiera: Adaptado a la pequeña y mediana empresa*. Ediciones Pirámide.
- Fierro, Á. (2016). *Contabilidad de activos con enfoque NIIF para las pymes*. Ecoe Ediciones.
- Fierro, Á. (2017). *Contabilidad de pasivos con estándares internacional para pymes*. Ecoe Ediciones.
- Fitz, J. (2003). *El ROI (rendimiento de la inversión) del Capital Humano*. Ediciones Deusto.
- Fresneda, J. (2019). ¿Qué es y para qué sirve el apalancamiento financiero? *INESEM*.
- García, A., & Paredes, L. (2014). *Estrategias financieras empresariales*. Grupo Editorial Patria.
- García, M., & Jordá, J. (2004). *Dirección financiera*. Universidad Politécnica de Catalunya.
- Gitman, L. (2003). *Principios de administración financiera decima edición*. Pearson Educación.
- Gitman, L., & Joehnk, M. (2005). *Fundamentos de inversiones*. Pearson Educación.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera Ed. 12ava*. Pearson Education.

- Gitmann, L., & Joehnk, M. (2005). *Fundamentos de inversión*. Pearson Educación.
- González, V. (2022). *Contabilidad financiera: El Plan General de Contabilidad*. Ediciones Pirámide.
- Grupo BBVA. (2020). *Sistema financiero peruano*. Obtenido de BBVA Web Site: <https://extranetperu.grupobbva.pe/memoria2019/sistema-financiero-peruano.html>
- Gudiño, J. (2013). *Glosario financiero y comercial*. Clasico Digital.
- Gudiño, J. (2013). *Glosario financiero y comercial*. Bogotá: Clasico Digital.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed.). McGraw-Hill.
- Higuerey, A. (2006). *Apalancamiento*. Trujillo: Universidad de los Andes.
- Hoz, B., Ferrer, M., & Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 88-109.
- Ichpas, R. (2020). *El apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2019*. [Tesis de pregrado, Universidad Privada de Tacna]. <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/1611>

- Jaramillo, J., & Luvin, E. (2018). *El apalancamiento financiero como determinante en la productividad*. Editorial Académia Española.
- Juez, P., & Bautista, P. (2007). *Manual de contabilidad para juristas Análisis y valoración de empresas, detección de prácticas perniciosas y aplicación a las distintas áreas del Derecho*. Wolters Kluwer.
- Lahoud, D. (2006). *Los principios de las finanzas y los mercados financieros*. Publicaciones Universidad Católica Andrés Bello.
- Lallana, C. (2015). *Contabilidad financiera superior*. Universidad Del País Vasco.
- Léon, R. (2021). *Apalancamiento financiero y su relación con la productividad de corporación Tommy SAC de la ciudad de Tacna, periodo 2016 - 2019*. [Tesis de pregrado, Universidad Privada de Tacna].  
<https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/1794>
- López, J. (2014). *Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de la Pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. [Tesis de pregrado, Universidad Técnica de Ambato].  
<https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/20697>
- Marín, M., & Pico, M. (2004). *Fundamentos en salud ocupacional*. Universidad de Caldas.

- Massons, J. (2014). *Finanzas Análisis y estrategia financiera*. Hispano Europea.
- Matute, V., & Tigre, L. (2021). *Incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad al sector de construcción de carreteras y autopistas período 2014-2018*. [Tesis de pregrado, Universidad del Azuay].  
[https://rraae.cedia.edu.ec/Record/UAZUAY\\_f2d1fb4acfbabc86ea19d1a6eef86e68](https://rraae.cedia.edu.ec/Record/UAZUAY_f2d1fb4acfbabc86ea19d1a6eef86e68)
- Medina, V. (2016). *Análisis del apalancamiento financiero en la empresa Orobanana S.A. (OBSA), de la ciudad de Machala*. [Tesis de pregrado, Universidad Técnica de Machala].  
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/8483>
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad Contable Faces*, 36.
- Nevado, D., López, V., Pérez, C., & Zaratiegui, J. (2007). *Cómo gestionar el binomio rentabilidad - productividad*. Wolters Kluwer.
- Pampillón, F., De la Cuesta, M., & Ruza, C. (2012). *Introducción al sistema financiero*. Universidad Nacional de Educación a distancia.
- Paredes, & Baltazar. (2017). *Diccionario de términos fiscales ISR, CFF, IVA y otras disposiciones fiscales*. ISEF.
- Perez, J., & Villalobos, R. (2019). *El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Motors Show*

*Tarapoto S.A.C., del distrito de Tarapoto, periodo 2017.* [Tesis de pregrado, Universidad Nacional de San Martín].

<https://repositorio.unsm.edu.pe/handle/11458/3741>

Quinaluisa, N. (2017). *Los Activos en el Proceso Contable: Conociendo los activos en el proceso contable.* Editorial Académica Española.

Ramírez, Z. (2020). ¿Qué bancos peruanos son los más rentables? *Diario Gestión.*

Sáez, J. (2018). *Fundamentos de Contabilidad Financiera.* Andavira Editora.

Sanchez, M. (2018). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017.* [Tesis de pregrado, Universidad Católica Ángeles de Chimbote].

[http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/20.500.13032/4116?show=Superintendencia full](http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/20.500.13032/4116?show=Superintendencia+full)

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2015). *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.* Obtenido de Glosario de términos e indicadores financieros:

<https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>

- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2021). *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*. Obtenido de Cajas municipales: <https://www.sbs.gob.pe/supervisados-y-registros/empresas-supervisadas/directorio-del-sistema-financiero/cajas-municipales>
- Valero, W. (2019). *El apalancamiento: una visión retrospectiva a una empresa bananera: El apalancamiento operativo, financiero y total: una visión retrospectiva a una empresa exportadora de Banano*. Editorial Académia Española.
- Vega. (2017). *Manual Básico de Contabilidad: El Arte de la Lógica Contable*. Independently published.
- Vicente, G. (2022). *Contabilidad financiera El Plan General de Contabilidad*. Pirámide.

## ANEXOS

### Anexo No. 1: Matriz de Consistencia

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO HUANCAYO ENTRE EL PERIODO 2010 A 2019

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	TÉCNICAS Y INSTRUMENTOS														
<b><u>Problema General</u></b>	<b><u>Objetivo general</u></b>	<b><u>Hipótesis general</u></b>		Técnica: Análisis documental  Instrumentos: Guía de análisis documental  Tratamiento estadístico: IBM SPSS Windows XXIV														
¿Cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019?	Determinar cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.	El apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 30%;">Variable</th> <th style="width: 30%;">Dimensión</th> <th style="width: 40%;">Indicador</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Independiente: Apalancamiento financiero</td> <td>Pasivo total</td> <td>Pasivo total en S/.</td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td>Activo total en S/.</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">Dependiente: Rentabilidad</td> <td rowspan="2">Rentabilidad económica</td> <td>BAIT</td> </tr> <tr> <td>Total activo</td> </tr> <tr> <td>Rentabilidad financiera</td> <td>Beneficio neto Capitales propios</td> </tr> </tbody> </table>		Variable	Dimensión	Indicador	Independiente: Apalancamiento financiero	Pasivo total	Pasivo total en S/.	Activo total	Activo total en S/.	Dependiente: Rentabilidad	Rentabilidad económica	BAIT	Total activo	Rentabilidad financiera	Beneficio neto Capitales propios
Variable	Dimensión	Indicador																
Independiente: Apalancamiento financiero	Pasivo total	Pasivo total en S/.																
	Activo total	Activo total en S/.																
Dependiente: Rentabilidad	Rentabilidad económica	BAIT																
		Total activo																
	Rentabilidad financiera	Beneficio neto Capitales propios																
<b><u>Problemas específicos</u></b>	<b><u>Objetivos específicos</u></b>	<b><u>Hipótesis específicas</u></b>																
¿Cuál es el grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019?	Determinar el grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.	El grado de apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 es alto.																
¿Cuál es el nivel de rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019?	Determinar el nivel de rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019.	La rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a 2019 es baja.																
<b>MÉTODO Y DISEÑO</b>		<b>POBLACIÓN Y MUESTRA</b>																
Tipo de investigación:	Básica	Población:	120 registros del apalancamiento financiero y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo.															
Diseño de investigación:	No experimental, Longitudinal	Muestra:	120 registros del apalancamiento financiero y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo.															
Nivel de investigación:	Longitudinal																	

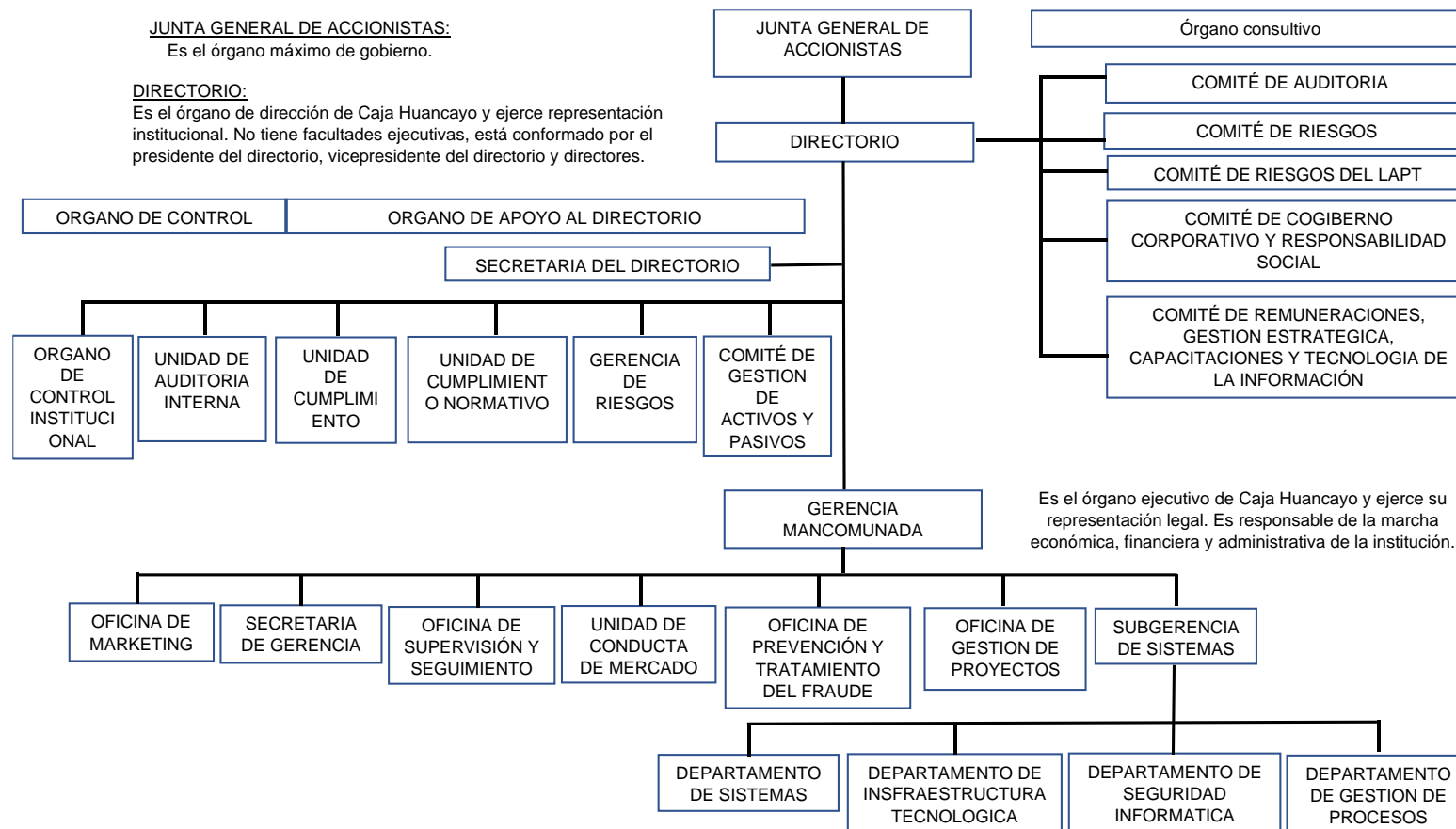
## Anexo No. 02: Operacionalización de variables

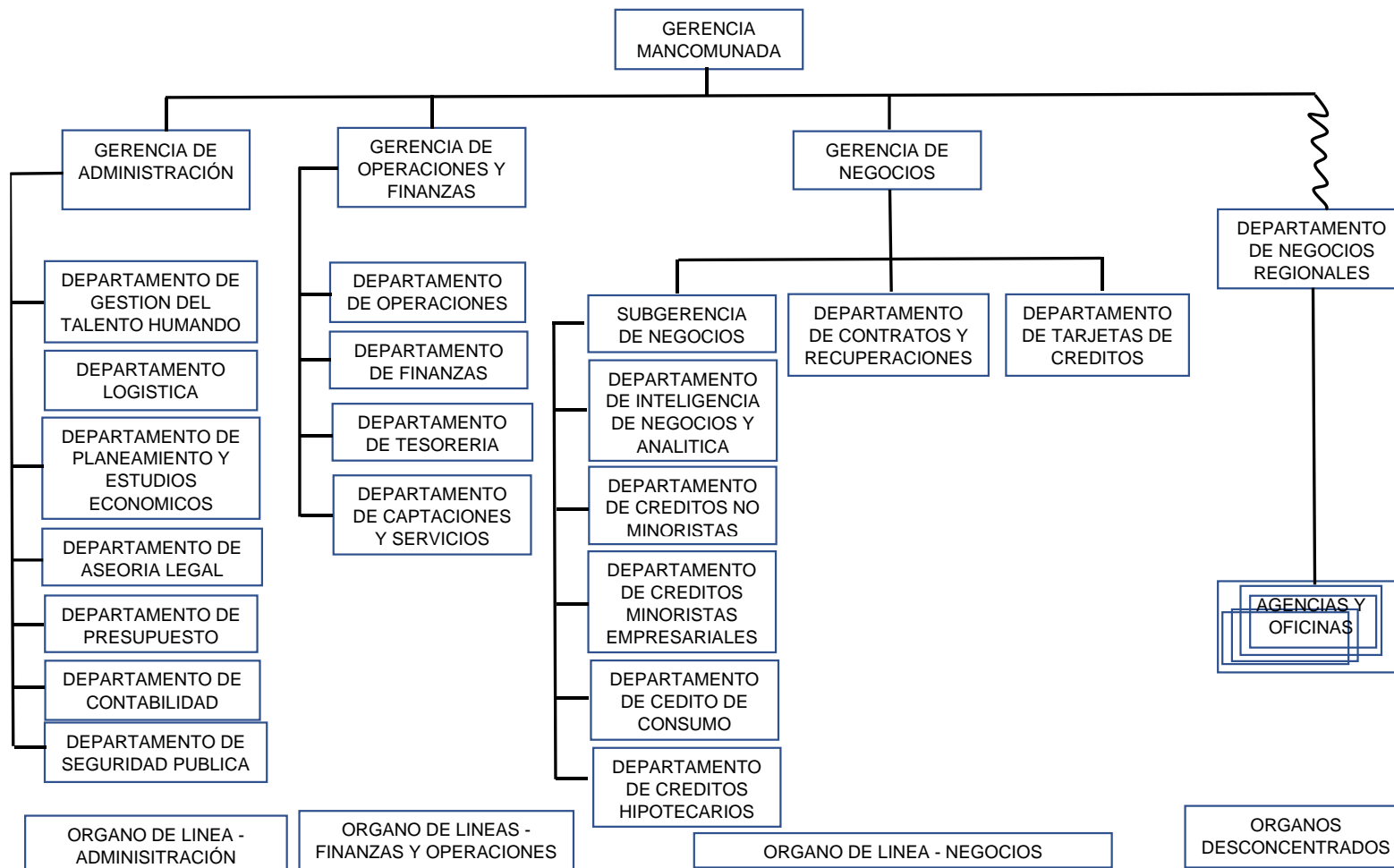
VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
<b>INDEPENDIENTE:</b> Apalancamiento financiero	Briseño (2006) nos indica que el apalancamiento es la capacidad que tiene una empresa de maximizar las utilidades de los accionistas a través de costos fijos, financieros y operativos.	El apalancamiento financiero se mide mediante el pasivo total y activo total.	Pasivo total <b>anual</b>	Pasivo total <b>mensual</b>	<b>Ratio</b>
			Activo total <b>anual</b>	Activo total <b>mensual</b>	
<b>DEPENDIENTE:</b> Rentabilidad	Morillo (2001), nos dice que la rentabilidad es una medida relativa de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario).	La rentabilidad se evalúa mediante la rentabilidad económica (ROA) y rentabilidad financiera (ROE).	Rentabilidad económica (ROA) <b>anual</b>	Rentabilidad económica (ROA) <b>mensual</b>	<b>Ratio</b>
			Rentabilidad financiera (ROE) <b>anual</b>	Rentabilidad financiera (ROE) <b>mensual</b>	

*Nota.*

La tabla presenta la operacionalización de variable elaborado por el autor.

### Anexo No. 03: Organigrama Caja Huancayo





Nota. Datos tomados de la memoria anual 2020 de la Caja Huancayo

## Anexo No. 04: Guía de análisis documental

### GUÍA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL

Objetivo: Evaluar el Apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019

Fuente: Superintendencia de banca y seguros - SBS (2023)

Tabla 34

Apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019

Periodo	Apalancamiento financiero	
	Ratio	Variación
2010		
2011		
2012		
2013		
2014		
2015		
2016		
2017		
2018		
2019		

*Nota.* Apalancamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo

**Anexo No. 05: Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%) - ROE de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo**

Objetivo: Evaluar la evolución mensual del ROE entre el periodo 2010 a 2019 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019

Fuente: Superintendencia de banca y seguros - SBS

Tabla 35

Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%) - ROE de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo												
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic
<b>2010</b>	21.16	20.99	20.87	20.80	21.02	21.08	21.13	21.08	20.89	20.71	19.91	19.76
<b>2011</b>	19.54	19.41	19.41	19.59	19.57	19.73	19.95	20.16	20.34	19.98	19.53	19.86
<b>2012</b>	19.72	19.57	19.27	18.98	18.77	18.79	18.80	18.84	18.97	19.67	20.33	20.65
<b>2013</b>	20.48	20.30	20.29	20.35	20.38	20.48	20.58	20.68	20.81	20.86	20.96	20.64
<b>2014</b>	20.42	20.22	20.11	19.90	19.71	19.52	19.39	19.36	19.60	19.90	20.75	22.56
<b>2015</b>	22.45	22.49	22.99	23.75	24.44	25.40	26.39	27.43	27.88	27.60	26.51	25.14
<b>2016</b>	24.91	24.62	24.55	24.28	24.21	23.38	21.84	21.15	20.47	20.76	21.60	21.64
<b>2017</b>	21.50	21.35	21.09	20.85	20.77	21.48	22.23	22.15	22.14	21.74	20.53	21.26
<b>2018</b>	21.00	21.01	20.78	20.46	20.18	19.23	18.77	18.51	18.37	18.45	19.06	19.52
<b>2019</b>	19.33	19.20	19.15	19.08	19.05	18.94	19.07	19.25	19.36	18.97	18.49	17.85

Nota: La tabla presenta la evolución mensual del ROE entre el periodo 2010 a 2019, de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo

en %. Fuente: SBS

**Anexo No. 06: Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio  
(%) - ROA de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo**

Objetivo: Evaluar la evolución mensual del ROA entre el periodo 2010 a 2019 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito 2010 a 2019

Fuente: Superintendencia de banca y seguros - SBS

Tabla 36

Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%) - ROA de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo												
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic
<b>2010</b>	3.93	3.93	3.95	3.95	4.01	4.04	4.06	4.05	4.00	3.95	3.78	3.71
<b>2011</b>	3.64	3.59	3.55	3.54	3.50	3.50	3.50	3.49	3.48	3.39	3.28	3.30
<b>2012</b>	3.25	3.19	3.12	3.07	3.02	3.01	3.00	3.00	3.01	3.11	3.21	3.25
<b>2013</b>	3.21	3.18	3.15	3.14	3.11	3.10	3.08	3.06	3.06	3.04	3.03	2.97
<b>2014</b>	2.91	2.86	2.83	2.79	2.75	2.72	2.70	2.70	2.74	2.80	2.93	3.21
<b>2015</b>	3.23	3.26	3.37	3.51	3.65	3.82	4.00	4.19	4.30	4.27	4.12	3.91
<b>2016</b>	3.87	3.82	3.80	3.75	3.72	3.57	3.31	3.16	3.02	3.03	3.11	3.08
<b>2017</b>	3.03	2.97	2.90	2.84	2.80	2.87	2.95	2.92	2.91	2.85	2.68	2.78
<b>2018</b>	2.74	2.75	2.73	2.70	2.67	2.55	2.50	2.47	2.45	2.46	2.54	2.60
<b>2019</b>	2.57	2.54	2.53	2.50	2.48	2.45	2.45	2.46	2.46	2.40	2.32	2.23

Nota: La tabla presenta la evolución mensual del ROA entre el periodo 2010 a 2019, de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo en %. Fuente: SBS

**Anexo No. 07: Reporte de Estado de Situación Financiera de la  
Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a  
2019**

Cuenta	2019	2018
ACTIVO	0	0
DISPONIBLE	561,809	325,169
Caja	77,755	64,336
Banco Central de Reserva del Perú	163,976	108,561
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	317,984	150,306
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	0	0
Canje	916	1,281
Otras disponibilidades	1,178	685
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	93,044	58,964
Instrumento de Capital	930	0
Instrumento de Deuda	92,114	58,964
Inversiones en commodities	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	0	0
Instrumentos representativos de Capital	0	0
Instrumentos representativos de Deuda	0	0
Inversiones a Vencimiento	513	486
CARTERA DE CREDITOS	4,336,958	3,612,755
Cartera de Créditos Vigentes	4,383,141	3,637,037
Cartera de Créditos Reestructurados	0	0
Cartera de Créditos Refinanciados	36,586	38,923
Cartera de Créditos Vencidos	73,46	53,358
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	54,751	79,124
(-) Provisiones para Créditos	-210,98	-195,687
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
CUENTAS POR COBRAR	20,477	17,453
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	35	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	20,442	17,453
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	3,763	3,572

Bienes Realizables	0	61
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	3,763	3,511
PARTICIPACIONES	3,865	4,396
Subsidiarias	0	0
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0	612
Otras	3,865	3,784
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	65,672	63,483
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	8,125	7,305
PLUSVALIA	0	0
IMPUESTOS CORRIENTES	232	0
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	26,378	19,156
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0	0
OTROS ACTIVOS	3,537	3,753
TOTAL DEL ACTIVO	5,124,373	4,116,492
CONTINGENTES DEUDORAS	10,892	15,92
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,545,011	1,339,393
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	5,426,249	4,705,591
FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS Y CUENTAS POR CONTRA ACREEDORAS DE FIDEICOMISOS	11,457	11,705
PASIVO	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	4,050,454	3,244,264
Obligaciones a la Vista	2,021	1,725
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	849,785	684,13
Obligaciones por Cuentas a Plazo	3,005,806	2,406,188
Otras Obligaciones	192,842	152,221
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	13,825	14,678
Depósitos a la Vista	0	0
Depósitos de Ahorro	1,225	1,301
Depósitos a Plazo	12,6	13,377
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	361,716	282,35
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú	0	0
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del país	335,454	282,35
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales	26,262	0
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior	0	0
Valores y Títulos	0	0

DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
CUENTAS POR PAGAR	69,58	32,635
PROVISIONES	576	1,174
Provisión para Créditos Contingentes	272	289
Provisión para litigio y demandas	304	885
Otros	0	0
IMPUESTOS CORRIENTES	0	114
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0	0
OTROS PASIVOS	2,615	3,217
TOTAL DEL PASIVO	4,498,766	3,578,432
PATRIMONIO	0	0
Capital social	476,474	410,57
Capital adicional	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0
Reservas	67,042	57,279
Resultados Acumulados	-20,822	-27,41
Resultado Neto del Ejercicio	102,798	97,636
Ajustes al Patrimonio	115	-15
TOTAL DEL PATRIMONIO	625,607	538,06
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	5,124,373	4,116,492
CONTINGENTES ACREEDORAS	10,892	15,92
Responsabilidad por Aavales y Cartas Fianza Otorgadas	10,892	15,92
Responsabilidad por Cartas de Crédito	0	0
Responsabilidad por Aceptaciones Bancarias	0	0
Responsabilidad por Líneas de Créditos no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	0	0
Responsabilidad por Contratos de Productos Financieros Derivados	0	0
Responsabilidad por Contratos de Underwriting	0	0
Responsabilidad diversas	0	0
CONTRACUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,545,011	1,339,393
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	5,426,249	4,705,591
FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS Y CUENTAS DEUDORAS POR CONTRA DE FIDEICOMISOS	11,457	11,705

Cuenta	2017	2016
ACTIVO	0	0
DISPONIBLE	368,421	348,699
Caja	46,482	44,965
Banco Central de Reserva del Perú	105,582	116,881
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	215,123	185,982
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	0	0
Canje	666	443
Otras disponibilidades	568	428
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	0	0
Instrumento de Capital	0	0
Instrumento de Deuda	0	0
Inversiones en commodities	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	37,747	31,912
Instrumentos representativos de Capital	0	0
Instrumentos representativos de Deuda	37,747	31,912
Inversiones a Vencimiento	0	0
CARTERA DE CREDITOS	3,022,686	2,460,515
Cartera de Créditos Vigentes	3,048,364	2,482,728
Cartera de Créditos Reestructurados	0	0
Cartera de Créditos Refinanciados	30,262	23,555
Cartera de Créditos Vencidos	42,476	26,669
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	63,777	52,416
(-) Provisiones para Créditos	-162,193	-124,853
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
CUENTAS POR COBRAR	12,626	4,848
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	12,626	4,848
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	4,797	6,504
Bienes Realizables	0	0
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	4,797	6,504
PARTICIPACIONES	4,497	4,511
Subsidiarias	0	0
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	736	930
Otras	3,761	3,581

INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	48,68	41,519
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	2,403	2,571
PLUSVALIA	0	0
IMPUESTOS CORRIENTES	722	4,61
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	15,303	12,481
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0	0
OTROS ACTIVOS	6,813	1,23
TOTAL DEL ACTIVO	3,524,695	2,919,400
CONTINGENTES DEUDORAS	13,324	14,438
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,164,954	1,045,636
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	4,400,773	3,684,387
FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS Y CUENTAS POR CONTRA ACREEDORAS DE FIDEICOMISOS	11,725	12,137
PASIVO	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	2,816,083	2,288,394
Obligaciones a la Vista	2,866	2,2
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	551,95	473,449
Obligaciones por Cuentas a Plazo	2,124,302	1,697,987
Otras Obligaciones	136,965	114,758
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	5,111	11,119
Depósitos a la Vista	0	0
Depósitos de Ahorro	4,475	9,26
Depósitos a Plazo	636	1,859
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	202,08	199,008
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú	0	0
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del país	202,08	199,008
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales	0	0
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior	0	0
Valores y Títulos	0	0
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
CUENTAS POR PAGAR	27,636	20,109
PROVISIONES	1,861	1,353
Provisión para Créditos Contingentes	474	224
Provisión para litigio y demandas	1,387	1,129

Otros	0	0
IMPUESTOS CORRIENTES	0	0
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0	0
OTROS PASIVOS	3,939	4,161
TOTAL DEL PASIVO	3,056,710	2,524,144
PATRIMONIO	0	0
Capital social	329,536	277,402
Capital adicional	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0
Reservas	48,275	40,552
Resultados Acumulados	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	90,038	77,235
Ajustes al Patrimonio	136	67
TOTAL DEL PATRIMONIO	467,985	395,256
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	3,524,695	2,919,400
CONTINGENTES ACREEDORAS	13,324	14,438
Responsabilidad por Aavales y Cartas Fianza Otorgadas	13,324	14,438
Responsabilidad por Cartas de Crédito	0	0
Responsabilidad por Aceptaciones Bancarias	0	0
Responsabilidad por Líneas de Créditos no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	0	0
Responsabilidad por Contratos de Productos Financieros Derivados	0	0
Responsabilidad por Contratos de Underwriting	0	0
Responsabilidad diversas	0	0
CONTRACUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,164,954	1,045,636
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	4,400,773	3,684,387
FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS Y CUENTAS DEUDORAS POR CONTRA DE FIDEICOMISOS	11,725	12,137

Cuenta	2015	2014
ACTIVO	0	0
DISPONIBLE	174,097	173,388
Caja	32,177	23,456
Banco Central de Reserva del Perú	80,858	117,529
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	60,286	31,395
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	0	0
Canje	263	626
Otras disponibilidades	513	382
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	0	0
Instrumento de Capital	0	0
Instrumento de Deuda	0	0
Inversiones en commodities	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	16,416	8,697
Instrumentos representativos de Capital	0	0
Instrumentos representativos de Deuda	16,416	8,697
Inversiones a Vencimiento	443	504
CARTERA DE CREDITOS	1,896,887	1,526,662
Cartera de Créditos Vigentes	1,918,699	1,548,795
Cartera de Créditos Reestructurados	0	0
Cartera de Créditos Refinanciados	15,546	13,481
Cartera de Créditos Vencidos	17,894	12,972
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	45,806	40,01
(-) Provisiones para Créditos	-101,058	-88,596
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
CUENTAS POR COBRAR	3,028	6,23
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	3,028	6,23
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	7,225	228
Bienes Realizables	0	0
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	7,225	228
PARTICIPACIONES	3,066	3,066
Subsidiarias	0	0
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otras	3,066	3,066

INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	33,203	28,712
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	1,542	864
PLUSVALIA	0	0
IMPUESTOS CORRIENTES	0	1,98
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	8,918	6,335
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0	0
OTROS ACTIVOS	3,933	848
TOTAL DEL ACTIVO	2,148,758	1,757,514
CONTINGENTES DEUDORAS	19,735	19,735
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,132,457	965,416
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	3,012,834	2,511,597
FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS Y CUENTAS POR CONTRA ACREEDORAS DE FIDEICOMISOS	25,063	22,388
PASIVO	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1,578,943	1,343,221
Obligaciones a la Vista	848	588
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	388,558	311,007
Obligaciones por Cuentas a Plazo	1,089,913	932,98
Otras Obligaciones	99,624	98,646
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	10,476	3,877
Depósitos a la Vista	0	0
Depósitos de Ahorro	9,661	3,094
Depósitos a Plazo	815	783
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	203,058	123,509
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú	0	0
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del país	197,671	111,947
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales	5,387	11,562
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior	0	0
Valores y Títulos	0	0
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
CUENTAS POR PAGAR	17,026	12,458
PROVISIONES	1,212	1,08
Provisión para Créditos Contingentes	465	375
Provisión para litigio y demandas	747	705

Otros	0	0
IMPUESTOS CORRIENTES	761	0
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0	0
OTROS PASIVOS	2,547	1,199
TOTAL DEL PASIVO	1,814,023	1,485,344
PATRIMONIO	0	0
Capital social	226,853	190,094
Capital adicional	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0
Reservas	33,063	27,617
Resultados Acumulados	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	74,888	54,458
Ajustes al Patrimonio	-69	1
TOTAL DEL PATRIMONIO	334,735	272,17
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2,148,758	1,757,514
CONTINGENTES ACREEDORAS	19,735	19,735
Responsabilidad por Aavales y Cartas Fianza Otorgadas	19,735	19,735
Responsabilidad por Cartas de Crédito	0	0
Responsabilidad por Aceptaciones Bancarias	0	0
Responsabilidad por Líneas de Créditos no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	0	0
Responsabilidad por Contratos de Productos Financieros Derivados	0	0
Responsabilidad por Contratos de Underwriting	0	0
Responsabilidad diversas	0	0
CONTRACUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,132,456	965,416
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	3,012,834	2,511,597
FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS Y CUENTAS DEUDORAS POR CONTRA DE FIDEICOMISOS	25,063	22,387

Cuenta	2013	2012
ACTIVO	0	0
DISPONIBLE	310,966	172,492
Caja	20,771	16,737
Banco Central de Reserva del Perú	193,21	141,339
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	95,364	13,848
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	0	0
Canje	1,163	0
Otras disponibilidades	458	568
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	4,406	435
Instrumento de Capital	1,45	236
Instrumento de Deuda	2,956	199
Inversiones en commodities	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	0	0
Instrumentos representativos de Capital	0	0
Instrumentos representativos de Deuda	0	0
Inversiones a Vencimiento	363	331
CARTERA DE CREDITOS	1,248,875	1,026,616
Cartera de Créditos Vigentes	1,267,706	1,043,339
Cartera de Créditos Reestructurados	0	0
Cartera de Créditos Refinanciados	9,438	7,083
Cartera de Créditos Vencidos	14,036	13,162
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	30,403	23,05
(-) Provisiones para Créditos	-72,708	-60,018
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
CUENTAS POR COBRAR	3,385	2,455
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	3,385	2,455
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	1,245	1,797
Bienes Realizables	1,245	1,797
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0	0
PARTICIPACIONES	2,968	2,968
Subsidiarias	0	0
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otras	2,968	2,968

INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	24,511	23,11
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	717	875
PLUSVALIA	0	0
IMPUESTOS CORRIENTES	1,501	2,088
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	7,65	6,426
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0	0
OTROS ACTIVOS	1,786	2,25
TOTAL DEL ACTIVO	1,608,373	1,241,843
CONTINGENTES DEUDORAS	17,429	11,449
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	845,956	721,324
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1,986,736	1,616,408
FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS Y CUENTAS POR CONTRA ACREEDORAS DE FIDEICOMISOS	21,165	17,18
PASIVO	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1,215,363	918,95
Obligaciones a la Vista	362	289
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	241,426	193,218
Obligaciones por Cuentas a Plazo	884,068	649,592
Otras Obligaciones	89,507	75,851
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	3,05	9,386
Depósitos a la Vista	0	0
Depósitos de Ahorro	2,297	840
Depósitos a Plazo	753	8,546
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	148,638	95,063
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú	86,384	78,814
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del país	0	0
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales	17,81	16,249
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior	0	0
Valores y Títulos	44,444	0
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
CUENTAS POR PAGAR	10,679	19,515
PROVISIONES	980	2,74
Provisión para Créditos Contingentes	293	227
Provisión para litigio y demandas	687	2,513

Otros	0	0
IMPUESTOS CORRIENTES	0	0
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0	0
OTROS PASIVOS	2,398	3,133
TOTAL DEL PASIVO	1,381,108	1,048,787
PATRIMONIO	0	0
Capital social	161,442	136,717
Capital adicional	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0
Reservas	23,372	19,709
Resultados Acumulados	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	42,447	36,63
Ajustes al Patrimonio	4	0
TOTAL DEL PATRIMONIO	227,265	193,056
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1,608,373	1,241,843
CONTINGENTES ACREEDORAS	0	0
Responsabilidad por Aavales y Cartas Fianza Otorgadas	0	0
Responsabilidad por Cartas de Crédito	0	0
Responsabilidad por Aceptaciones Bancarias	0	0
Responsabilidad por Líneas de Créditos no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	0	0
Responsabilidad por Contratos de Productos Financieros Derivados	0	0
Responsabilidad por Contratos de Underwriting	0	0
Responsabilidad diversas	0	0
CONTRACUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	0	0
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	0	0
FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS Y CUENTAS DEUDORAS POR CONTRA DE FIDEICOMISOS	0	0

Cuenta	2011	2010
ACTIVO	0	0
DISPONIBLE	146,328	99,996
Caja	14,879	14,17
Banco Central de Reserva del Perú	88,5	37,827
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	24,364	47,501
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	0	0
Canje	0	0
Otras disponibilidades	18,416	119
Rendimientos devengados del disponible	169	379
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0
Fondos Interbancarios	0	0
Rendimientos Devengados de Fondos Interbancarios	0	0
INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	3,01	16,786
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	0	0
Instrumentos representativos de Capital	0	0
Instrumentos representativos de Deuda	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	0	0
Instrumentos representativos de Capital	13	13,097
Instrumentos representativos de Deuda	2,997	3,689
Inversiones a Vencimiento	0	0
Inversiones en Commodities	0	0
CARTERA DE CREDITOS	827,413	630,373
Cartera de Créditos Vigentes	825,6	628,468
Cartera de Créditos Reestructurados	0	0
Cartera de Créditos Refinanciados	8,969	9,854
Cartera de Créditos Vencidos	9,634	8,253
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	18,592	16,39
Rendimientos Devengados de Créditos Vigentes	15,211	12,618
(-) Provisiones para Créditos	-50,593	-45,21
CUENTAS POR COBRAR	2,076	2,591
Productos Financieros Derivados para negociación	0	0
Productos Financieros Derivados con fines de cobertura	0	0
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	3,067	3,802
Rendimientos Devengados de Cuentas por Cobrar	0	0
(-) Provisiones para Cuentas por Cobrar	-991	-1,211

BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO	1,938	1,888
Bienes Realizables	0	0
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	1,938	1,888
Bienes Fuera de Uso	0	0
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	2,916	2,916
Inversiones por Participación Patrimonial en Personas Jurídicas del País y del Exterior	0	0
Otras Inversiones	2,916	2,916
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	18,909	15,227
ACTIVO INTANGIBLE (NETO)	823	1,794
IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDAS	4,975	3,778
OTROS ACTIVOS (NETO)	6,499	2,734
TOTAL DEL ACTIVO	1,014,887	778,083
CONTINGENTES DEUDORAS	9,402	9,659
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	647,644	621,047
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1,278,912	3,011,628
FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS Y CUENTAS POR CONTRA ACREEDORAS DE FIDEICOMISOS	18,174	19,033
PASIVO	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	744,062	535,817
Obligaciones a la Vista	144	50
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	158,209	113,246
Obligaciones por Cuentas a Plazo	487,959	345,63
Otras Obligaciones	71,011	52,679
Gastos por Pagar de Obligaciones con el Público	26,739	24,212
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0
Fondos Interbancarios	0	0
Gastos por pagar por Fondos Interbancarios	0	0
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	12,909	29,607
Depósitos a la Vista	0	0
Depósitos de Ahorro	3,714	1,999
Depósitos a Plazo	8,97	27,433
Gastos por Pagar por Depósitos de Empresas del Sistemas Financiero y Organismos Financieros Internacionales	225	175
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	23,863	11,293
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú	0	0
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del país	23,835	11,273

Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales	0	0
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior	0	0
Gastos por Pagar de Adeudos y Obligaciones Financieras	28	20
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>8,698</b>	<b>7,394</b>
Productos Financieros Derivados para negociación	0	0
Productos Financieros Derivados con fines de Cobertura	0	0
Otras Cuentas por Pagar	8,698	7,315
Gastos por Pagar de Cuentas por Pagar	0	79
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO</b>	<b>58,48</b>	<b>49,992</b>
Adeudos y Obligaciones con empresas e instituciones financieras del país	41,301	32,093
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales	17,179	17,899
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior	0	0
Gastos por Pagar de Adeudos y Obligaciones financieras	0	0
<b>PROVISIONES</b>	<b>2,026</b>	<b>2,125</b>
Provisión para Créditos Contingentes	180	166
Provisión para Riesgo País y Otros	0	0
Provisión para litigio y demandas	1,846	1,959
<b>VALORES, TITULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bonos Comunes	0	0
Bonos Subordinados	0	0
Bonos Convertibles en Acciones	0	0
Bonos de Arrendamiento Financiero	0	0
Instrumentos Hipotecarios y otros Instrumentos Representativos de Deuda	0	0
Otras Obligaciones Subordinadas	0	0
Gastos por Pagar de Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	0	0
- Instrumentos representativos de deuda en tesorería	0	0
<b>IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1,773</b>	<b>2,666</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>851,811</b>	<b>638,894</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capital social	116,77	99,774
Capital adicional	0	0
Reservas	16,754	14,236
Ajustes al Patrimonio	0	0
Resultados Acumulados	0	0

Resultados no realizados	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	29,552	25,179
TOTAL DEL PATRIMONIO	163,076	139,189
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1,014,887	778,083
CONTINGENTES ACREEDORAS	9,402	9,658
Responsabilidad por Avales y Cartas Fianza Otorgadas	8,94	7,699
Responsabilidad por Cartas de Crédito	0	0
Responsabilidad por Aceptaciones Bancarias	0	0
Responsabilidad por Líneas de Créditos no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	0	0
Responsabilidad por Contratos de Productos Financieros Derivados	0	0
Responsabilidad por Contratos de Underwriting	0	0
Responsabilidad diversas	462	1,959
CONTRACUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	647,644	621,047
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1,278,912	3,011,628
FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS Y CUENTAS DEUDORAS POR CONTRA DE FIDEICOMISOS	18,174	19,033

**Anexo No. 08: Reporte de Estado de Resultados Integrales de la  
Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo entre el periodo 2010 a  
2019**

Cuenta	2019	2018
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	102,798	97,636
Otro Resultado Integral:	0	0
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	0	0
Ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio al valor razonable	0	0
Coberturas del flujo de efectivo	0	0
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	0	0
Participación en otro resultado integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0
Superávit de revaluación	0	0
Otros	6,717	-27,561
Otro resultado integral antes de impuestos	6,717	-27,561
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	0	0
Ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio al valor razonable	0	0
Coberturas del flujo de efectivo	0	0
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	0	0
Participación en otro resultado integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0
Superávit de revaluación	0	0
Otros	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otros resultado integral	6,717	-27,561
Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a las ganancias	109,515	70,075

Cuenta	2017	2016
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	90,038	77,235
Otro Resultado Integral:	0	0
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	0	0
Ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio al valor razonable	0	0
Coberturas del flujo de efectivo	0	0
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	0	0
Participación en otro resultado integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0
Superávit de revaluación	0	0
Otros	69	136
Otro resultado integral antes de impuestos	69	136
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	0	0
Ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio al valor razonable	0	0
Coberturas del flujo de efectivo	0	0
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	0	0
Participación en otro resultado integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0
Superávit de revaluación	0	0
Otros	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otros resultado integral	69	136
Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a las ganancias	90,107	77,371

Cuenta	2015	2014
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	74,888	54,458
Otro Resultado Integral:	0	0
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	0	0
Ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio al valor razonable	0	0
Coberturas del flujo de efectivo	0	0
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	0	0
Participación en otro resultado integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0
Superávit de revaluación	0	0
Otros	-69	-3
Otro resultado integral antes de impuestos	-69	-3
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	0	0
Ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio al valor razonable	0	0
Coberturas del flujo de efectivo	0	0
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	0	0
Participación en otro resultado integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0
Superávit de revaluación	0	0
Otros	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otros resultado integral	-69	-3
Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a las ganancias	74,819	54,455

Cuenta	2013	2012
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	42,447	36,63
Otro Resultado Integral:	0	0
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	0	0
Ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio al valor razonable	4	0
Coberturas del flujo de efectivo	0	0
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	0	0
Participación en otro resultado integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0
Superávit de revaluación	0	0
Otros	0	0
Otro resultado integral antes de impuestos	4	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	0	0
Ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio al valor razonable	0	0
Coberturas del flujo de efectivo	0	0
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero	0	0
Participación en otro resultado integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0
Superávit de revaluación	0	0
Otros	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otros resultado integral	4	0
Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a las ganancias	42,451	36,63

Cuenta	2011	2010
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>189,149</b>	<b>154,749</b>
Intereses por Disponibles	2,442	2,53
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	7	33
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vencimiento	464	411
Ingresos por Valorización de Inversiones Negociables y a Vencimiento	0	0
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	185,228	151,148
Ingresos de Cuentas por Cobrar	0	0
Ganancias por Inversiones en subsidiarias y asociadas	0	102
Otras Comisiones	873	525
Diferencia de Cambio de Operaciones varias	0	0
Reajuste por Indexación	0	0
Ganancia en productos financieros derivados para negociación	0	0
Ganancia de operaciones de cobertura	0	0
Otros Ingresos Financieros	135	0
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-41,134</b>	<b>-30,927</b>
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-32,409	-23,308
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	0
Pérdida por Valorización de Inversiones Negociables y a Vencimiento	0	0
Intereses por Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	-496	-956
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	-4,737	-4,252
Intereses por Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y Organ. Financ. Internac.	-980	0
Intereses de Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior	0	0
Intereses, Comisiones y Otros Cargos de Cuentas por Pagar	0	0
Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	0	0
Comisiones y Otros Cargos por Obligaciones Financieras	-178	-60
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	0	0
Reajuste por Indexación	0	0
Pérdida en productos financieros derivados para negociación	0	0
Pérdida por operaciones de cobertura	0	0
Pérdida por inversiones en subsidiarias y asociadas	0	0
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	-2,334	-2,351
Otros Gastos Financieros	0	0
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>148,015</b>	<b>123,822</b>
(-) Provisiones para Incobrabilidad de Créditos directos	-11,004	-12,73

MARGEN FINANCIERO NETO	137,011	111,092
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	7,997	5,456
Ingresos por Operaciones Contingentes	1,155	1,089
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	41	44
Ingresos Diversos	6,801	4,323
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-7,9	-5,128
Gastos por Operaciones Contingentes	-12	0
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	0	0
Gastos Diversos	-7,888	-5,128
MARGEN OPERACIONAL	137,108	111,42
GASTOS DE ADMINISTRACION	-92,334	-68,809
Gastos de Personal y Directorio	-59,821	-41,506
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	-31,361	-26,323
Impuestos y Contribuciones	-1,152	-980
MARGEN OPERACIONAL NETO	44,774	42,611
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES	-6,267	-6,36
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-607	-796
Provisiones para Bienes fuera de Uso, desvalorización y depreciación de bienes en capitalización inmobiliaria, y otros	0	0
Provisiones para créditos Contingentes	-163	-131
Depreciación y deterioro de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	-2,61	-2,284
Amortización y deterioro de activos intangibles	0	0
Amortización de Gastos	-2,562	-3,149
Deterioro de inversiones	0	0
Provisiones para litigios y demandas	0	0
Otras provisiones	-325	0
Otros	0	0
RESULTADO DE OPERACIÓN	38,507	36,251
OTROS INGRESOS Y GASTOS	4,464	151
Ingresos Netos (Gastos Netos) por Recuperación de Créditos	1,44	202
Otros ingresos y egresos	3,024	-51
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	42,971	36,402
DISTRIBUCIÓN LEGAL DE LA RENTA NETA	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	-13,419	-11,223
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>29,552</b>	<b>25,179</b>
Utilidad (pérdida) básica por acción	0	0
Utilidad (pérdida) diluida por acción	0	0