

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

TESIS:

**APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO ESTRATEGIA DE
LIQUIDEZ EN LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SANTA
FE EN EL DISTRITO DE CAJAMARCA, 2020.**

Bach. David Estacio Díaz

Bach. Marcos Rojas Tafur

Asesor:

CPCC. Guillermo Alfredo Rojas Chávez

Cajamarca - Perú

Marzo – 2022

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO ESTRATEGIA
DE LIQUIDEZ EN LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO SANTA FE EN EL DISTRITO DE CAJAMARCA,
2020**

**Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos
para optar el Título Profesional de Contador Público**

Presidente: Dr. Carlos Andrés Gil Jáuregui

Secretario: Dr. Armando Montenegro Cabrera

Vocal: Mg. Anthony Rabanal Soriano

Cajamarca – Perú

Junio - 2022

COPYRIGHT © 2022 by
DAVID ESTACIO DÍAZ
MARCOS ROJAS TAFUR
Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO

APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO ESTRATEGIA DE LIQUIDEZ
EN LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SANTA FE EN EL
DISTRITO DE CAJAMARCA, 2020.

Presidente:	Dr. Carlos Andrés Gil Jáuregui
Secretario:	Dr. Armando Montenegro Cabrera
Vocal:	Mg. Anthony Rabanal Soriano
Asesor:	CPC. Guillermo Alfredo Rojas Chávez

A:

A Dios, a nuestros padres y familiares quienes con su amor, paciencia y esfuerzo nos han permitido llegar a cumplir hoy un sueño más, gracias por inculcar en nosotros el ejemplo de esfuerzo y valentía.

ESTACIO DÍAZ, David

ROJAS TAFUR, Marcos

AGRADECIMIENTO

A nuestra universidad por cobijarnos estos años de aprendizaje, a mis profesores que con sus conocimientos rigurosos y precisos supieron guiarnos por el camino correcto. Hoy culmina esta maravillosa aventura y no podemos dejar de recordar cuantas tardes y horas de trabajo nos juntamos a lo largo de nuestra formación académica.

ESTACIO DÍAZ, David

ROJAS TAFUR, Marcos

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como problema principal el impacto del apalancamiento financiero como estrategia de liquidez en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, para el año 2020.

La investigación es de diseño No experimental- transeccional porque se analizan los datos tal como ocurrieron en la empresa, es cuantitativa y su alcance es exploratorio porque investiga un problema poco estudiado “Apalancamiento financiero” y “liquidez” en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe.

La presente investigación titulada “Apalancamiento financiero como estrategia de liquidez en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, 2020”, cuya hipótesis a contrastar es que existe relación positiva entre la estrategia de liquidez y el apalancamiento financiero en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca 2020.

El estudio tiene como objetivo principal analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la liquidez de la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca; se define con claridad, en un proceso de investigación formal y estructurado, tratamos de desarrollar un análisis claro del apalancamiento financiero como estrategia de liquidez.

En este propósito se hizo necesaria la recopilación de antecedentes (investigaciones relacionadas) en el ámbito internacional, nacional, local; posteriormente se presenta las bases teóricas que sustentan el análisis de los costos, lo que nos permite sustentar la matriz de operacionalización de variables.

Palabras Claves: Apalancamiento financiero, liquidez, Cooperativa de ahorro y crédito.

ABSTRACT

The main problem of this research work is the impact of financial leverage as a liquidity strategy in the savings and credit cooperative Santa Fe in the Cajamarca district, for the year 2020.

The research is of a non-experimental-transverse design because the data is analyzed as it occurred in the company, it is quantitative and its scope is exploratory because it investigates a little-studied problem “Financial leverage” and “liquidity” in the Santa savings and credit cooperative. Faith.

The present investigation entitled “Financial leverage as a liquidity strategy in the savings and credit cooperative Santa Fe in the Cajamarca district, 2020”, whose hypothesis to be tested is that there is a positive relationship between the liquidity strategy and financial leverage in the cooperative of savings and credit Santa Fe in the district of Cajamarca 2020.

The main objective of the study is to analyze the incidence of financial leverage on the liquidity of the Santa Fe savings and credit cooperative in the Cajamarca district; is clearly defined, in a formal and structured research process, we try to develop a clear analysis of financial leverage as a liquidity strategy.

For this purpose, the collection of antecedents (related investigations) was necessary at the international, national, and local levels; Subsequently, the theoretical bases that support the cost analysis are presented, which allows us to support the matrix of operationalization of variables.

Keywords: Financial leverage, liquidity, Credit union.

ÍNDICE

A:	v
AGRADECIMIENTO.....	vi
RESUMEN.....	vii
ABSTRACT	viii
ÍNDICE	ix
ÍNDICE DE TABLAS	xi
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	1
1.1 Planteamiento del problema	1
1.2 Descripción de la realidad problemática.....	2
1.3 Formulación del problema.....	3
1.4 Justificación del problema	3
1.5 Objetivos.....	5
1.6 Hipótesis	5
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	9
2.1 Antecedentes teóricos	9
2.2 Marco teórico.....	13
2.3 Marco conceptual.....	22
CAPITULO III: MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN	26
3.1 Tipo y nivel de investigación.....	26
3.2 Método y Diseño de investigación.	26
3.2.1 Método de la investigación	26
3.2.2 Diseño de la investigación	26
3.3 Población y muestra de la investigación.....	27

3.3.1 Población	27
3.3.2 Muestra (aleatorio simple).....	27
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	27
3.5 Aspectos éticos de la investigación	28
CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN	29
4.1 La empresa.....	29
4.2 Estados financieros	30
4.3 Discusión	40
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	43
5.1 Conclusiones.....	43
5.2 Recomendaciones	44
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	45
ANEXOS	48

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de variables.....	7
Tabla 2 Indicadores de Liquidez.....	21
Tabla 3 Apalancamiento Financiero.....	34
Tabla 4 Elementos del Apalancamiento financiero	35
Tabla 5 Indicadores del Liquidez CAC Santa Fe	36
Tabla 6 Indicadores tradicionales de liquidez.....	38

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento del problema

En el Perú las micro y pequeñas empresas (MYPES) juegan un papel de suma importancia para el otorgamiento de empleos en la población, esto también se da en la provincia de Cajamarca. Los pobladores que no encuentran trabajo generan su propio empleo con la creación de microempresas, sin embargo, éstas tienen problemas al acceder a financiamiento ya que este financiamiento es caro y requiere de muchos requisitos que las empresas que recién se forman no los tienen.

Ante esta necesidad es que juegan un rol muy importante las Cooperativas de Ahorro y Crédito ya que al hacerse socios estos microempresarios pueden obtener créditos con montos pequeños sin muchos requisitos. También pueden ser socios de estas cooperativas los trabajadores independientes que desarrollan actividades de producción, comercio o servicios.

Debido estas razones anteriormente estudiadas podemos observar que las micro y pequeñas empresas son las que demandan los créditos en las Cooperativas debido a las facilidades en la obtención de los mismos.

Las tasas de interés que otorgan las cooperativas deben ser más competitivas en el sistema financiero esto debido a que son más eficientes en sus sistemas internos y en la gestión de costos.

De persistir las falencias ya descritas las cooperativas tendrán pocas opciones en el mercado de las microfinanzas y vulnerables a las campañas agresivas de las entidades que se desempeñan en esta actividad.

1.2 Descripción de la realidad problemática

El sistema financiero peruano está en un proceso de mejora, busca formalizar las operaciones de intermediación financiera, por ello uno de los avances es de manera conjunta con la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú – FENACREP, la Superintendencia de banca seguros y AFP – SBS inició un trabajo hacia la formalización y posteriormente la modernización de los servicios en las Cooperativa de Ahorro y Crédito CAC.

Hasta hace poco las CAC desarrollaban acciones al margen de la regulación, poniendo en riesgo los ahorros de los socios de estas mismas entidades, como sabemos entre las ventajas que tiene un ahorrista en el sistema financiero formal de nuestro país es la protección de sus ahorros con el Fondo de depósito, situación que aún nos es posible en la mayoría de CAC.

El actuar al margen de la regulación es una de las principales dificultades de las CAC por el poco acceso a información del sistema financiero y con ello se pone en riesgo su cartera de colocaciones.

Las CAC actualmente tienen dos grandes retos, el primero es el ingreso al sistema financiero formal, es decir cumplir con la normatividad vigente de la SBS y su supervisión teniendo como soporte a la FENACREP y el segundo es la formalización de sus procesos, actualización de sus socios, alinearse a los requisitos modernos de gestión como la cobertura de riesgo, diversificar sus inversiones para la sostenibilidad entre otros aspectos de suma importancia.

1.3 Formulación del problema

¿Cuál es la incidencia del apalancamiento en la liquidez de la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, 2020?

1.3.1 Problemas específicos

- A. ¿Cuál es el comportamiento que presenta el apalancamiento financiero en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe?
- B. ¿Qué particularidad presenta la liquidez en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe?

1.4 Justificación del problema

Nuestra investigación se justifica porque el problema de estudio es la falta de capacidad de acceso a financiamiento para apalancar y contribuir con el crecimiento y desarrollo. Las micro y pequeñas empresas, las familias necesitan financiar sus gastos corrientes y sus proyectos de emprendimiento. Por ello los comerciantes denominados informales de 20 cuadras del centro de la ciudad de Cajamarca en la necesidad de contar con un campo ferial propio y luego de pasar experiencias de estafa, deciden constituir una entidad que les permita ahorrar, atender sus necesidades de financiamiento personal y de manera colectiva cumplir el sueño de ser propietarios de un mercado moderno para la ciudad. La preocupación radica en que se necesita que la CAC Santa Fe cuente con el apalancamiento necesario que le permita mantener una liquidez capaz de atender créditos de corto plazo (capital de trabajo y consumo) y de largo plazo como el proyecto del mercado.

1.4.1 Justificación teórica

En esta parte contemplamos la explicación de nuestras variables de estudio como es el apalancamiento financiero y los niveles de liquidez; acopiada y organizada la información de los estados financieros, los importes, tasas y comisiones pretendemos analizar los resultados de esta relación y su grado de dependencia, buscamos generar reflexión y poner el tema en debate académico sobre la relación de las variables en estudio y para ello se confrontar con la teoría de apalancamiento y liquidez.

1.4.2 Justificación práctica

La presente investigación tiene justificación práctica porque existe la necesidad de conocer la relación o incidencia de las variables apalancamiento financiero y liquidez a partir del estudio de la realidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Fe que tiene como socios y clientes a los empresarios de la micro y pequeña empresa (comerciantes de la calle) con ahorro diario y crédito para capital de trabajo y de consumo personal.

1.4.3 Justificación Metodológica

El análisis del apalancamiento financiero y la liquidez a través de un procedimiento de siete (7) indicadores para entidades financieras como la CAC Santa Fe, se concreta mediante el método científico; proceso que puede ser investigado por la ciencia, una vez que sean demostrados su validez y confiabilidad, se podrá utilizar en trabajos de investigación futuros.

1.5 Objetivos

1.5.1 Objetivo General

Analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, 2020.

1.5.2 Objetivos Específicos:

- A. Analizar el comportamiento que presenta el apalancamiento financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, 2020
- B. Comparar las particularidades que presenta la liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, 2020
- C. Determinar la aplicación del apalancamiento en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe es favorable en su liquidez. en el distrito de Cajamarca, 2020

1.6 Hipótesis

1.6.1 Hipótesis General

H1: Existe una incidencia positiva entre el apalancamiento financiero y la liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca 2020.

H1.1: El apalancamiento financiero presenta un comportamiento caracterizado por incremento en los importes solicitados; variación en las tasas de interés e importes de gastos administrativos en el sistema financiero en la CAC Santa Fe.

H1.2: Las particularidades del análisis de liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe, nos dice que puede cumplir con sus obligaciones por el resultado de sus principales indicadores.

1.6.2 Operacionalización de variables

Tabla 1

Operacionalización de variables

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Instrumento
Variable independiente:	El apalancamiento financiero determina la compra de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. Es la utilización de fondos por préstamos a un costo fijo para maximizar las utilidades netas. (Tejerina, 2020)	Organización de los estados financieros, (Formato de entidad financiera), cálculo de ROA, cálculo del	Apalancamiento financiero positivo	Tasa de rendimientos de los activos Vs tasa de interés = ROA Vs i	Estados Financieros
		apalancamiento financiero, identificación de la tasa de interés en la entidad financiera, operación de la información para obtener resultados y análisis comparativo.	Apalancamiento financiero negativo	Tasa de rendimientos de los activos Vs tasa de interés = ROA Vs i	Registro de tasas interés del sistema financiero
Apalancamiento financiero			Apalancamiento financiero neutro	Tasa de rendimientos de los activos Vs tasa de interés = ROA Vs i	

Variable Dependiente:	La liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la empresa, es decir, la habilidad con la que puede pagar sus cuentas.	Organización de los estados financieros, (Formato de entidad financiera), tabla de siete indicadores cálculo de indicadores, clasificación de la información según período de análisis (2017, 2018 y 2019), operación de la información para obtener resultados y análisis comparativo	E1. Prestamos netos / total activo	
	La liquidez es la capacidad que tiene la empresa para atender sus compromisos de corto plazo. (Gitmam, 2012).		E2. Inversiones líquidas / Total activo	Estados
Liquidez	Para la investigación se utiliza el sistema de monitoreo PERLAS utilizado por el consejo mundial de cooperativas de ahorro y crédito.		E3. Inversiones financieras / Total activo	Financieros
		Riesgo de liquidez	E4. Inversiones no financieras/ Total activo	Guía de entrevista a titular gerente
			E5. Depósitos de ahorro/ Total activo	
			E6. Crédito externo / Total activo	
			E7. Aportaciones de asociados / Total activo	

Fuente: Tejerina, 2020, Gitmam, 2012, EE FF empresa.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes teóricos

2.1.1 Internacionales

(Aldás, 2019) en su tesis de maestría titulada El apalancamiento financiero y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua de la Universidad Técnica De Ambato, concluye lo siguiente:

El sector financiero en la provincia de Tungurahua referido a las cooperativas de ahorro y crédito es uno de los sectores más a apalancados, debido a que el giro del negocio es captar los recursos monetarios de los depositantes para pagarles una tasa denominada pasiva y colocación de créditos con una tasa activa, con la gestión eficiente de estos recursos se puede determinar indicadores apropiados de margen de utilidad, apalancamiento y rotación de activos. Para el año 2018 el nivel consolidado tuvo una disminución de 0,08 pp, lo que influyó negativamente en la rentabilidad del capital (ROE) ya que bajó en 0,09 pp. Esto nos indica que las entidades sufrieron un decrecimiento del indicador de apalancamiento financiero y por ende en el indicador de rentabilidad.

Se ha determinado la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito de la provincia de Tungurahua con los indicadores de Rendimiento de los Activos (ROA) y apalancamiento, para los años 2017 y 2018 teniendo como resultado 1.62%, esto se debe a la

disminución del índice de activos (0.0001) y crecimiento del margen de utilidad (0.17 pp).

(Pacheco, 2019) en su tesis titulada Propuesta de apalancamiento financiero para mejorar la liquidez de la empresa PORTRANS S.A. de la Universidad de Guayaquil, concluye lo siguiente:

Según los resultados obtenidos podemos sustentar que la empresa está atravesando problemas de liquidez, esto debido a varios factores como son el compromiso de construcción de tres cámaras frías.

El proceso de cobro de facturas se realiza tardíamente debido a que el personal de cobranzas no está capacitado para este proceso de cobro.

Los clientes que tienen mayor volumen de ventas no respetan los plazos de pago, generando problemas en los flujos de la empresa y por ende en la cartera de clientes.

2.1.2 Nacionales

(Ríos, 2019) en su tesis Gestión de créditos y cobranza y su relación con la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres, agencia Tarapoto, año 2016 en la Universidad César Vallejo, llega a las siguientes conclusiones:

Se determinó que existe una relación directa entre las variables de estudio “Gestión de créditos y cobranza” y “liquidez” pues se evidencia que los procedimientos al otorgar créditos han presentado falencias, para el año 2016 los índices de liquidez han disminuido con

respecto al año anterior, con esto que evidencia la existencia de dicha relación.

Para dar un préstamo a un cliente en la Coopac San Martín de Porres el área de gestión de créditos realiza la evaluación crediticia y de riesgo a dicho cliente para evaluar si se acepta o rechaza el crédito. En los procesos de cobranza se tienen en cuenta la incidencia de cobro, para iniciar la negociación del cobro, considerando mecanismos de cobranza y seguimiento de cobranza con la finalidad de determinar la morosidad existente.

(Lopez E.; Nonalaya, L. , 2018) en su tesis La auditoría financiera basada en riesgos y su relación con la gestión de riesgos de liquidez de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la provincia de Pasco 2018. En la Universidad Nacional Daniel Alcides Carrión, concluye que:

El 50% de los entrevistados integrantes del Comité de Riesgos, directivos y administradores de las agencias, manifiestan que no tienen conocimiento de que la auditoría basada en riesgos.

El 17% de los entrevistados manifiestan que si saben identificar los riesgos de liquidez de carácter externo que son: competencia entre instituciones financieras teniendo en cuenta menores tasas de interés y requisitos formales, el 55% manifiestan que no saben identificar los riesgos de liquidez y el 28% manifiestan que no sabe/no opina.

(Farro, 2017) en su tesis para optar el Título de Ingeniero Industrial, denominada diseño de un modelo de gestión del conocimiento para

las cooperativas de ahorro y crédito de lima metropolitana en la UPCP, en este trabajo el autor manifiesta:

En Lima Metropolitana, las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) se encuentran en una economía en expansión, además, de contar con un mercado financiero competitivo, es por ello que las cooperativas deben adoptar nuevas herramientas de gestión para la mejora del desempeño organizacional y poder desarrollarse en el mercado nacional. Para poder sostenerse en el mercado las CAC deben conocer el manejo de sus activos. Ante estos conocimientos es que el estudio plantea la necesidad de construir un modelo de Gestión del Conocimiento (CG), que permitirá a la (CAC) contar con una guía que permita el análisis de los conocimientos críticos en la toma de decisiones.

2.1.3 Locales

(Valdivia, 2019) en su tesis La política de créditos y su efecto en la rentabilidad económica y financiera de la Caja Municipal Trujillo, Agencia Cruz de Piedra de Cajamarca, 2018 en la Universidad Nacional de Cajamarca, concluye que:

La Caja Municipal de Trujillo, Agencia Cruz de Piedra de Cajamarca ofrece créditos personales, hipotecarios y a micro y pequeñas empresas a personas naturales y jurídicas, siendo evaluadas de acuerdo a los requisitos y documentos según las políticas de dicha entidad.

Al analizar la Rentabilidad Financiera (ROE) se tiene un ligero incremento del 0.17%, es decir un incremento en el nivel de eficiencia en la gestión. Con respecto a la Rentabilidad Económica (ROI) se tiene 0.6 centavos por cada sol invertido en el año 2017, mientras que en el año siguiente se tiene 0.18 centavos por cada sol invertido llegando en el periodo 2018 a 7.12%.

Según el análisis realizado se puede observar que existe una relación directa entre la política de créditos y la rentabilidad de la Caja Municipal Trujillo, agencia Cruz de Piedra de Cajamarca, esto se debe a que cuando se aplica a cabalidad los requisitos que establece la política de créditos para poder otorgar los créditos se pueda evitar que clientes morosos accedan a dicho crédito esto ayudará a que la rentabilidad mantenga su nivel de crecimiento continuo.

2.2 Marco teórico

2.2.1 Apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero se utiliza en todas las empresas con la finalidad de facilitar el financiamiento de los activos reales o financieros.

Apalancamiento financiero significa el nivel de endeudamiento de una empresa, de tal suerte que estar apalancado se entiende que es estar endeudado.

Un apalancamiento financiero se refiere a usar el endeudamiento para financiar una operación, es decir, que no solo se realizará una

operación con fondos propios, sino también con un crédito, esto implica, asumir una deuda para invertir en activos que generen un rendimiento; con ello la empresa obtiene una ganancia con dinero de otros.

“El Apalancamiento Financiero empresarial es una estrategia que se utiliza para incrementar utilidades, de tal forma sostiene el autor que se superen las utilidades que se obtiene con el capital propio” (García, 2009).

A teoría establecida en el texto en referencia sostiene que, a mayor apalancamiento, hay mayor rendimiento empresarial, por ende, mayor riesgo, a la inversa a menor apalancamiento, tenemos menor riesgo, menor rendimiento.

“ Usar endeudamiento para financiar una operación comercial, es no solo realizar una operación con recursos propios, sino también con créditos” (Castillo, 2011, pág. 1).

El Apalancamiento financiero es el uso de costos que se originan producto de un endeudamiento (costos financieros fijos) que deben pagarse, por lo tanto implica incrementar los efectos de los cambios en las utilidades antes de interese e impuestos sobre las ganancias por acción de la empresa, por lo que podemos evidenciar los costos financieros fijos más comunes en la empresa son los intereses de deudas y los dividendos de acciones preferentes, estos compromisos se deben de pagar sin importar el monto de la UAII disponibles para pagarlos. Se considera también que el apalancamiento Financiero es

una herramienta fundamental utilizada por las empresas con la finalidad de buscar mayores inversiones con el capital propio más el endeudamiento cuyos propósitos son obtener mayor rentabilidad (Lawrence, J; Chad, J., 2012, pág. 463).

A. **Clasificación de Apalancamiento Financieros**

La clasificación puede ser positiva, negativo, y neutro.

- a. **Apalancamiento Financiero Positivo.** Cuando la obtención de fondos requeridos por la empresa (prestamos) es productivo; es decir, cuando la tasa de rendimiento es mayor a la tasa de interés que se paga por el dinero prestado.
- b. **Apalancamiento Financiero Negativo.** Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento de la empresa es menor a la tasa de interés que se paga por el dinero prestado.
- c. **Apalancamiento Financiero Neutro.** Cuando el uso de los fondos provenientes de préstamos no genera rendimiento positivo ni negativo; es decir, ambas tasas tanto rendimiento que se alcanza sobre los activos y la tasa de interés que se paga por el dinero prestado son iguales (Baena, 2014, pág. 326).

B. Ventajas y Desventaja del apalancamiento financiero

La principal ventaja es que el rendimiento o rentabilidad de un negocio se multiplica, dado que permite la adquisición de factores útiles para la producción. Respecto a la desventaja es el riesgo de insolvencia (Castillo, 2011, pág. 1)

C. Grado del apalancamiento financiero

Al parámetro cuantitativo de la sensibilidad de las utilidades por acción de una empresa a los cambios en sus utilidades operativas se le conoce como grado de apalancamiento financiero. El grado de apalancamiento financiero a determinado nivel de utilidad operativa simplemente es el cambio porcentual en las utilidades por acción de una empresa, respecto a la variación porcentual de 1% de las utilidades operativas que se traduce en un cambio en las utilidades por acción (Van, J; Wachowicz, J., 2002). La siguiente ecuación es útil para definir el (GAF).

$$GAF = \frac{\text{Cambio porcentual en las utilidades por acción (UPA)}}{\text{Cambio porcentual en las utilidades operativas (UAII)}}$$

D. Efecto del apalancamiento financiero

Es tal que un incremento en las UAII de la empresa ocasiona un aumento más que proporcional en las ganancias por acción de la empresa, en tanto que una reducción en las UAII ocasiona una disminución más que proporcional en las GPA (Lawrence, J; Chad, J., 2012, pág. 465)

E. **Riesgo financiero y Riesgo de Insolvencia**

El riesgo financiero (es el riesgo que la empresa no sea capaz de cumplir con sus obligaciones financieras). Depende de la decisión de estructura de capital que tome la administración y esa decisión se ve afectada por el riesgo de negocio que enfrenta la empresa, cuando la empresa utiliza mayor apalancamiento financiero incrementan la proporción de financiamiento de costo fijo en su estructura de capital, aumentan los gastos fijos, se incrementa la probabilidad de insolvencia (Lawrence, J; Chad, J., 2012).

El administrador financiero tendrá que decir cuál es el nivel aceptable de riesgo financiero, tomando en cuenta que el incremento de los intereses financieros, está justificado cuando aumenten las utilidades de operación y utilidades por acción, como resultado de un aumento en las ventas netas.

Se corre el riesgo de la insolvencia, es decir, no tener suficiente efectivo con el cual cubrir las obligaciones que son fijas, cuando se eleva el punto de equilibrio. Los intereses hay que pagarlos. Puede que el capital de lo debido se logre refinanciar, pero los intereses son exigibles, y los bancos se vuelven más duros cuando perciben dificultades, haciéndose más exigentes en el servicio de la deuda. Sin embargo, usar más deuda que capital propio, dándose una rentabilidad mayor que el costo de los créditos, hace que la rentabilidad de lo invertido

realmente por los propietarios vaya aumentando con la mayor proporción de deuda, hasta el límite hipotético de la rentabilidad infinita, cuando una inversión que renta más del costo de fondos se acomete exclusivamente con deuda. Obviamente, las utilidades disminuyen, puesto que hay que cubrir los intereses. No obstante, esta disminución se traduce en aumento de rentabilidad a los socios, siempre y cuando haya una marginalidad positiva en el uso de fondos ajenos.

F. Elementos del apalancamiento financiero (crédito)

Sostiene que las partes contratantes: dos son las figuras mínimas de todo préstamo: el prestamista (la entidad financiera que presta el dinero) y el prestatario (persona física o jurídica que recibe el dinero de la entidad financiera, obligándose a devolverlo junto con el pago de un interés) (Emprendedores, 2014, págs. 1-4).

- a. El tipo de interés.
- b. El plazo.
- c. El importe.
- d. Las comisiones y gastos.
- e. El soporte documental: En la mayoría de los casos se trata de contratos de adhesión, en la medida en que no son negociados individualmente por el cliente y la entidad financiera.

Los fiadores: En el caso de los préstamos personales especialmente, la figura de los fiadores deviene de especial relevancia, en la medida en que se comprometen a responder frente a la entidad financiera, con su propio patrimonio, de los posibles incumplimientos del prestatario.

2.2.2 Liquidez

En términos generales la liquidez determina la capacidad de pago de una empresa, en qué porcentaje se logra cumplir con sus obligaciones a corto plazo, se considera algunas definiciones y aportaciones sobre la liquidez:

“Se considera a la liquidez como la facilidad con la cual puede disponerse de los activos y convertirse en efectivo, sin incurrir en pérdidas significativas de valor” (Rodríguez, A.; Venegas, F. , 2012, pág. 4).

“Tradicionalmente la liquidez de una empresa se ha juzgado por su capacidad de satisfacer sus obligaciones de pago a corto plazo a medida que estas vencen” (Gutiérrez, M.; Téllez, L.; Munilla, F., 2005, pág. 2).

A. Características:

Guarda unas características especiales como es su capacidad de ser aceptados fácilmente como medio de pago. Además, se pueden citar las siguientes:

- a. Propiciar el crecimiento económico
- b. Fomentar el ahorro y la inversión
- c. Estimular el crecimiento de los empleos.
- d. Consolidar la estabilidad de precios
- e. Moderar desequilibrios externos
- f. Promover condiciones de competencia para el sector privado

B. Importancia:

Se pueden enumerar las siguientes:

- a. “Mide la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo.
- b. Sirve para establecer la facilidad o dificultad que tiene la empresa para pagar sus pasivos corrientes con el resultado de convertir a efectivo sus activos corrientes.”
- c. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa le exigieran el pago inmediato de sus obligaciones con vencimiento de menos de un año” (Monzón, 2002, págs. 140-142).

Estos puntos son claves ya que nos indica la verdadera importancia de la liquidez ya que esta tiene la capacidad de determinar el pago de sus obligaciones en un tiempo menor a un año, además facilita el respaldo que tiene la empresa para pagar sus deudas, el cálculo de la ratio de la liquidez colabora para

anticipo de los resultados de los pagos que se realizaran posteriormente.

Tabla 2

Indicadores de Liquidez

Indicador	Fórmula	Interpretación
Razón Corriente	$\frac{\textit{Activo Corriente}}{\textit{Pasivo Corriente}}$	Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuantos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar estos pasivos exigibles a corto plazo.
Prueba Ácida	$\frac{\textit{Activo Corriente} - \textit{Inventarios}}{\textit{Pasivo Corriente}}$	Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que puede hacer, diferente a los inventarios
Capital neto de trabajo	$\frac{\textit{Activo Corriente} - \textit{Inventarios}}{\textit{Pasivo Corriente}}$	Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal.
Apalancamiento	$\frac{\textit{Activo Total}}{\textit{Patrimonio}}$	El método empleado por los directivos de la empresa se demuestra que una parte de capital propio y la otra parte, es mediante préstamos adquiridos ante terceros.

Fuente: (Carrillo, 2014)

2.3 Marco conceptual

2.3.1 Apalancamiento financiero.- Es usar un endeudamiento para financiar una operación comercial, es decir, que no solo se realizará una operación con recursos propios, sino también con créditos (Castillo, 2011).

2.3.2 Análisis financiero.- El pilar fundamental del análisis financiero está contemplado en la información que proporcionan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y usados son el Balance General y el Estado de Resultados (también llamado de Pérdidas y Ganancias), que son preparados, casi siempre, al final del periodo de operaciones por los administradores y en los cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos (Gutiérrez, M.; Téllez, L.; Munilla, F., 2005).

2.3.3 Cooperativa de ahorro y crédito. - Las cooperativas de ahorro y crédito o, simplemente, cooperativas de crédito son sociedades cooperativas cuyo objeto social es servir las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades (Orellana, 2019).

2.3.4 Costos.- Son valores que se resigna a la variedad de productos, los cuales se pueden recupera en período de tiempo determinado (Gitmam, 2012).

- 2.3.5 Costos de producción.-** Es la transformación de la materia prima en productos terminados, por lo cual están relacionados directamente con la materia prima directa, mano de obra directa y los costos indirectos de fabricación (Gitmam, 2012).
- 2.3.6 Estados Financieros.-** Los Estados Financieros, por consiguiente, son los documentos que muestran, cuantitativamente, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado objetivo, el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación financiera que guarda el negocio” (Gitmam, 2012)
- 2.3.7 Inversionistas o accionistas. -** Los inversionistas, a pesar de que también pueden ser considerados como otorgantes de crédito, se diferencian de éstos en que las expectativas de rentabilidad de la inversión se estudian a la luz de futuras oportunidades de generación de utilidades y en las probabilidades de que ocurra un crecimiento de ellas, más o menos sostenido. Un socio o accionista común espera obtener ganancias de su inversión, a través de tres formas: dividendos o participaciones sobre las utilidades generadas por la empresa, derechos preferenciales que puede ejercer para la compra de nuevas acciones y la valorización de la inversión, proveniente de los incrementos de valor de mercado de la empresa donde se posee la inversión. Por lo tanto, se interesan en el análisis financiero, para verificar principalmente la rentabilidad y capacidad de generar recursos propios (Pacheco, 2019).

2.3.8 Liquidez. - “Es el grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones es la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por tanto, la capacidad puntual de convertir los activos el líquido o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo” (Rubio, 2010).

2.3.9 Microfinanzas. - Las micro finanzas constituyen la provisión de servicios a pequeña escala a segmentos de la población que generalmente no tienen acceso a los servicios financieros ofrecidos por la banca comercial.

Dentro de estos segmentos encontramos, básicamente, hogares de ingresos medios-bajos, microempresas y pequeñas empresas. En términos de su situación podríamos decir que es un grupo que constituye una parte de la población en condiciones de pobreza (Orellana, 2019).

2.3.10 Rentabilidad. - El análisis financiero está basado en relaciones, comparaciones de una variable o cuentas con otras, entre sectores financieros y entre empresas de actividades similares, análisis del presente año con años anteriores de tal manera que los índices, parámetros, porcentajes, variaciones y demás elementos resultantes del estudio que tienen sentido relativo (Orellana, 2019).

2.3.11 Rentabilidad económica. - La rentabilidad económica o de inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos (Orellana, 2019).

2.3.12 Rentabilidad financiera. - La rentabilidad financiera o de los fondos propios, es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. Puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa (Orellana, 2019).

2.3.13 SBS. - La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Administradoras de Fondos de Pensiones) es el organismo encargado de la regulación y supervisión de los Sistemas Financiero, de Seguros y del Sistema Privado de Pensiones, así como de prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Su objetivo primordial es preservar los intereses de los depositantes, de los asegurados y de los afiliados al SPP (SBS, 2021).

CAPITULO III: MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo y nivel de investigación.

La presente investigación es cuantitativa con un alcance exploratorio porque presente investigar un problema poco estudiado como es el “Apalancamiento financiero” y “liquidez” en cooperativas de ahorro y crédito.

“El alcance en un trabajo de investigación es la visualización luego de la revisión de la literatura respectiva y perspectiva de la investigación; pues se constituyen en un continuo proceso de causalidad que tiene la investigación el presente estudio” (Hernández, 2014).

3.2 Método y Diseño de investigación.

3.2.1 Método de la investigación

Método deductivo: se parte de la información general y llegamos a conclusiones particulares.

Método inductivo: A partir de la información específica de los estados financieros y reporte de deuda con la entidad financiera se alcanza una conclusión general.

3.2.2 Diseño de la investigación

La investigación corresponde a un estudio de diseño no experimental – transeccional, ya que se va a analizar la información tal como ocurren en la realidad sin intervenir en su desenvolvimiento, no se va a realizar pruebas a las variables de estudio ni se someten a manipulación.

La investigación es transeccional o transversal descriptiva porque se recolecta la información en un momento único, además de indagar las modalidades o niveles de las variables, con la finalidad de describir las variables, analizando la interrelación de las mismas en un momento dado

3.3 Población y muestra de la investigación

3.3.1 Población

Según Hernández (2014), la población o universo es el conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones.

Trabajadores de la Cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca.

3.3.2 Muestra (aleatorio simple)

Según Hernández (2014), el presente trabajo de investigación tiene una muestra no probabilística o dirigida, porque se da a un subgrupo de la población en la que la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de las características de la investigación

Directivos de la Cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1 Técnicas

Se han utilizado las técnicas: observación y entrevista para la recolección de la información específica para el presente estudio.

3.4.2 Instrumentos

- A. Guía de entrevista a directivos de la Cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe.
- B. Registro de tasas interés del sistema financiero.
- C. Ficha observación.
- D. Estados financieros de la Cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe.

3.5 Aspectos éticos de la investigación

Para la elaboración del proyecto de tesis y la tesis propiamente dicha se realizará cumpliendo con la ética profesional, respetando la confidencialidad y propiedad intelectual según lo que se ha establecido en el protocolo de proyectos de tesis y tesis de la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 La empresa

La Cooperativa de ahorro y crédito - CAC Santa Fe inicia sus operaciones en enero del 2017 conformada por 120 personas dedicadas al comercio en las calles de la ciudad de Cajamarca, cuya finalidad era mejorar las condiciones de formalidad de las labores de dichas personas como un fondo de ahorro para cinco mil personas con características de comercio informal que permita la adquisición de terreno y construcción de un campo ferial para la comercialización de sus productos.

Desde el año 2019 la Superintendencia de banca, seguros y AFP – SBS, inicia el proceso de empadronar a las CAC que voluntariamente deseen ingresar al proceso de formalización al sistema financiero; el año 2020 la SBS luego de un padrón de CAC y de monitorear la conducta financiera, invita a implementar ciertas adecuaciones y al levantamiento de observaciones realizadas a más de cien Cooperativas de ahorro y crédito en la ciudad de Cajamarca, en esta lista se encuentra la CAC Santa Fe quien después de varios intentos de levantar las observaciones, la crisis sanitaria y desacuerdos en los socios, pues entre las observaciones incluía el incremento de capital y cumplir con el encaje legal, deciden en asamblea de socios concluir con las actividades de la CAC Santa Fe, pasando al proceso de liquidación.

4.2 Estados financieros

A continuación, se presentan los estados financieros de la empresa con información de los ejercicios comerciales, años 2018 – 2019 - 2020.

Estado de situación financiera
Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe
Estado de Situación Financiera
al 31 de diciembre del 2018, 2019 y 2020
(en Soles S/)

CUENTA	2020	2019	2018
ACTIVO			
DISPONIBLE	37,359	39,901	27,362
Caja	24,168	20,822	5,264
Banco Central de Reserva de Perú	0	0	0
Banco y otras empresas del sistema financiero del país (IL)	5,588	2,843	3,706
Banco y otras empresas del sistema financiero del exterior	0	0	0
Canje	0	0	0
Otras disponibilidades		2,977	4,906
Fondos interbancarios	7,466	4,560	2,523
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	0	0	0
Instrumento de Capital	0	0	0
Instrumento de Deuda	137	87	44
Inversiones en commodities	0	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	0	4,306	4,161
Instrumentos representativos de Capital	0	122	164
Instrumentos representativos de Deuda	0	4,184	3,997
Inversiones a Vencimiento	0	0	2,597
CARTERA DE CRÉDITOS	162,788	134,674	132,057
Cartera de Créditos Vigentes	69,112	56,316	53,129
Cartera de Créditos Reestructurados			
Cartera de Créditos Refinanciados	4,113	2,669	3,397
Cartera de Créditos Vencidos	5,725	4,762	3,990
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	7,564	7,284	6,808
(-) Provisiones para Créditos	-3,498	-2,968	-2,511
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN			
DERIVADOS DE COBERTURA			856
CUENTAS POR COBRAR	3,145	1,227	4,269
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios			280
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	3,145	1,227	3,989
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO	52	624	125
Bienes Realizables	42	624	125
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	10		
PARTICIPACIONES			145
Subsidiarias			145
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	16,472	10,326	16,366
ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	9,837	9,427	9,834
PLUSVALIA			9,180
IMPUESTOS CORRIENTES	19,885	18,551	12,615
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	18,731	16,144	10,385
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA			
OTROS ACTIVOS	11,650	10,312	3,614
TOTAL DEL ACTIVO	200,147	174,575	159,419

CUENTA	2020	2019	2018
PASIVO			
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	116,976	95,151	87,789
Obligaciones a la Vista	3,576	6,696	6,087
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	84,277	67,336	58,338
Obligaciones por Cuentas a Plazo	24,912	18,467	16,117
Otras Obligaciones	4,211	2,652	7,247
FONDOS INTERBANCARIOS	0	2,312	1,002
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	0	0	0
Depósito a la Vista	0	0	0
Depósitos de Ahorro	0	0	0
Depósitos a Plazo	0	0	0
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	45,373	36,755	21,754
Adeudos y Obligaciones con el BCRP	0	0	0
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones	28,220	20,009	19,327
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior	0	0	0
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior	0	0	0
Valores y Títulos	1,243	1,839	1,264
CUENTAS POR PAGAR	14,627	13,713	735
PROVISIONES	379	368	236
Provisión para Créditos Contingentes	34	29	9
Provisión para Litigio y demandas	320	317	209
Otros	25	22	18
OTROS PASIVOS	904	826	192
TOTAL DEL PASIVO	162,349	131,906	109,543
PATRIMONIO			
Capital Social	11,650	11,338	13,572
Capital Adicional	7,250	6,250	9,737
Acciones Propias en Cartera			
Reservas	5,654	9,175	9,175
Resultados Acumulados	6,076	3,403	
Resultado Neto del Ejercicio	7,209	12,435	17,490
Ajuste al Patrimonio	-41	68	-98
TOTAL DEL PATRIMONIO	37,798	42,669	49,876
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	200,147	174,575	159,419

Fuente: Estados financieros de la CAC Santa Fe

Estado de resultados
Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe
Estado de resultados
al 31 de diciembre del 2018, 2019 y 2020
(en Soles S/)

CUENTA	2020	2019	2018
INGRESOS POR INTERESES			
Disponibles	8,083	5,450	3,890
Fondos interbancarios	193	166	193
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados			0
Inversiones disponibles para la venta	3,495	2,250	1,980
Inversiones a vencimiento			1,660
Cartera de créditos directos	183,582	162,561	101,020
TOTAL INGRESOS POR INTERESES	195,353	170,427	108,743
GASTOS POR INTERESES			
Obligaciones con el público	84,277	67,336	58,338
Fondos interbancarios	0	2,312	1,002
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos			
Adeudos y Obligaciones financieras	3,576	6,696	6,087
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú			
Adeudos y Obligaciones del sistema financiero del país			
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exterior			
Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior	4,211	2,652	7,247
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones	925	456	125
Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación			
Resultados por Operaciones en Circulación			
TOTAL GASTOS POR INTERESES	92,989	79,452	72,799
MARGEN FINANCIERO BRUTO	102,364	90,975	35,944
(-) Provisiones para créditos directos	-3,835	-3,087	-2,701
MARGEN FINANCIERO NETO	98,529	87,888	33,243
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,620	1,112	872
Ingresos por créditos indirectos			
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza			
Ingresos Diversos	1,620	1,112	872
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-1,220	-943	-889
Gastos por créditos indirectos	-328	-127	-93
Prima al fondo de seguro de depósito	-754	-725	-713
Gastos Diversos	-138	-91	-83
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	98,929	88,057	33,226
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)	-461	663	306
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados			-82
Inversiones disponibles para la venta	-1,122	202	55
Resultado por operaciones de cobertura			98
Ganancias (pérdidas) en participaciones			16
Utilidad - pérdida en diferencia de cambio	48	91	51
Otros	613	370	168
MARGEN OPERACIONAL	98,468	88,720	33,532
Gastos de Personal y Directorio	-24,828	-18,705	-17,800
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	-2,379	-1,032	-1,529
Impuestos y Contribuciones	-231	-134	-114
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	-5,702	-2,487	-2,091
MARGEN OPERACIONAL NETO	65,328	66,362	11,998
Provisiones para créditos indirectos	-94	-73	-51
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-1,332	-1,145	-961
Provisiones para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y audicados y otros	-64	-53	-46
Provisiones para litigios y demandas	-70	-51	-42
Otras provisiones	-37	-22	-16
RESULTADO DE OPERACIÓN	63,731	65,018	10,882
OTROS INGRESOS Y GASTOS	1,685	1,436	1,225
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	62,046	63,582	9,657
IMPUESTO A LA RENTA	-1,252	-412	-4,922
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	60,794	63,170	4,735

Fuente: Estados financieros de la CAC Santa Fe

4.2.1 Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero entendido como el endeudamiento al que accede una empresa con la finalidad de financiar una o varias operaciones según su necesidad y requerimiento en el proceso de cumplimiento de sus objetivos.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito (CAC) Santa Fe, además de captar (ahorros) de sus socios, necesita contar con fondos disponibles (para colocar) por la demanda creciente de los socios en solicitudes de crédito, adicionalmente los fondos permiten cubrir el espacio que toma el retorno de las colocaciones.

En la cooperativa el apalancamiento financiero es planteado como una estrategia que contribuye a incrementar las utilidades, cuando sumamos al capital propio; la estrategia se completa en el cumplimiento de la teoría que sostiene que a mayor apalancamiento mayor es el rendimiento de la cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe, por ello se asume también el mayor riesgo.

El principal acreedor de la CAC Santa Fe, es el banco BBVA, por ello que el resultado de la tabla siguiente se lo compara con la tasa de interés de este banco según reporte de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP – SBS.

Tabla 3
Apalancamiento Financiero

Apalancamiento Financiero	2020		2019		2018	
Utilidad neta	60,794	30.91%	63,170	36.81%	4,735	3.02%
Activo total	196,649		171,607		156,908	
Tasa de interés		11.22%		13.96%		10.76%
Rendimiento del activo total es de		30.91%		36.81%		3.02%
Cada sol invertido en activos totales genero 30.91% de utilidad neta						
ROA		30.91%		36.81%		3.02%
Resultado		Apalancamiento positivo		Apalancamiento positivo		Apalancamiento positivo

Fuente: Estados financieros 2018, 2019 y 2020 de la CAC Santa Fe y Reporte de SBS diciembre 2018, 2019, 2020 (BBVA)

El resultado de comparar la rentabilidad sobre los activos - ROA producto de la razón entre utilidad neta y activo total durante el período de estudio (2018, 2019 y 2020) obteniendo los resultados de 30.91%, 36.81% y 3.02% en ROA; por su parte las tasas de interés en el mismo período (SBS) fue de 11.22%, 13.96% y 10.76% respectivamente; el resultado dentro de la clasificación del apalancamiento financiero podemos señalar que en los tres períodos de análisis resultó ser productivo, es decir la tasa de rendimiento ha sido mayor a la tasa de interés que se paga por el dinero prestado, por lo que es un apalancamiento financiero positivo.

Respecto a la medición del grado de apalancamiento financiero – GAF, utilizamos la razón propuesta por Van y Wachowicz.

$$GAF = \frac{\text{Cambio porcentual en las utilidades por acción (UPA)}}{\text{Cambio porcentual en las utilidades operativas (UAI)}}$$

Con los datos de la CAC Santa Fe, obtenemos:

Para el año 2019

$$GAF_{2019} = \frac{-16\%}{165\%} = -9.696\%$$

El grado de apalancamiento financiero en el año 2019 muestra sensibilidad de las utilidades por acción a los cambios en sus utilidades operativas.

Para el año 2020

$$GAF_{2020} = \frac{3\%}{11\%} = 27.27\%$$

El grado de apalancamiento financiero en el año 2020 muestra sensibilidad de las utilidades por acción a los cambios en sus utilidades operativas.

Las utilidades antes de intereses e impuestos - UAII de la CAC Santa Fe, presentan un aumento considerable del 2018 al 2019 de 165% y 11% entre los años de 2019 a 2020 lo que ha ocasiona un aumento más que proporcional en las ganancias o incremento del capital social de S/ 13,572.00 en el año 2018, de S/ 11,338.00 en 2019 y de S/11,650 en 2020.

La tabla siguiente nos muestra los elementos del apalancamiento financiero.

Tabla 4
Elementos del Apalancamiento financiero

Detalle	Información 2020	Información 2019	Información 2018
Tasa de interés	11.22%	13.96%	10.76%
El plazo	16 meses	16 meses	14 meses
El importe	S/ 28,220.00	S/ 20,009.00	S/ 19,327.00
Las comisiones y gastos	S/ 3,576.00	S/ 6,696.00	S/ 6,087.00

Fuente: BBVA reporte a diciembre 2018, 2019, 2020

Los elementos del apalancamiento financiero a los que la CAC Santa Fe, se concretaron a una tasa de interés del 10.76% en el 2018, del 13.96% en el 2019 y de 11.22% en el 2020 a un plazo promedio de 14 y 16 meses. Los importes apalancados suman S/ 67,556.00 y comisiones que alcanzan a S/16,359.00 en los tres años de estudio.

4.2.2 Liquidez

La liquidez es la determinante de la capacidad de hacer frente a las obligaciones financieras de la CAC Santa Fe, la facilidad de disponer de los activos y su conversión en efectivo para cumplir con los pagos establecidos sin incurrir en mayores dificultades.

Las características de la liquidez en la CAC Santa Fe son la búsqueda del crecimiento económico y fomento del ahorro y la inversión en sus socios. Las siguientes tablas reportan información sobre los indicadores de liquidez.

Tabla 5
Indicadores del Liquidez CAC Santa Fe

Indicador	2020		2019		2018	
I1. Prestamos netos / total activo	28,220	14.35%	20,009	11.66%	19,327	12.32%
I2. Inversiones líquidas / Total activo	5,588	2.84%	2,843	1.66%	3,706	2.36%
I3. Inversiones financieras / Total activo	7,466	3.80%	4,560	2.66%	2,523	1.61%
	0	0.00%	4,306	2.51%	4,161	2.65%

I4. Inversiones no financieras/						
Total activo	196,649		171,607		156,908	
<hr/>						
I5. Depósitos de ahorro/ Total activo	84,277	42.86%	67,336	39.24%	58,338	37.18%
<hr/>						
I6. Crédito externo / Total activo	28,220	14.35%	20,009	11.66%	19,327	12.32%
<hr/>						
I7. Aportaciones de asociados / Total activo	11,650	5.92%	11,338	6.61%	13,572	8.65%
<hr/>						
Total activo	196,649		171,607		156,908	
<hr/>						

Fuente: Estados financieros 2018, 2019 y 2020 de la CAC Santa Fe.

La tabla anterior nos proporciona siete indicadores de medición de la liquidez a empresas con características de desempeño en actividades financieras.

En el indicador 1 referido a los préstamos netos respecto al activo total ha presentado una evolución del 12.32% en el 2018, 11.66% en el 2010 y de 14.35% en el 2020. En el indicador 2 analizamos las inversiones líquidas respecto al activo total y corroboramos que estas inversiones representan el 2.36% en el 2018, 1.66% en el 2019 y de 2.84% en 2020 del activo total.

El indicador tres medimos el porcentaje de las inversiones financieras que forman parte del activo total, así los resultados en el año 2018 son del 1.61%, en el 2019 2.66% y de 3.8% en el 2020. El indicador cuatro a su vez mide la relación entre las inversiones no financieras y el activo total, así tenemos que el 2.65% (2018), 2.51% (2019); en el año 2020 no se dispone de información.

El indicador cinco muestra la representación de los depósitos de ahorro respecto al activo total, los resultados nos indican que en el año 2018 fue de 37.18%, en el 2019 de 39.24% y en el 2020 de 42.86%.

El indicador seis analiza al monto de los créditos externos y el activo total, de esta relación obtenemos que en el año 2018 los créditos externos eran 12.32% del activo total, para el 2019 fue de 11.66% y en el 2020 de 14.35%.

Finalmente, el indicador siete con la relación aportaciones de asociados y el activo total es de dichos aportes en el 2018 representaron el 8.65% de los activos totales, en el 2019 fue del 6.61% y en el 2020 del 5.92%.

Tabla 6
Indicadores tradicionales de liquidez

Indicador	Fórmula	2020	2019	2018
Razón Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	31.94%	41.93%	31.17%
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente}-\text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	31.94%	37.41%	26.43%
Capital neto de trabajo	$\frac{\text{Activo Corriente}-\text{Pasivo Corriente}}$	-79,617	-55,250	-60,427

Fuente: Estados financieros 2018, 2019 y 2020 de la CAC Santa Fe.

Los análisis y la estructura de los estados financieros en algunos casos difieren dependiendo de las características de las empresas; en este caso analizamos a una empresa en modelo de Cooperativa de Ahorro y Crédito donde difiere del esquema tradicional de los estados financieros y por lo tanto del análisis de los ratios.

La tabla anterior nos presenta los indicadores de cálculo tradicional de empresas, lo hemos calculado para tener una mirada más integral.

Podemos decir que analizar el indicador de Razón Corriente nos indica la capacidad que tiene la CAC Santa Fe para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuantos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar estos pasivos exigibles a corto plazo. Los resultados nos indican que en año 2018 el 31.17% del activo corriente puede respaldar los pasivos a corto plazo, en el 2019 fue de 41.93% y de 31.94% para el 2020.

Respecto a la ratio de prueba ácida, este revela la capacidad que tiene la CAC Santa Fe para cancelar sus obligaciones corrientes, sin contar con la venta de sus existencias; estos resultados alcanzan a 26.43%, en el 2018, el 37.41% para el 2019 y 31.94% en 2020.

Sobre el capital neto de trabajo, se aprecia que la CAC Santa Fe muestra que sus pasivos corrientes son superiores a sus activos corrientes en los tres años de estudio; por ello se corre un alto riesgo de sufrir de iliquidez, en la medida en que las exigencias de los pasivos corrientes no alcancen a ser cubiertas por los activos corrientes.

4.2.3 Análisis de la incidencia del apalancamiento financiero y los indicadores de liquidez

Para ello utilizamos el análisis de regresión entre los resultados del apalancamiento financiero y los indicadores de liquidez en la CAC Santa Fe. El valor de R² ajustado es muy cercano a la unidad, ello nos dice que la relación es significativa con relevancia a los depósitos de ahorro y crédito externo.

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	1
Coeficiente de determinación R ²	1
R ² ajustado	0.966666667
Error típico	1.81059E-15
Observaciones	3

<i>Coefficientes</i>	
Apalancamiento	1.960044366
Prestamos netos	0
Inversiones líquidas	0
Inversiones financieras	0
Inversiones no financieras	0
Depósitos de ahorro	10.97172054
Crédito externo	16.95669166
Aportaciones de asociados	0

4.3 Discusión

Respecto a las cooperativas de ahorro y crédito en la provincia de Tungurahua (Ecuador), (Aldás, 2019) concluye que es uno de los sectores más apalancados por los indicadores de rendimiento de los activos (ROA), rentabilidad del capital (ROE) y apalancamiento financiero. Para nuestro caso de estudio en la CAC Santa Fe el ROA alcanza resultados de 3.02% en el 2018, de 36.81% en el 2019 y de 30.91% en el 2020.

(Pacheco, 2019) en Guayaquil, Ecuador propone como estrategia de la empresa PORTRANS S.A. el apalancamiento financiero para mejorar la liquidez; dicha falta de liquidez se presenta debido a varios factores como el compromiso de construcción de tres cámaras frías, el cobro de facturas tardíamente debido a que el personal de cobranzas no está capacitado para este proceso de cobro, los clientes que tienen mayor volumen de ventas no respetan los plazos de pago, generando problemas en los flujos de la empresa

y por ende en la cartera de clientes. En el caso de estudio entendemos que es prioritario determinar el origen de la falta de liquidez en la CAC Santa Fe y luego analizar las opciones de apalancamiento.

En el caso de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres, en Tarapoto (Ríos, 2019) determinó que existe una relación directa entre las variables de estudio “Gestión de créditos y cobranza” y “liquidez” pues se evidencia que los procedimientos al otorgar créditos han presentado falencias en la negociación del cobro, considerando mecanismos de cobranza y seguimiento de cobranza con la finalidad de determinar la morosidad existente. Esta misma relación se evidencia en la CAC Santa Fe, un adecuado proceso de créditos y cobranza asegura contar con la liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones.

La gestión de riesgos de liquidez en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la provincia de Pasco estudiada por (Lopez E.; Nonalaya, L. , 2018) en el monitoreo a los integrantes del Comité de Riesgos, estos evidencian falta de conocimiento de que la auditoría basada en riesgos (55%) y el 28% manifiestan que no sabe/no opina. Una de las principales características de las CAC en sus inicios es la escasa experiencia en el conocimiento de aspectos financieros para la gestión como la auditoría basada en riesgos.

Las cooperativas de ahorro y crédito, deben adoptar nuevas herramientas de gestión para la mejora del desempeño organizacional para sostenerse en el mercado las CAC deben conocer el manejo de sus activos; por ello se plantea la necesidad de construir un modelo de Gestión del Conocimiento (CG), que permitirá a la CAC contar con una guía que facilita el análisis de los

conocimientos críticos en la toma de decisiones, es la propuesta de (Farro, 2017). Ante ello en nuestro estudio señalamos que es necesario para la sostenibilidad de la CAC Santa Fe pase por un proceso de adecuación de sus procesos y la eficiencia en el seguimiento del historial crediticio de sus socios.

Existe una relación directa entre la política de créditos y la rentabilidad, esta afirmación es planteada por (Valdivia, 2019) en su investigación en la Caja Municipal Trujillo, agencia Cruz de Piedra de Cajamarca, sustenta su afirmación en el cumplimiento a cabalidad de los requisitos que establece la política de créditos para poder otorgar los desembolsos se pueda evitar que clientes morosos accedan a dicho crédito esto ayudará a que la rentabilidad mantenga su nivel de crecimiento continuo, para el caso de la CAC Santa Fe, por información de los directivos los créditos se otorgan a sola firma del socio, pues es difícil corroborar su historial crediticio por sus características de comerciantes informales, también acceden a fuentes de financiamiento informal.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

OG: Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, 2020.

La incidencia del apalancamiento financiero en la liquidez de la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, está determinado por un coeficiente de determinación ajustado (R^2) de 0.966666667; lo que indica una fuerte incidencia entre las variables estudiadas (apalancamiento financiero en la liquidez), con mayor incidencia en la relación específica de los indicadores de apalancamiento financiero con los depósitos de ahorro y crédito externo.

OE1: Analizar el comportamiento que presenta el apalancamiento financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe.

El comportamiento del apalancamiento financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe, se ha caracterizado por el incremento en los importes solicitados de S/ 19,327.00 en el 2018, de S/ 20,009.00 en el 2019 y de S/ 28,220.00 en el 2020; las tasas de interés han variado de 10.76% en el 2018, a 13.96% en el 2019 y a 11.22% en el 2020; sumándose a ello un importe de gastos administrativos en el sistema financiero de S/ 16,359.00 en los tres años de estudio. Este apalancamiento junto a los depósitos de ahorro ha contribuido a mantener la liquidez.

OE2: Evaluar las particularidades que presenta la liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe.

Los indicadores de liquidez como la razón corriente y prueba ácida nos dice que la CAC Santa Fe puede cumplir con sus obligaciones; sin embargo al analizar el indicador de capital de trabajo, resultante de restar los activos corrientes y los pasivos corrientes, se obtiene déficit de S/ -60,427 en el 2018, de S/ -55,250 en el 2019 y de S/ -79,617 en el 2020; por lo que nos muestra ha sido difícil cumplir con sus obligaciones en el corto plazo; pues los depósitos de ahorro aún no son suficientes para aportar a la generación de liquidez.

OE3: Al establecer si la aplicación del apalancamiento en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe, en el análisis indicador capital de trabajo se demuestra un déficit la cual nos muestra que ha sido difícil cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

5.2 Recomendaciones

Se recomienda a los directivos de la CAC Santa Fe que es de suma importancia ser muy riguroso en la administración de los fondos de apalancamiento financiero provenientes de fondos externos, proponer a los mejores cuadros para la negociación futura y administración de los mismos.

Se recomienda que la dependencia de apalancamiento de fondos externos se disminuya, se elabore una estrategia de captación de ahorro con mayor agresividad.

Se recomienda analizar estrategias que permitan generar mayor liquidez para la CAC Santa Fe para que no dependan de endeudamiento externo necesariamente.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aldás, L. (2019). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua*. Ambato - Ecuador: Universidad Técnica De Ambato.
- Baena, D. ((2014). *Análisis Financiero-enfoque y proyecciones. Segunda Edición*. Bogotá: Eco ediciones.
- Carrillo, B. (19 de Marzo de 2014). *Gestion financiera y la dinamica empresarial*. Obtenido de Gestipolis: [http://www.gestipolis.com/gestion-financiera-y-la-dinamica empresarial](http://www.gestipolis.com/gestion-financiera-y-la-dinamica-empresarial)
- Castillo, C. (2011). *Apalancamiento Financiero*. Obtenido de Actualidad Empresarial N°241: http://aempresarial.com/servicios/revista/241_9_LQPCEQKBAPITOJLOLTSKCAHKEKCYANGLEVOJMZLMOTGDCSSOLL.pdf
- Emprendedores, P. (12 de Abril de 2014). *¿Cuáles son los elementos principales de un préstamo?* . Obtenido de EDUFINET: http://www.edufinet.com/index.php?option=com_content&task=view&id=953&Itemid=167
- Farro, D. (2017). *DISEÑO DE UN MODELO DE GESTIÓN DEL CONOCIMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LIMA METROPOLITANA*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- García, O. (2009). *Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones*. Cali, Colombia: Prensa Moderna Impresores S.A.

- Gitmam. (2012). *Principios de administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Gutiérrez, M.; Téllez, L.; Munilla, F. (2005). *La Liquidez Empresarial y su Relación con el Sistema Financiero*. Ciencias Holguín.
- Hernández, F. y. (2014). *Metodología de la investigación. Sexta edición*. México D.F: McGraw-Hill. Interamericana editores, S.A.
- Lawrence, J; Chad, J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educación.
- Lopez E.; Nonalaya, L. . (2018). *La auditoría financiera basada en riesgos y su relación con la gestión de riesgos de liquidez de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la provincia de Pasco 2018*. Cerro de Pasco - Perú: Universidad Nacional Daniel Alcides Carrión.
- Monzón, J. (2002). *Análisis de la liquidez, el endeudamiento y el valor*. Barcelona: La universidad Virtual.
- Orellana, P. (9 de Octubre de 2019). *Economipedia*. Obtenido de Sostenibilidad Económica: <https://economipedia.com/definiciones/sostenibilidad-economica.html#:~:text=La%20sostenibilidad%20econ%C3%B3mica%20es%20la,y%20en%20el%20largo%20plazo.&text=Este%20principio%20es%20el%20que,sus%20%C3%A1mbitos%20de%20acci%C3%B3n%20pr> oductiva.
- Pacheco, S. (2019). *Propuesta de apalancamiento financiero para mejorar la liquidez de la empresa PORTRANS S.A*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.

- Ríos, R. (2019). *Gestión de créditos y cobranza y su relación con la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres, agencia Tarapoto, año 2016*. Tarapoto – Perú: Universidad César Vallejo.
- Rodríguez, A.; Venegas, F. . (2012). *Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México*. México: Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Azcapotzalco.
- Rubio, P. (2010). *Manual de Análisis Financiero*. España: Instituto Europeo de Gestión Empresarial.
- SBS, L. S. (Febrero de 2021). *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*.
Obtenido de <https://www.sbs.gob.pe/acercadelasbs>
- Tejerina, F. (16 de Octubre de 2020). *Finanzas Corporativas II*. Obtenido de <https://es.slideshare.net/Rosamarcelalopez/apalancamiento-33719224>
- Valdivia, H. (2019). *La política de créditos y su efecto en la rentabilidad económica y financiera de la Caja Municipal Trujillo, Agencia Cruz de Piedra de Cajamarca, 2018*. Cajamarca: Universidad Nacional de Cajamarca.
- Van, J; Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.

ANEXOS

Anexo 1 Matriz de consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Instrumentos
¿Cuál es la incidencia del apalancamiento en la liquidez de la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, 2020?	Analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, 2020.	Existe una incidencia positiva entre el apalancamiento financiero y la liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca 2020.	Variable Independiente: Apalancamiento financiero	El apalancamiento financiero determina la compra de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. Es la utilización de fondos por	Organización de los estados financieros, (Formato de entidad financiera), cálculo de ROA, cálculo del apalancamiento financiero, identificación de la tasa de interés en la	Apalancamiento financiero positivo Apalancamiento financiero negativo Apalancamiento financiero neutro	Tasa de rendimientos de los activos Vs tasa de interés = ROA Vs i Tasa de rendimientos de los activos Vs tasa de	Estados Financieros Registro de tasas interés del sistema financiero

				préstamos a un costo fijo para maximizar las utilidades netas. (Tejerina, 2020)	entidad financiera, operación de la información para obtener resultados y análisis comparativo.		interés = ROA Vs i Tasa de rendimientos de los activos Vs tasa de interés = ROA Vs i	
¿Cuál es el comportamiento que presenta el apalancamiento financiero en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe?	Analizar el comportamiento que presenta el apalancamiento financiero en la Cooperativa de Ahorro y	El apalancamiento financiero presenta un comportamiento caracterizado por incremento en los importes	Variable Dependiente: Liquidez	La liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la empresa, es decir, la	Organización de los estados financieros, (Formato de entidad financiera), tabla de siete indicadores	Riesgo de liquidez	E1. Prestamos netos / total activo E2. Inversiones	Estados Financieros Guía de entrevista a titular gerente

<p>¿Qué particularidad presenta la liquidez en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe?</p>	<p>Crédito Santa Fe.</p> <p>Comparar las particularidades que presenta la liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe.</p> <p>Determinar la aplicación del apalancamiento en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa</p>	<p>solicitados; variación en las tasas de interés e importes de gastos administrativos en el sistema financiero en la CAC Santa Fe.</p> <p>Las particularidades del análisis de liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Fe, nos dice que puede cumplir</p>		<p>habilidad con la que puede pagar sus cuentas.</p> <p>La liquidez es la capacidad que tiene la empresa para atender sus compromisos de corto plazo. (Gitmam, 2012).</p> <p>Para la investigación se utiliza el sistema de monitoreo PERLAS</p>	<p>cálculo de indicadores, clasificación de la información según período de análisis (2017, 2018 y 2019), operación de la información para obtener resultados y análisis comparativo</p>		<p>Líquidas / Total activo E3.</p> <p>Inversiones financieras / Total activo E4.</p> <p>Inversiones no financieras/ Total activo E5.</p> <p>Depósitos de ahorro/ Total activo E6. Crédito externo / Total activo</p>	
---	---	---	--	--	--	--	--	--

	Fe es favorable en su liquidez.	con sus obligaciones por el resultado de sus principales indicadores.		utilizado por el consejo mundial de cooperativas de ahorro y crédito.			E7. Aportaciones de asociados / Total activo	
--	---------------------------------	---	--	---	--	--	---	--

Anexo 2

GUÍA DE ENTREVISTA A DIRECTIVOS

TEMA: “Apalancamiento financiero como estrategia de liquidez en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, 2020”

Agradecemos su disposición a brindar información a nuestro equipo de investigación, su colaboración va hacer retribuida compartiendo los resultados de la tesis.

1. Se solicita precisar la información que se solicita a continuación

Item	Respuesta
Nombre	
Cargo	
Tiempo de servicio en la cooperativa	
Principales funciones que desempeña	

2. ¿Cuál ha sido el comportamiento de los indicadores de liquidez de la cooperativa?
3. ¿Cuáles son las fuentes de captación de fondos para la cooperativa?
4. ¿Qué características presentan o quiénes son los proveedores para el apalancamiento financiero?
5. ¿Qué opinión tiene del costo del dinero para el apalancamiento financiero?
6. ¿Cuáles con las metas de la cooperativa en términos de captaciones y colocaciones?

Anexo 3

Registro de información de los Estados Financieros

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS	
Del 01 de enero al 31 de diciembre del 20.....	
(Expresado en Soles S/)	
VENTAS NETAS	
(-) COSTO DE VENTAS	_____
UTILIDAD BRUTA.	_____
(-) GASTOS DE VENTAS	
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	_____
UTILIDAD DE OPERACIÓN.	_____
(+) INGRESOS FINANCIEROS	
*Diferencia por T/C	_____
(-) GASTOS FINANCIEROS	_____
*Diferencia por T/C	_____
(-) OTROS GASTOS	_____
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPTOS.	_____
(-) IMPUESTO A LA RENTA	
RESULTADO DEL EJERCICIO	_____

V°

Nombre:
Cargo:

Registro de información de los Estados Financieros

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 20....

(Expresado en Soles S/)

ACTIVO	PASIVO
<p><u>ACTIVO CORRIENTE</u></p> <p>Caja y Bancos Cuentas por Cobrar Comerciales Mercaderías Activo Diferido Otras Cuentas del Activo Corriente Total Activo Corriente.</p> <p><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></p> <p>Act. Adq. En arrendamiento financiero Inmuebles, Maquinaria y Equipo Depreciación Inmuebles Maquinaria y Equipo Otras Cuentas del activo No Corriente Total Activo No Corriente</p>	<p><u>PASIVO CORRIENTE</u></p> <p>Tributos y Remuneraciones por Pagar Cuentas Por Pagar Comerciales Obligaciones Financieras Pasivo Diferido Total Pasivo Corriente.</p> <p><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></p> <p>Pasivo Diferido Total Pasivo No Corriente.</p> <p><u>PATRIMONIO</u></p> <p>Capital Reservas Resultados Acumulados Resultado del Periodo Total Patrimonio.</p>
<p>Total Activo:</p>	<p>Total Pasivo y Patrimonio:</p>

<p>V°</p> <p>Nombre:</p> <p>Cargo:</p>
--

Anexo 4

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y
ADMINISTRATIVAS**

FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS

DATOS GENERALES:

- 1.1. APELLIDOS Y NOMBRES DEL EXPERTO:** Mendo Chávez Nelson Demetrio
- 1.2. CARGO** : Docente
- 1.3. INSTITUCIÓN DONDE LABORA** : Universidad Nacional de Cajamarca
- 1.4. GRADO ACADÉMICO** : Magister
- 1.5. NOMBRE DEL INSTRUMENTO** : Guía de entrevista
- 1.6. TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN:** Apalancamiento financiero como estrategia de liquidez en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Fe en el distrito de Cajamarca, 2020.
- 1.7. AUTORES DEL INSTRUMENTO** : ESTACIO DÍAZ, David y
ROJAS TAFUR, Marcos
- 1.8. FECHA** : 18 de febrero del 2021.

ASPECTOS DE VALIDACIÓN:

Criterios	Niveles	Baja 0 – 25%				Regular 26 – 50%				Bueno 51 – 75%				Muy bueno 76 – 100%			
		Indicadores	0	7	13	19	26	33	39	45	51	57	63	69	76	82	88
		6	12	18	25	32	38	44	50	56	62	68	75	81	87	93	100
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado													80			
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables													80			
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia pedagógica														85		
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica.											75					
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad													80			
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los instrumentos de investigación.														85		
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos técnicos científicos											75					
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores													80			
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito de la investigación													80			
10. PERTINENCIA	Es útil y adecuado para la investigación													80			

OPINIÓN DE APLICABILIDAD: a) Baja b) Regular c) Bueno **d) Muy bueno**

OPINIÓN DE LA APLICACIÓN: Aplicable de acuerdo a los objetivos de la investigación

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 80



Mg. Eco. Nelson Demetrio Mendo Chávez
DNI N° 26698405