

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES



**DECISIONES FINANCIERAS Y SU INCIDENCIA EN LA
CREACIÓN DE VALOR DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y
CRÉDITO LOS ANDES S.A. EN EL PERIODO 2012 AL 2013**

TESIS

PRESENTADA POR:

CÁNDIDA NATALIA MAMANI CONDORI

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PUNO – PERÚ

2017



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

12 ABR 2017



TESIS

**DECISIONES FINANCIERAS Y SU INCIDENCIA EN LA CREACIÓN DE VALOR
DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A. EN EL
PERIODO 2012 AL 2013.**

PRESENTADA POR :

CÁNDIDA NATALIA MAMANI CONDORI

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO



PUNO - PERÚ

2017

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

**DECISIONES FINANCIERAS Y SU INCIDENCIA EN LA CREACIÓN DE VALOR
DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A. EN EL
PERIODO 2012 - 2013**

**PRESENTADA POR:
CÁNDIDA NATALIA MAMANI CONDORI**

**PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO**

APROBADO POR EL JURADO REVISOR CONFORMADO POR:

PRESIDENTE :

.....
Dr. HÉCTOR E. CALUMANI BLANCO

PRIMER MIEMBRO :

.....
Dr. ALCIDES S. PALACIOS SÁNCHEZ

SEGUNDO MIEMBRO :

.....
Dr. HEBER D. POMA CORNEJO

DIRECTOR DE TESIS :

.....
Dr. JUAN M. MAMANI MAMANI

ASESOR DE TESIS :

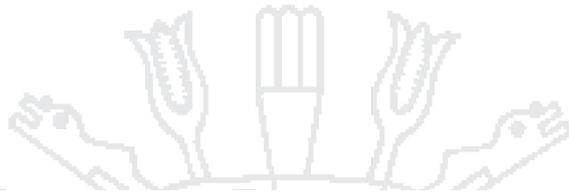
.....
Dr. ALFREDO CRUZ VIDANGOS

Puno, 10 de Junio 2016

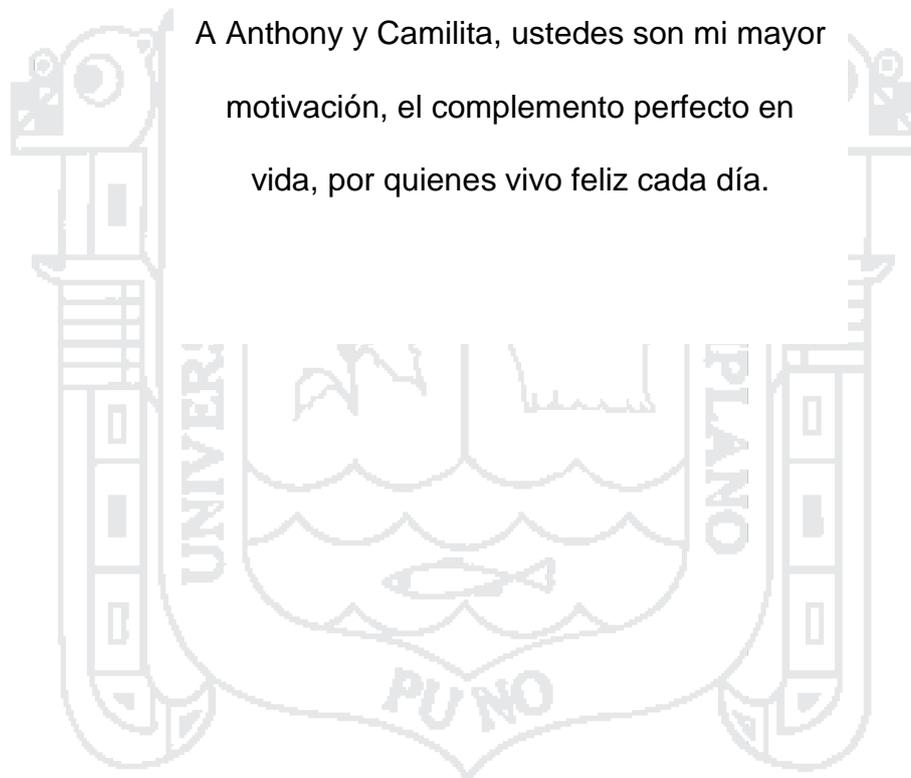
ÁREA: Análisis Financiero Económico

LÍNEA: Incidencia Financiera y Liquidación de Valores

DEDICATORIA



A Anthony y Camilita, ustedes son mi mayor motivación, el complemento perfecto en vida, por quienes vivo feliz cada día.



AGRADECIMIENTO

Esta investigación no se hubiera podido llevar acabo sin la colaboración de las personas que me brindaron su apoyo y sus saberes agradezco:

- A la Universidad Nacional del Altiplano, Facultad de Ciencias Contables y Administrativas, Escuela Profesional de Ciencias Contables y a cada uno de los docentes quienes me ayudaron y guiaron durante estos cinco años, para forjarme como profesional.
- A la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A., a su personal administrativo por su valioso aporte de información durante el desarrollo del presente trabajo de investigación.
- A mi director Dr. Juan Moisés Mamani y asesor de tesis Dr. Alfredo Cruz Vidangos, por su apoyo y enseñanzas.
- Finalmente, a mi hermano Antonio, compañeros y amigos de estudios, quienes me acompañaron y orientaron en la elaboración de la investigación.

ÍNDICE

DEDICATORIA	I
AGRADECIMIENTO.....	II
RESUMEN.....	IV
INTRODUCCIÓN	6
CAPÍTULO I	
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	
1.1PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	8
1.2ANTECEDENTES	11
1.3OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	13
CAPITULO II	
MARCO TEÓRICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	14
2.1 MARCO TEÓRICO	14
2.2MARCO CONCEPTUAL	39
2.3 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	45
CAPÍTULO III	
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	
3.1 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....	47
3.2POBLACIÓN Y MUESTRA DE ESTUDIO.....	48
3.3TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	48
3.4TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE DATOS.....	49
CAPÍTULO IV	
CARACTERÍSTICAS DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN	
4.1 ÁMBITO DE ESTUDIO	50
CAPÍTULO V	
EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	
5.1 EVALUACIÓN DE LA INFLUENCIA DE LAS DECISIONES FINANCIERAS EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA MEDIANTE EL ANÁLISIS FINANCIERO TRADICIONAL DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A. DURANTE EL PERIODO 2012 -2013.	59
5.2 DETERMINAR LA INFLUENCIA DE LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS EN LA CREACIÓN DEL VALOR MEDIANTE EL MÉTODO EVA DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A. DURANTE EL PERIODO 2012 -2013.	72
5.3 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS	83
CONCLUSIONES	86
RECOMENDACIONES.....	88
ANEXOS.....	92

RESUMEN

La tesis denominada “DECISIONES FINANCIERAS Y SU INCIDENCIA EN LA CREACIÓN DE VALOR DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A. EN EL PERIODO 2012 AL 2013”, permiten dar cumplimiento al objetivo general “Analizar la incidencia de las decisiones financieras en la creación de valor de la Caja Rural de ahorro y crédito Los Andes S.A. en el periodo 2012 -2013 que hacen referencia a realizar un análisis vertical y horizontal de los estados financieros, hacer el uso de ratios financieros y el cálculo del EVA (Valor Económico Agregado), se obtuvo información financiera y demás anexos que la Caja Rural Los Andes S.A. presenta en forma periódica a la SBS. El análisis se realizó a través del uso de cuadros y gráficos, que ayudan a describir los resultados económicos y financieros con el fin de determinar la verdadera situación económica de la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A., en los años sujetos a estudio 2012 y 2013.

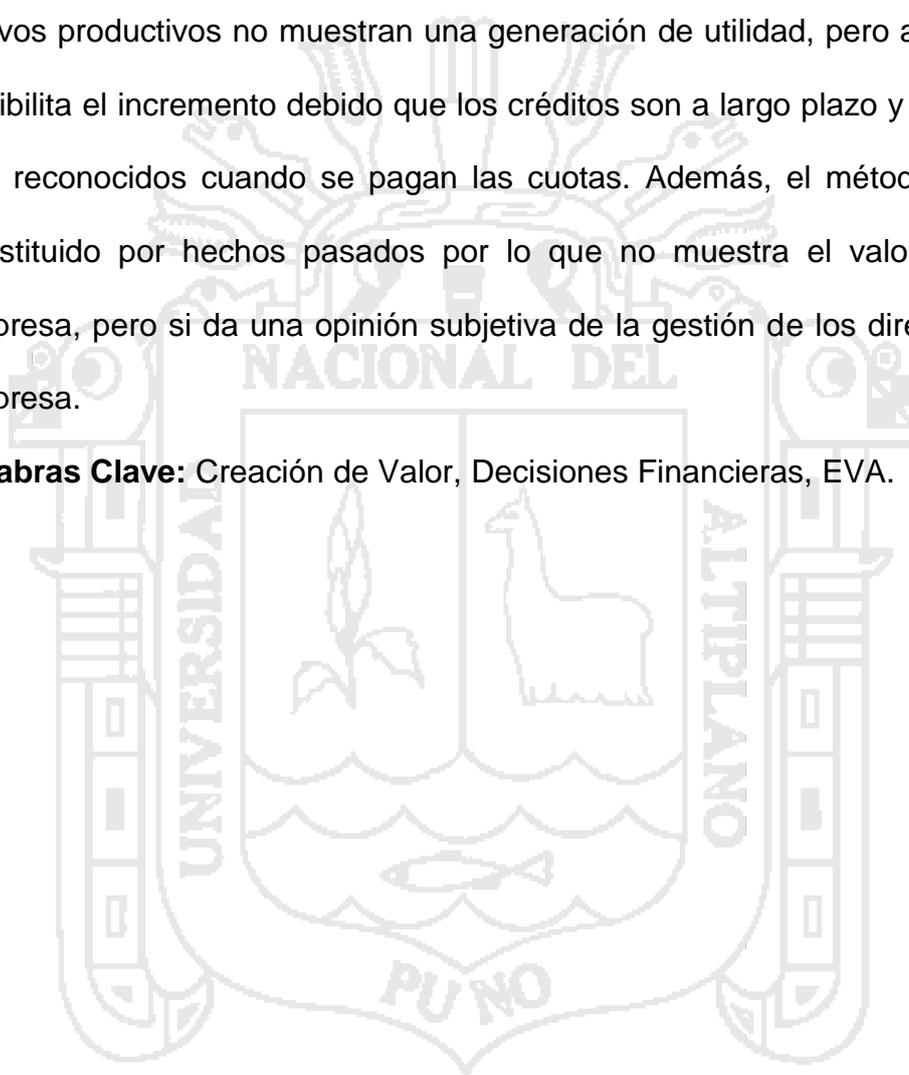
Teniendo como hipótesis general, “Las decisiones financieras incidieron significativamente en la creación de valor de la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013”

La metodología aplicada para su ejecución consistió en recopilar la información fidedigna y confiable por parte de la organización, con el fin de analizar los estados financieros para plantearnos mejor la problemática de la investigación y también porque se tuvo que examinar la información de series de tiempo por medio de cuadros y gráficos.

La principal conclusión de la investigación es:

De acuerdo al objetivo específico N° 02 La Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A. se encuentra destruyendo valor; en el 2013 destruyó 4,695 mil nuevos soles y en el 2012 destruyó 2,402 mil nuevos soles, esto se debe que las decisiones de inversión son de largo plazo, por lo que en el corto plazo los activos productivos no muestran una generación de utilidad, pero a largo plazo posibilita el incremento debido que los créditos son a largo plazo y los ingresos son reconocidos cuando se pagan las cuotas. Además, el método EVA está constituido por hechos pasados por lo que no muestra el valor real de la empresa, pero si da una opinión subjetiva de la gestión de los directivos de la empresa.

Palabras Clave: Creación de Valor, Decisiones Financieras, EVA.



INTRODUCCIÓN

La caja rural de ahorro y crédito Los Andes, destaca por brindar diversos servicios micro financieros, ofreciendo créditos para la pequeña y microempresa, agropecuarios, consumo, convenio con instituciones, grupos solidarios y comerciales de las zonas urbanas, rurales y ciudades intermedias; así como, captación de depósitos de ahorro, plazo fijo, CTS y en garantía. También realiza operaciones de cartas fianza, compra/venta de moneda extranjera, cobros, pagos, transferencias y giro de fondos, utilizando tecnología propia, contribuyendo decididamente al bienestar de la unidad económica familiar y al desarrollo de la comunidad en general; con especial dedicación al rubro rural en las regiones de Puno y Ayacucho.

En virtud a lo mencionado en los párrafos anteriores la presente investigación tiene como objetivos:

- Analizar la incidencia de las decisiones financieras en la creación de valor de la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A. en el periodo 2012 -2013.
- Evaluar la influencia de la toma de decisiones en la situación económica mediante el análisis financiero tradicional de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. en el periodo 2012 -2013.
- Determinar la influencia de la toma de decisiones financieras en el valor económico mediante el método EVA de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. en el periodo 2012 -2013.

La presente tesis está organizada de la siguiente forma:

El capítulo I presenta el planteamiento del problema, la justificación del trabajo y el objetivo de la investigación.

En el capítulo II se presenta los antecedentes, el marco teórico donde se hace referencia a las entidades financieras, importancia de las cajas rurales, clasificación de instituciones financieras, decisiones financieras.

En el capítulo III se muestra el método empleado para la consecución de los objetivos trazados.

En el capítulo IV se presenta el ámbito de aplicación, en el capítulo V se presenta la exposición y análisis de los resultados y se contrasta las hipótesis.

Finalmente se presenta las conclusiones a las que se llegó con respecto a los resultados obtenidos confrontando con las hipótesis y las recomendaciones del caso, como también las fuentes utilizadas (bibliografías) y anexos.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En los últimos años, la economía peruana ha logrado un crecimiento sustantivo, logrando indicadores macro económicos importantes, los mismos que han merecido los más valiosos reconocimientos de calificadoras internacionales. Esta evolución se ve reflejada en aspectos que son elementales para la población común y corriente, y para el empresario. El país mantiene un crecimiento económico sostenido y es atractivo a las inversiones nacionales y extranjeras. Según el Informe Técnico Producción Nacional – 2013, este crecimiento se explica por el resultado favorable de todos los sectores especialmente pesca (12,7%), financiero y seguros (9,1%) y construcción (8,6%). Se precisa que, el 50% del crecimiento lo aportaron los sectores comercio, construcción, servicios prestados a empresas de transporte y comunicaciones.

Bajo ese contexto existe la incertidumbre de si la empresa es capaz de generar suficiente utilidad económica y si es atractiva para los inversionistas o existe la posibilidad de no subsistir, además, podría no

estar alcanzándose el principal objetivo de la empresa: crear riqueza para los dueños o los accionistas.

Actualmente, es usual escuchar la palabra creación de valor o destrucción de valor; la creación de valor se convierte en un componente de supervivencia para cualquier empresa. Sin embargo ello depende de las decisiones organizacionales, porque el impacto de los errores en la toma de decisiones podría conllevar a una pérdida de valor lo cual no es óptimo para una empresa.

En este entender la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A. entidad orientada a la intermediación de micro finanzas, no es ajena a esta realidad.

Los resultados positivos en los períodos 2012 y 2013 han motivado la indagación y análisis para el presente trabajo de investigación. Buscándose principalmente las vías o mecanismos que han conllevado a obtener este importante crecimiento, y además de indagar sobre las principales decisiones se han tomado para obtener los resultados positivos en los períodos 2012 y 2013.

De reflejarse creación de valor se demostrará que se han tomado decisiones correctas y asertivas, de no ser el caso, es decir si existiese destrucción de valor, los dueños de esas decisiones deberán de evaluar y enmendar esos errores, tomándolas como lecciones aprendidas.

En función del problema expuesto, con la ayuda del instrumental financiero y su respectivo análisis, pretendemos dar respuesta a las preguntas del párrafo posterior.

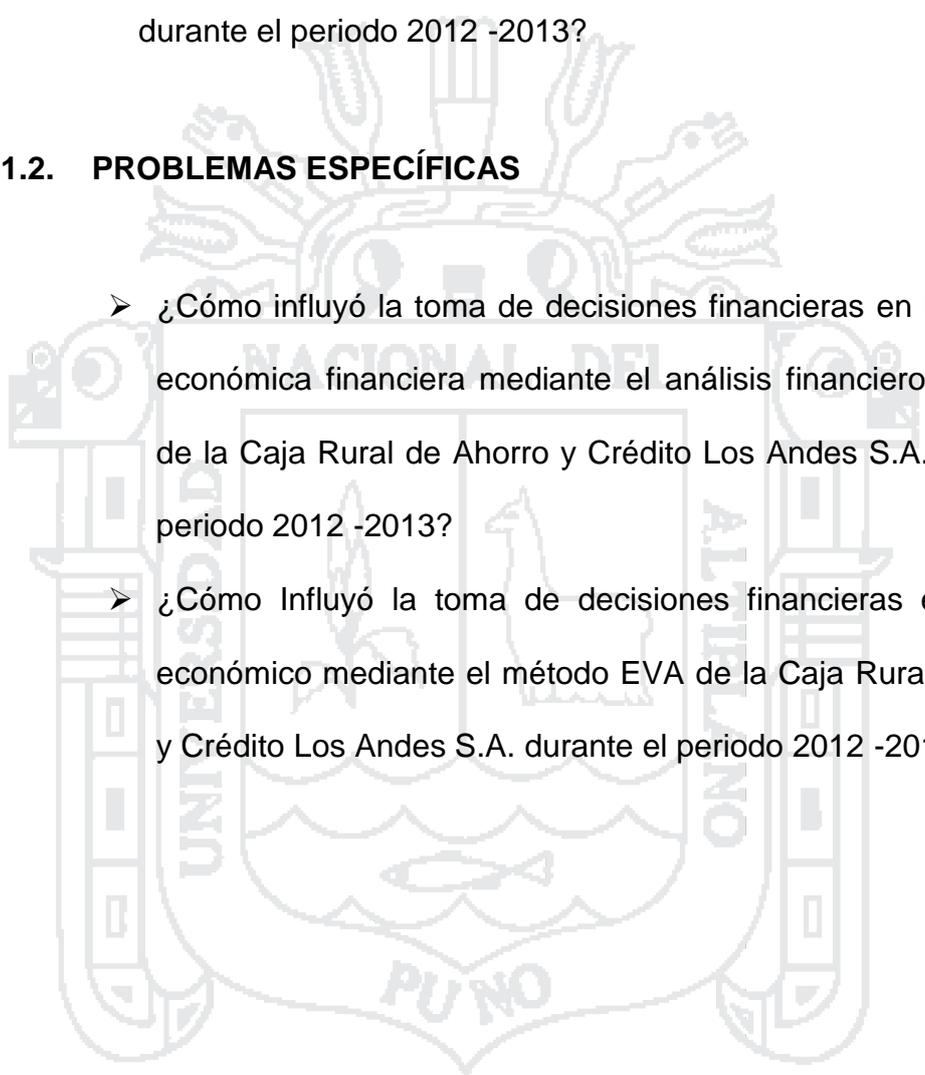
1.1.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.1.1.1. PROBLEMA GENERAL

- ¿En qué medida inciden las decisiones financieras en la creación de valor de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013?

1.1.1.2. PROBLEMAS ESPECÍFICAS

- ¿Cómo influyó la toma de decisiones financieras en la situación económica financiera mediante el análisis financiero tradicional de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013?
- ¿Cómo Influyó la toma de decisiones financieras en el valor económico mediante el método EVA de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013?



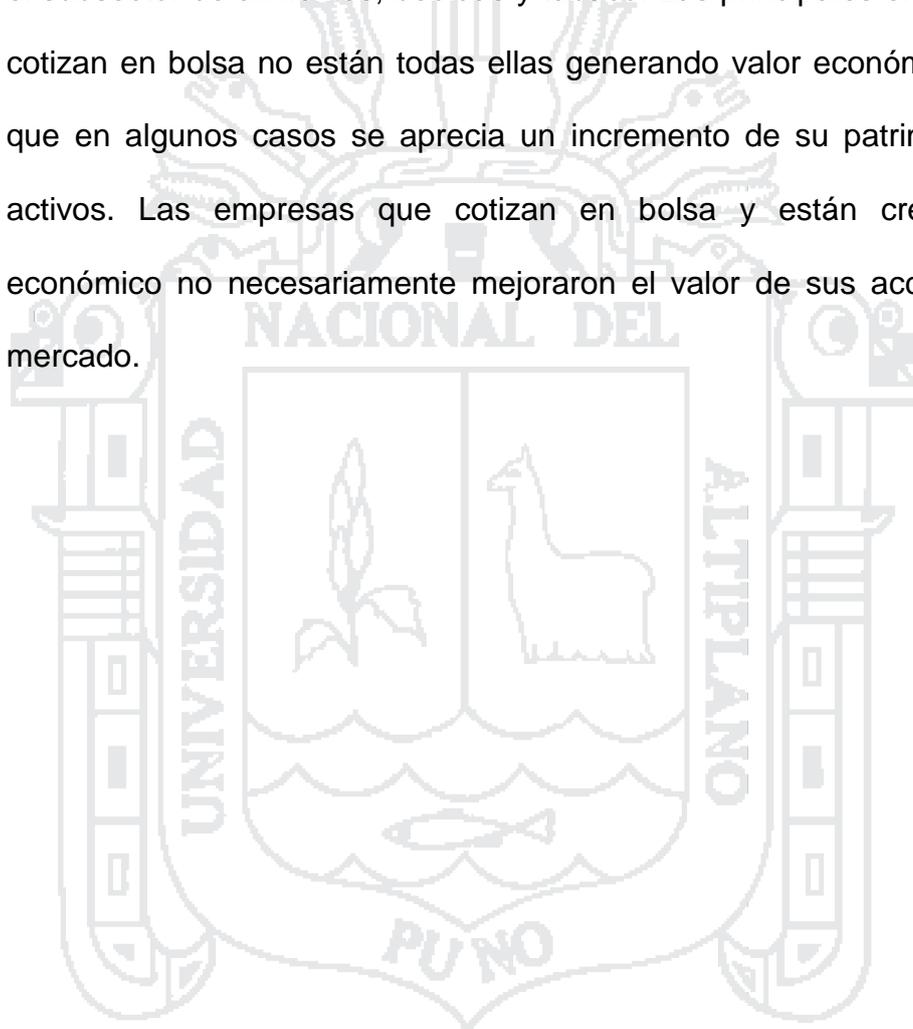
1.2 ANTECEDENTES

En la tesis “El rendimiento de las inversiones del sector minería: Evidencia del Mercado de Valores Peruano”. Poma, H. (2015); concluye que la rentabilidad de la empresa se calcula con la contabilidad mientras que la rentabilidad del accionista no se calcula con la contabilidad y que proviene del pago de dividendos, derechos por acciones liberadas, suscripción de capital y la cotización de la acción en el mercado, siendo la que explica mejor el rendimiento de las inversiones del sector minería que cotizan en el mercado de valores peruano por su relación directa con el riesgo de mercado.

Poma,H.(2011); En su tesis “El Valor de las empresas del sector electricidad de la región Puno y su competitividad”; concluye en que la determinación del costo de capital, constituye el criterio fundamental para poder medir la competitividad de las empresas del sector electricidad de la región de la región Puno en un entorno de economía globalizada, la generación de valor es una métrica que permite conocer la eficiencia en el uso del dinero. El flujo de caja después de impuestos es el instrumento condicionante para la aplicación de indicadores de competitividad.

Pacheco, R (2009); En su Tesis: “El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1999-2003” concluye: En el sector minero, de las diez primeras empresas que cotizan en bolsa, sólo dos están creando valor económico en todo el periodo de análisis (1999 – 2003). Las otras, en algunos años, tienen EVA negativo lo que indica que no tienen valor

económico agregado cuando esta situación se da. Esto demuestra la hipótesis que la creación de valor de las principales empresas que cotizan en bolsa no repercutió significativamente en el crecimiento y desarrollo del sector productivo al que pertenecen. Esta situación también se aprecia en el subsector de alimentos, bebidas y tabaco. Las principales empresas que cotizan en bolsa no están todas ellas generando valor económico, pese a que en algunos casos se aprecia un incremento de su patrimonio y sus activos. Las empresas que cotizan en bolsa y están creando valor económico no necesariamente mejoraron el valor de sus acciones en el mercado.



1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1 OBJETIVO GENERAL:

- Analizar la incidencia de las decisiones financieras en la creación de valor de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. en el periodo 2012 -2013.

1.3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS:

- Evaluar la influencia de la toma de decisiones financieras en la situación económica mediante el análisis financiero tradicional de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. en el período 2012 - 2013.
- Determinar la influencia de la toma de decisiones financieras en el valor económico mediante el método EVA de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. en el período 2012 -2013

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1. MARCO TEÓRICO

2.1.1. Decisiones financieras

La decisión es el haber escogido entre varias posibilidades y alternativas la mejor de ellas, habiendo juzgado la factibilidad de llevarla a cabo.

La eficiencia de una decisión tomada viene determinada no solo por la cantidad de la misma sino por su oportunidad y adecuación al tiempo en que se aplica, es de gran importancia saber tanto el momento apropiado de tomar una decisión como el de que se lleva a efecto y se ponga en práctica dentro de este tiempo requerido.

Los individuos en todos los niveles y en todas las áreas de las organizaciones toman decisiones, es decir escoger entre dos o más alternativas. Por ejemplo, los gerentes de alto nivel toman decisiones acerca de las metas de la organización como es qué mercados será conveniente incursionar y que productos y

servicios ofrecen. Para un buen proceso de toma de decisiones se debe tener en cuenta la identificación de un problema, luego la identificación de los criterios de decisión, el siguiente paso es la asignación de ponderaciones a los criterios.

2.1.1.1. Decisiones de Inversión

Indica que comienza con la determinación del total de activos que necesitan poseer las empresas, aunque se conozca esta cifra aún habrá que decidir la composición del activo es necesario reducir, eliminar o sustituir aquellos activos que dejan de ser viables en términos económicos. Van Horne & Wachowicz (2000).

Se debe decidir qué proyectos de inversión se desarrollan. Esta decisión habrá de contemplar criterios económico-financieros.

2.1.1.2. Decisiones de Financiamiento

“Consiste en determinar la mejor combinación de fuentes financieras o estructura de financiamiento. La decisión de financiamiento debe considerar la composición de los activos, la actual y la prevista para el futuro, porque ella determina la naturaleza del riesgo empresarial y a su vez afecta al costo real de las fuentes de financiamiento”. Van Horne & Wachowicz, (2000).

Se deben seleccionar las fuentes de financiación que mejor se adapten a las necesidades en cuantía y plazo.

2.1.1.3. Decisiones de Distribución de Utilidades

Se debe decidir si los resultados se destinan a la autofinanciación a la retribución de los socios/accionistas.

Además, las políticas de dividendos se deben considerar como parte integral de las decisiones de financiamiento de las firmas de financiamiento. Por lo tanto, será necesario equilibrar el valor de los dividendos pagados a los accionistas contra el costo de oportunidad de las utilidades retenidas perdidas como medio de financiamiento de las acciones ordinarias.

2.1.2. Análisis financiero

Gonzales, I. (1992) el análisis financiero tiene por finalidad llegar a conocer el comportamiento de los elementos o pares de los estados financieros, para tomar decisiones tendientes a mejorarlos, corregirlos o simplemente para informarse de la situación financiera de la empresa.

Amez, M. (2002) Análisis: es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

Flores, J. (2008) menciona El análisis e interpretación de los estados financieros, aplicando diversos instrumentos financieros y un criterio razonable por parte del analista financiero, se investiga y enjuicia a través de la información que suministran los estados financieros, cuáles han sido las causas y los efectos de la gestión de la empresa que han originado la actual situación y, así planificar, dentro de ciertos parámetros cuál será su desarrollo de la empresa en el futuro, y así tomar decisiones oportunas y eficientes.

Flores, J. (2008) Indica que el análisis de los estados financieros, consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas calculando variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como determinando sus porcentajes de cambio; se calcula razones financieras, así como porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados financieros representan partidas condensadas que puedan resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen son como todos los números de naturaleza fría, sin significado alguno a menos que la mente humana trate reinterpretarlos.

2.1.2.1. Estados Financieros

Conjunto de resúmenes que incluyen recibos, cifras y clasificaciones en los que se reflejan la historia de los negocios desde que se inicia negocio hasta el último día de funcionamiento.

Es decir, los estados financieros muestran la posición financiera y los resultados de operaciones.

Según la norma internacional de contabilidad 1, aprobado por Consejo Normativo de Contabilidad, Resolución N° 051-2012-

EF/30(14/11/2012) vigente a nivel nacional desde el 15/11/2012, los nuevos estados financieros están conformados según el detalle siguiente:

- A. Estado de Situación Financiera.
- B. Estado de Resultado Integral.
- C. Estado de cambio en el patrimonio neto.
- D. Estado de Flujo de Efectivo.

A. El Estado de Situación Financiera

Flores, J. (2008) menciona que es un estado conciso y sintético, formulado con datos de los libros de contabilidad, llevados por partida doble, en el cual se consignan de un lado todos los recursos y del otro todas las obligaciones de la empresa en una fecha dada.

A.1. Componentes:

Calderón, M. (2008) Sin perjuicio de otras formas que se pueden adoptar para agrupar las cuentas que agrupan el estado de situación financiera, la que se presenta a continuación es la que más se usa en nuestro medio y es compatible con el reglamento de información financiera.

Activo Corriente: Están constituidas por las partidas que pueden realizarse fácilmente en el curso normal de los negocios y que rápidamente se pueden convertir en efectivo ya sea en el estado en que están o transformándolas en otros productos.

Activo No Corriente: Parte del activo de una empresa conformado por las inversiones en valores, cuentas por cobrar a largo plazo y los bienes inmateriales durables, entre otros. Se le conoce también como activo permanente.

Pasivo Corriente: Está constituido por todas las partidas que representan obligaciones de las empresas cuyo pago debe efectuarse durante su ciclo operacional.

Pasivo no Corriente: Parte del pasivo de una empresa conformado por las deudas u obligaciones con vencimientos que superan los doce meses.

Patrimonio: Nos da a conocer la situación económica y financiera de la empresa contemplando desde el punto de vista del

empresario. Pone en manifiesto el estado financiero que muestra razonablemente el activo, pasivo y patrimonio de una entidad económica a una fecha determinada. Zeballos, E. (2000)

B. Estado de Resultado Integral

Flores, J. (2008) Estado Financiero que presenta el resultado de las operaciones de una empresa en un periodo determinado. Se suele afirmar que es complemento inseparable de la situación financiera y en efecto lo es puesto que la utilidad o pérdida reporta incrementa o disminuye el patrimonio del ente.

B.1. Clasificación:

B.1.1. Estado de Resultado Integral por Función:

El estado de ganancias y pérdidas por función básicamente hace la relación de los ingresos frente a la clase 9. Además, este estado financiero se elabora considerando las ventas e ingresos de un determinado período descontando los respectivos gastos y costos expresados en los rubros 9 (94-95) y la cuenta 69, este estado financiero es el más usual para brindar información a los usuarios ajenos a la empresa como entidades financieras y entes recaudadores de impuestos.

B.1.2. Estado de Resultado Integral por Naturaleza:

Es el que se elabora con el objeto de mostrar la riqueza (ingresos) que ha producido la empresa y la forma en que tales ingresos se ha distribuido entre el personal (remuneraciones), el estado (tributos); otros gastos operacionales (que pueden ser servicios, intereses, gastos excepcionales y la distribución de utilidades entre los socios).

B.1.3. Componentes del Resultado Integral:

Ventas Netas: Incluye el resultado donde las ventas brutas, derivadas del giro del negocio menos las devoluciones, descuentos, rebajas y bonificaciones concedidos. Se mostrará las ventas netas realizadas a terceros separadamente realizadas a filiales.

Costo de ventas: Incluye el costo de las unidades compradas que fueron vendidas, el costo de la materia prima y de la mano de obra, así como los gastos de fabricación en que se hubiera incurrido para producir los bienes vendidos, o los costos en que se hubiere incurrido para proporcionar el servicio que genera el ingreso.

Gastos de ventas: Incluyen los gastos directamente vinculadas con las operaciones de venta. Son los relacionados con la preparación y almacenamiento de los artículos para la venta, la promoción de ventas, los gastos en que se incurre al realizar las

ventas y, si no se tiene un departamento de reparto, también los gastos por este concepto.

Gastos de administración: Incluyen los gastos directamente vinculadas con la gestión administrativa.

Otros ingresos y egresos: Incluyen los ingresos y egresos no relacionadas con la actividad principal de la empresa, tales como:

- ✓ Los dividendos, intereses o utilidades provenientes de valores y otros de naturaleza similar.
- ✓ Los gastos destinados a los de venta o de administración, como son los gastos financieros y de descuentos, perdidas provenientes de valores y entre otros.

Impuesto a la Renta: incluye el monto del impuesto que corresponde a las utilidades generadas en el ejercicio, cuyo cálculo debe hacerse de acuerdo a las disposiciones tributarias pertinentes.

2.1.2.2. Análisis Horizontal

Este es un método que determina dos o más periodos consecutivos las tendencias de cada cuenta que compone el estado financiero que se analiza. Las tendencias pueden estar

expresadas en valores absolutos (cantidades o soles) o en valores relativos (porcentajes).

Flores, J. (2008) Método que indica la evolución de cada una de las partidas conformantes del estado de situación financiera y del estado de resultado integral. El resultado que se determina durante varios periodos de tiempo. Las cifras que arroja se pueden expresar tanto en nuevos soles como en porcentajes.

2.1.2.3. Análisis Vertical

Su objetivo es determinar el porcentaje que ocupa cada cuenta sobre el total en los estados financieros y observar su comportamiento a lo largo de la vida de la empresa. La participación de cada cuenta entre sub-totales deben obedecer a la actividad económica que desarrolla la empresa, a estándares de la industria y a la política establecida por la alta gerencia para que estos porcentajes sean de utilidad deben compararse periódicamente con un patrón o medida que permita determinar variaciones y de esta manera poder controlarlas.

2.1.2.4. Ratios Financieros

Apaza, M. (2012) Indica que: Un ratio es una medida obtenida a partir del estado de situación financiera y el estado de resultados integrales que nos dará información económica y financiera de la empresa analizada.

La segunda utilidad es igualmente interesante: Consiste en la comparación de ratios de una misma empresa a lo largo de un horizonte temporal, lo que nos dará información sobre su evolución y permitirá caracterizarla positiva o negativamente, viendo la disminución o el aumento de los valores de sus ratios en los distintos años.

Torres & Barco (2011) Indica que: Son indicadores financieros que se calculan en base a diversas cuentas proporcionadas por los estados financieros, que servirán para entender el desenvolvimiento financiero de la empresa, a través de sus valores cuantitativos.

Indicadores de solvencia

Nivel de apalancamiento financiero

Expresado en número de veces, mide el nivel de apalancamiento financiero de la empresa, o el grado de endeudamiento comparando el total de pasivo con el capital social junto a las reservas.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Social} + \text{Reservas}}$$

Razón de endeudamiento total (dependencia financiera)

Porcentaje de las obligaciones contraídas por la entidad que participa en el financiamiento del total de las inversiones efectuadas.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Indicadores de la calidad de cartera

Cartera atrasada o morosa está definida como la ratio entre las colocaciones vencidas y en cobranza judicial sobre las colocaciones totales.

$$CA = \frac{C.Vencida + C.Judicial}{Colocaciones Brutas}$$

Cartera de alto riesgo es un indicador de calidad de cartera más severo, incluyendo en el numerador las colocaciones vencidas, en cobranza judicial, refinanciadas y reestructuradas; no obstante, el denominador es el mismo, las colocaciones totales

$$CAR = \frac{C.Vencida + C.Judicial + C.Refinanciados}{Colocaciones Brutas}$$

Cartera pesada que presenta características distintas. Está definida como el cociente entre las colocaciones y créditos

contingentes clasificados como deficientes, dudosos y pérdidas, y el total de créditos directos y contingentes. Este es un indicador más fino de la calidad de la cartera al considerar, la totalidad del crédito que presenta cuotas en mora.

$$CP = \frac{\text{Deficiente} + \text{Dudoso} + \text{Pérdida}}{\text{Colocaciones Brutas}}$$

Indicadores de eficiencia y gestión

Gastos administrativos/Activo Rentable

Gasto medio anualizado en personal, directorio, servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones por cada 100 nuevos soles de activo rentable.

$$\frac{\text{Gastos de Administración}}{\text{Activo Rentable}} \times 100$$

Gastos administrativos/Ingresos totales

Gasto medio anualizado en personal, directorio, servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones por cada 100 nuevos soles de ingreso totales.

$$\frac{\text{Gastos de Administración}}{\text{Ingresos Totales}} \times 100$$

Indicadores de rentabilidad

ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio o Rentabilidad sobre el Capital)

Rendimiento obtenido de los recursos propios o patrimoniales.

$$\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Patrimonio}} \times 100$$

ROA (Rentabilidad sobre los Activos Totales)

ROA (Rentabilidad sobre los Activos Totales)

$$\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activo Total}} \times 100$$

Indicadores de liquidez

Liquidez en moneda nacional

Promedio mensual del ratio diario de los activos líquidos en moneda nacional entre los pasivos de corto plazo en moneda nacional.

$$\frac{\textit{Activos Liquidos en Moneda Nacional}}{\textit{Pasivos Liquidos en Moneda Nacional}}$$

Liquidez en moneda extranjera

Promedio mensual del ratio diario de los activos líquidos en moneda extranjera entre los pasivos de corto plazo en moneda extranjera.

$$\frac{\text{Activos Liquidos en Moneda Extranjera}}{\text{Pasivos Liquidos en Moneda Extranjera}}$$

2.1.2.5. Creación de Valor

Según Stern, J. (2000) se crea valor cuando los administradores (de la empresa o del negocio), hacen las cosas bien; es decir, cuando las acciones tomadas generan una rentabilidad económica superior al costo de los recursos económicos o capital utilizados en el giro empresarial.

En la creación del Valor del Negocio, se necesita la voluntad de los altos directivos, el seguimiento de los mandos intermedios y la voluntad de los demás colaboradores para con la empresa; su implantación, además, debe ser convincente, profunda, estrecha y realizada con tiempo, a fin de obtener rendimientos económicos a futuro (largo plazo). La confianza es algo intrínseco al valor del negocio, y para lograrlo es necesario contar con firmes encadenamientos a largo plazo con proveedores, clientes, colaboradores, entorno social, entorno ecológico, accionistas y

acreedores, entre otros. No se debe olvidar el mejoramiento continuo y la calidad total, el evitar gastos innecesarios en activos tangibles, y cada vez apostar más por el conocimiento y las nuevas tecnologías de información y comunicación (TICs).

2.1.2.6. CAPM

Court, E. (2009) Menciona que el costo del capital accionario o patrimonial “ K_e ” es definido como la rentabilidad exigida a las acciones de la empresa, costo que depende del riesgo de las actividades en las que participa la empresa. Para calcularlo, usamos el modelo de valorización de activos de capital (Capital Asset Pricing Modelo CAPM).

Este modelo relaciona el riesgo con el rendimiento de un activo financiero, como las acciones. “ K_e ” tiene distintas aplicaciones en las finanzas empresariales, como la valorización de empresas. Por ejemplo, al valorar una empresa requerimos calcular la tasa de descuento de los flujos de caja. Con este objeto, usamos este modelo para calcular “ K_e ” y descontamos los flujos de caja de capital con esta tasa; o, alternativamente, calculamos esta tasa y la incluimos en la estimación del costo promedio ponderado del capital (WACC) que usamos para descontar los flujos de caja libres futuros.

El modelo CAPM puede ser usado para representar una relación de equilibrio entre el retorno requerido de un activo financiero y su riesgo asociado. Los supuestos que asumen son los siguientes:

- Los inversionistas, adversos al riesgo, buscarán diversificarlo. El riesgo que será remunerado será el diversificable.
- Estos sólo mantienen carteras eficientes (aquellos portafolios de valores que producen el rendimiento esperado máximo para un nivel dado de volatilidad).
- Los inversores tienen expectativas homogéneas (iguales) respecto de los retornos esperados de los activos financieros, sus volatilidades y correlaciones.
- Existe un activo libre de riesgo tal que los inversionistas pueden prestar o pedir prestado a la tasa libre de riesgo.
- Los activos son transables y divisibles. Sus cantidades son fijas.
- Los activos se negocian a precios de mercado sin fricciones; la información está disponible para todos los inversionistas.
- No existen imperfecciones de mercado tales como costos de transacción, impuestos o regulaciones.

Cuando se cumplen los supuestos, el inversor puede elegir una cartera óptima, que es una combinación de inversión libre de riesgo y la cartera del mercado; además, cuando los inversores poseen expectativas homogéneas, la cartera de mercado, la cartera que contiene todas las acciones y valores de mercado, y

la cartera eficiente coinciden. Adicionalmente, la línea de mercado de capitales, que representa el rendimiento esperado más alto disponible para cualquier nivel de volatilidad (medida a través de la desviación estándar de los retornos), ofrece las mejores combinaciones posibles de riesgo y rendimiento.

El CAPM permite estimar la tasa de retorno que los inversionistas exigirían para comprar y mantener las acciones de una empresa, pero este retorno aumentará a medida que aumente el riesgo de la empresa. Es así que, si una empresa contrae mayores niveles de deuda, se estará exponiendo a un mayor nivel de riesgo financiero, por lo que los inversionistas esperarán mayores tasas de retorno. En forma general, el CAPM puede ser usado para calcular la rentabilidad exigida por una empresa con deuda, una empresa sin deuda y, adicionalmente, la rentabilidad exigida de la deuda en sí. Así tenemos tres diferentes usos para el modelo CAPM:

La rentabilidad exigida del capital propio determina la tasa que un accionista espera recibir por el uso de su inversión. También representaría el costo de oportunidad de invertir en un mercado. Para el cálculo de la rentabilidad exigida del capital propio se emplea la siguiente expresión:

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

Donde,

K_e : Es la rentabilidad mínima exigida a las acciones.

R_f : Tasa libre de riesgo.

R_m : Rendimiento del mercado.

β : Coeficiente beta de la industria*.

PM : Prima por riesgo del mercado.

2.1.2.7. WACC

Según Court, E. (2009) el costo del capital o costo promedio ponderado del capital (CPPC); o en inglés, Weighted Average Cost of Capital (WACC), es una tasa que se calcula ponderando cada uno de los costos de las fuentes de recursos de una empresa por las proporciones de capital y deuda de esta. Todas las fuentes son incluidas, como acciones ordinarias, acciones preferentes, obligaciones, y cualquier otra deuda de largo plazo es incluida en su cálculo.

En términos generales, los activos de una empresa son financiados con deuda o recursos propios. La tasa WACC es igual a los costes de estas fuentes de financiación, cada una de las cuales son ponderadas por su uso. Mediante la adopción de una

media ponderada podemos determinar cuál es el costo a pagar por la empresa por cada dólar que financia.

Su cálculo supone la estimación de una tasa de retorno exigida por los financiadores de una determinada sociedad o negocio (tanto accionistas como entidades financieras prestamistas) en relación con los fondos aportados.

Respecto a los accionistas, los que aportan recursos propios a la empresa exigen una determinada rentabilidad por los fondos aportados, la cual está en función del riesgo que perciben (superior, en cualquier caso, al riesgo de las entidades prestamistas).

Por otro lado, las entidades prestamistas exigirán también una determinada rentabilidad en función del riesgo que perciben por los fondos prestados a la sociedad.

Podemos así entender que el cálculo del WACC involucra al cálculo de la rentabilidad exigida por los accionistas y por las entidades prestamistas. Las explicaciones que se detallan a continuación sobre cómo proceder al cálculo de una y otra rentabilidad exigida por estos colectivos se basan en el modelo de valorización de activos de capital o CAPM (Capital Asset Pricing Model).

Si el valor de mercado de los fondos propios es E y el valor de mercado de la deuda es D, el WACC se calcula usando la siguiente fórmula:

$$WACC = K_e \frac{E}{E + D} + K_d \frac{D}{E + D} (1 - T)$$

Donde,

K_e : Es el costo del capital accionario.

K_d : Es el costo de la deuda.

E : Es el valor de mercado del capital accionario.

D : Es el valor de mercado de la deuda.

T : Es la tasa de impuestos.

La tasa WACC es el retorno requerido a la empresa en su conjunto y, como tal, es usado a menudo de manera interna por los directivos para determinar la viabilidad económica de las oportunidades de expansión y de fusión.

El WACC es también la tasa de descuento apropiada para el cálculo del valor de la empresa mediante el método de descuento de flujo de fondos con un riesgo que es similar al de la empresa.

2.1.2.8. EVA

Valor económico agregado (added value) se define como:

“Aumento del valor que experimenta de un estadio a otro en el proceso de producción o distribución mediante la incorporación de capital y de trabajo. Desde el punto de vista económico, coste de los factores internos a la empresa, es decir, aportación de la empresa al proceso de producción de bienes o servicios como salarios, intereses, arrendamientos, impuestos, gastos financieros, seguros, etc.” Andersen,P. (1999).

El Valor Económico Agregado parte de la definición anterior en su punto de vista económico, es decir, para agregar valor se debe partir de los costos, donde al cubrir todos éstos se genera un ingreso adicional producto de la productividad de la organización, no se debe confundir esta productividad con utilidad, puesto que la utilidad es un resultado del ejercicio, mientras que el valor agregado es el resultado de la actividad después de deducir costos adicionales que la utilidad no tiene en cuenta sea esta utilidad operativa o neta.

Como lo define Amat,O. (1999) este es: “El importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos. Por tanto, EVA considera la productividad de todos los

factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, el EVA es lo que queda una vez que se han tendido todos los costos y gastos y se ha satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. En consecuencia, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera el costo de oportunidad de los accionistas”.

Para enmarcar el tema dentro del marco conceptual respectivo, comenzaremos a explicar algunos conceptos que resultan necesarios.

Comenzaremos por definir la creación de valor en una empresa. La creación de valor en una empresa, puede explicarse teniendo en cuenta la teoría del valor económico agregado (EVA: Economic Value Added) que busca determinar si el valor del patrimonio de la empresa se ha incrementado. Para esto se debe conocer los estados financieros de ganancias y pérdidas y el balance general por cada año del periodo para adecuar el balance general al balance financiero de la empresa.

La importancia de esta operación está en que provee al sector privado de una herramienta para determinar el valor económico que se agrega a la empresa después de una buena gestión. Si los resultados son positivos se estará generando los recursos necesarios para promover o llevar adelante los proyectos de

inversión que permitan contribuir con el crecimiento económico de la actividad privada y por ende contribuir con el desarrollo económico y social del país. Para este logro el Estado debe actuar como un gran planificador orientando y definiendo todo lo necesario a nivel de medidas de políticas que favorezcan el logro de estos objetivos. Amat,O. (2002)

Desde el punto de vista de su concepción, el EVA se puede calcular aplicando el siguiente modelo:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{INact.} * \text{WACC}$$

Dónde:

NOPAT= es la utilidad operativa neta después de impuestos

INact = Inversión neta en activos operativos

WACC = es el costo promedio ponderado del capital de la empresa

Cuando las empresas están creando valor, generan una expansión de la inversión, de la producción, del consumo, del ahorro y de los depósitos en el sistema financiero, y por el efecto multiplicador, esto redundará en forma positiva en la economía en su conjunto.

Sin embargo, si las empresas no están creando valor, se frenan sus operaciones de expansión y de inversión en activos, lo que genera un efecto negativo al crecimiento económico.

El Valor Económico Agregado EVA es el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos incurridos incluyendo el costo de oportunidad del capital. Stern & Shiely (2002).

Por esta razón el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial.

El EVA es lo que queda una vez que se han atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.

El NOPAT o utilidad operativa neta después de impuestos, se calcula partiendo del estado de ganancias y pérdidas de la empresa. Hay dos formas de calcularlo:

Primero, a la utilidad neta sumarle los gastos financieros netos de impuestos, quitarles las utilidades extraordinarias y sumarle las pérdidas extraordinarias.

Segundo, a la utilidad operativa multiplicarla por el factor $(1 - T)$ donde "T" es la tasa de impuestos a la renta.

Para calcular la inversión neta en activos operativos INAct, se parte del balance de la empresa, pero adecuado al concepto de balance financiero. Así la inversión neta en activos operativos es igual al activo total menos los proveedores menos los otros pasivos corrientes.

Otra forma de calcular esta inversión es partiendo del patrimonio y sumarle las deudas financieras totales que incluyen las de corto, mediano y largo plazo. Amat, O. (2002).

2.2. MARCO CONCEPTUAL

Activos líquidos.- Activos de corta realización. Incluye caja, fondos disponibles en el Banco Central, en empresas del sistema financiero nacional y en bancos del exterior de primera categoría, fondos interbancarios netos deudores, títulos representativos de deuda negociable emitidos por el Gobierno Central y el Banco Central de Reserva, y certificados de depósito y bancarios emitidos por empresas del sistema financiero nacional.

Activo rentable.- Activos que generan rentabilidad en forma directa. Incluye la porción del activo disponible que devenga intereses, fondos interbancarios, inversiones y créditos vigentes netos de ingresos diferidos.

Costos Financieros.- Los costos financieros son las retribuciones que se deben pagar como consecuencia de la necesidad de contar con fondos para mantener en el tiempo, activos que permitan el funcionamiento operativo de la compañía.

Crédito.- En toda operación económica en la que exista una promesa de pago a cambio de algún bien, servicio o dinero, en el futuro. El crédito al confiar en un comportamiento futuro del deudor significa un riesgo y adopta formas diversas de garantías.

Créditos atrasados.- Créditos vencidos más créditos en cobranza judicial.

Créditos directos.- Créditos vigentes más créditos refinanciados y reestructurados más créditos atrasados.

Créditos en cobranza judicial.- Créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial.

Créditos refinanciados.- Créditos directos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor.

Créditos vencidos.- En el caso de los créditos comerciales, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 15 días. En el caso de los créditos a microempresas, corresponde al saldo

total de los créditos con atraso mayor a 30 días. En el caso de créditos de consumo, hipotecarios para vivienda y de arrendamiento financiero, corresponde a las cuotas impagas si el atraso es mayor a 30 días y menor a 90 días y al saldo total del crédito si el atraso supera los 90 días.

Diversificación Geográfica.- En este tipo de operación, lo que se busca es llegar a un mercado geográfico, donde la compañía adquirente no posee operaciones.

Empresa.- Organización dedicada al desarrollo de alguna actividad económica, ya sea de producción de bienes, prestación de servicios, o la comercialización de bienes.

Gastos de Administración.- Gastos en que incurre la empresa para la administración del negocio y no directamente relacionados con el giro del mismo. Es la suma de los gastos de personal, de directorio, por servicios recibidos de terceros y los impuestos y contribuciones.

Gastos de operación.- Gastos necesarios para el funcionamiento de la empresa y no referidos al giro del negocio. Están compuestas por los gastos de administración más las depreciaciones y amortizaciones.

Garantía.- Las garantías son todos los medios que respaldan o aseguran el pago o reembolso de los créditos otorgados. El

requerimiento de garantías para respaldar los créditos que se otorgan, no está basado en previsión de tener que recurrir a un procedimiento judicial para obtener el reembolso.

Ingresos totales.- Considera los ingresos relacionados con el giro del negocio así como el resultado producto de ingresos percibidos y gastos incurridos por ajustes y actividades complementarias no corrientes desarrolladas por las empresas. Es la suma de los ingresos financieros, de los ingresos por servicios financieros, del saldo positivo de los ingresos netos por recuperación de créditos, de los ingresos extraordinarios netos y de los ingresos de ejercicios anteriores netos.

Margen financiero total.- Ingresos provenientes de las operaciones de intermediación y actividades conexas que están autorizadas a desarrollar las empresas, menos los gastos incurridos para el financiamiento de dichas actividades. Comprende la suma de los ingresos financieros, los ingresos por servicios financieros y los ingresos extraordinarios netos por recuperación de créditos menos la suma de los gastos financieros y los gastos por servicios financieros.

Margen de Intermediación.- Diferencia entre la tasa de interés de colocación y la tasa de interés de captación. Este margen le permite a las entidades financieras cubrir sus costos administrativos, dejando - cuando es posible- una ganancia sobre el capital invertido.

Depende principalmente del porcentaje de encaje, y la estructura y riesgo de las colocaciones.

Patrimonio efectivo.- Importe extra-contable que sirve de respaldo a las operaciones de la empresa. Suma de los patrimonios efectivos asignados a riesgos crediticio y de mercado. Incluye capital pagado, reservas legales y primas por la suscripción de acciones, utilidad neta con acuerdo de capitalización, la porción computable de la deuda subordinada y de los bonos convertibles en acciones y la provisión genérica de los créditos que integran la cartera normal.

Rentabilidad.- La rentabilidad es una relación entre los recursos necesarios y el beneficio económico que deriva de ellos.

ROE.- Rentabilidad anualizada con relación al patrimonio contable promedio de los últimos 12 meses.

ROA.- Rentabilidad anualizada con relación al activo total promedio de los últimos 12 meses.

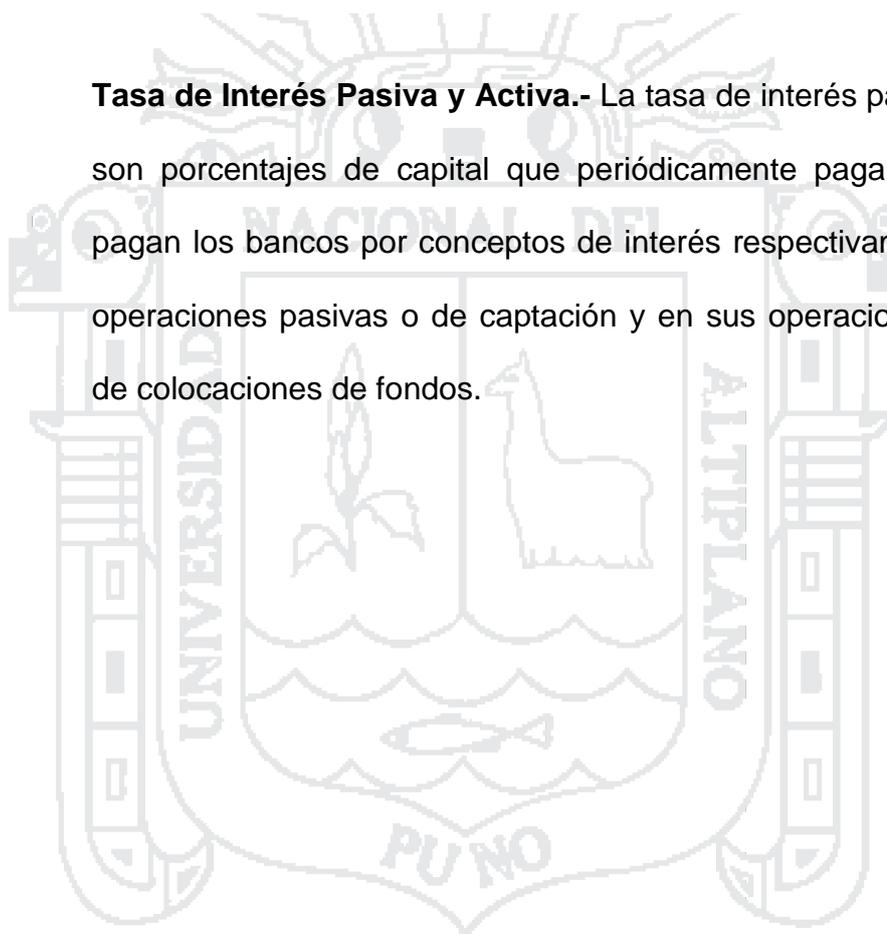
Superintendencia.- Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

Solvencia.- Se entiende por solvencia a la capacidad financiera (capacidad de pago) de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo y los recursos con que cuenta para hacer

frente a tales obligaciones, o sea una relación entre lo que una empresa tiene y lo que debe.

Tasa de Crecimiento.- Tasa a la cual una población o producción está aumentando o disminuyendo en el periodo de un año, expresada como un porcentaje de la población del año base.

Tasa de Interés Pasiva y Activa.- La tasa de interés pasiva y activa, son porcentajes de capital que periódicamente pagan y cobran o pagan los bancos por conceptos de interés respectivamente, en sus operaciones pasivas o de captación y en sus operaciones activas o de colocaciones de fondos.



2.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.3.1. HIPÓTESIS GENERAL

- Las decisiones Financieras incidieron significativamente en la creación de valor de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013.

2.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

- La toma de decisiones influyó directamente en la situación económica financiera mediante el análisis financiero tradicional de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013.
- La toma de decisiones financieras influyo negativamente en el valor económico mediante el método EVA de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013.

CUADRO 01

OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
VARIABLE INDEPENDIENTE DECISIONES FINANCIERAS	Decisiones de Inversión	- Activo - Ratios financieros
	Decisiones de Financiamiento	- Pasivo - Patrimonio - Ratios Financieros
	Decisiones de distribución de dividendos	- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto - Ratios Financieros
VARIABLE DEPENDIENTE CREACION DE VALOR	EVA Valor Económico Agregado	- CAPM - WACC - EVA

Elaboración Propia

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

Los métodos de investigación que se usaron en el presente trabajo de investigación, son: el análisis, la síntesis, la deducción y la inducción; el análisis para plantearnos mejor la problemática de la investigación y también porque se tuvo que examinar la información de series de tiempo por medio de cuadros y gráficos; la síntesis para formular el marco teórico y conceptual; la deducción debido a que se tomó como referencia de carácter general la afirmación monetarista respecto a la relación que existe entre el sistema de costos, con la rentabilidad así como para formular la hipótesis.

Mientras que el método inductivo fue usado, debido a que en base a los resultados alcanzados como producto de la puesta en evidencia empírica de la relación existente entre los costos fijos y variables y la rentabilidad, se partió de lo particular a lo general.

3.2 POBLACIÓN Y MUESTRA DE ESTUDIO

3.2.1 POBLACIÓN

El Universo de esta investigación está conformado por la información financiera de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. constituidas por sus oficinas Administrativas y sus oficinas especiales en el centro y sur del país.

3.2.2 MUESTRA

Se utilizó el muestreo no probabilístico, es decir intencional, esta técnica se utiliza cuando la población es pequeña y solo es accesible los datos de la muestra y no de toda la población. Está conformado por los estados financieros de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. constituidas por sus oficinas Administrativas y sus oficinas especiales en el centro y sur del país.

3.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

Las técnicas que se utilizaron son:

- Registro de información

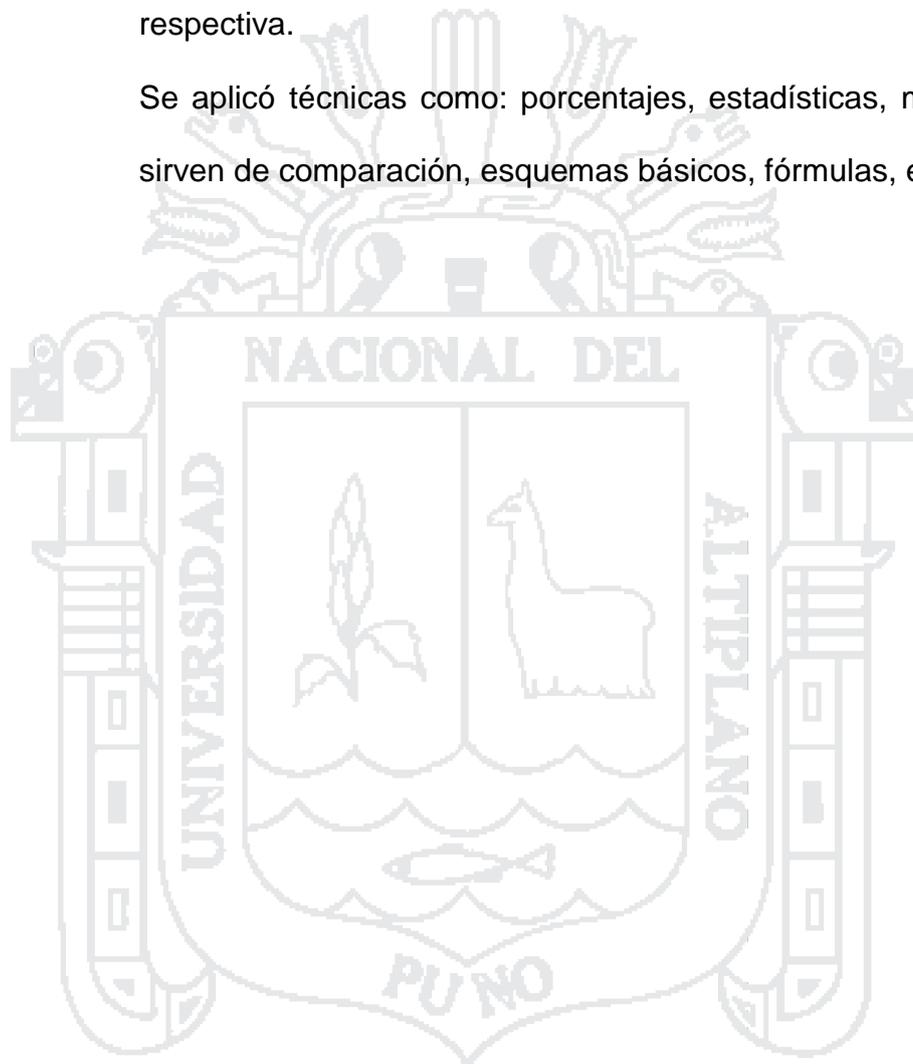
El instrumento que se utilizó es:

- Fichaje Bibliográfico (revisión de estadísticas).

3.4 TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE DATOS

Para la investigación se utilizó técnicas específicas para procesar su información, previamente: se seleccionó los datos, se presentó en cuadros, tablas y luego se describió hasta su interpretación respectiva.

Se aplicó técnicas como: porcentajes, estadísticas, modelos que sirven de comparación, esquemas básicos, fórmulas, etc.



CAPÍTULO IV

CARACTERÍSTICAS DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN

4.1. ÁMBITO DE ESTUDIO

4.1.1. DESCRIPCIÓN DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A.

La Caja Rural de Ahorro y Crédito "Los Andes" S.A es una institución financiera orientada a la intermediación de las Micro-Finanzas, está sujeta al control y supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, conforme a la Ley N° 26702 y sus modificatorias, y a la regulación monetaria del Banco Central de Reserva del Perú.

Fue constituida en 1997 para brindar soluciones financieras en el departamento de Puno y la región sur del Perú. Desde entonces y con algunas dificultades al inicio, se ha constituido y consolidado como una entidad confiable y rentable, que orienta sus esfuerzos al conjunto de

sus clientes; e integrándose como una alternativa de apoyo al desarrollo empresarial y social de la Región Altiplánica.

La sede principal se encuentra ubicada en el Jr. Santiago Giraldo N° 262 de la ciudad de Puno, en la cual se realizan operaciones financieras, cumpliendo con las exigencias de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Realizando operaciones con autonomía económica, financiera y administrativa; es integrante de la Asociación de Instituciones Micro financieras (ASOMIF), cuyo objetivo es brindar servicios compartidos entre las diversas instituciones micro financieras que operan en el país en beneficio de sus clientes.

Se caracteriza por brindar diversos servicios de micro finanzas, ofreciendo créditos para la pequeña y microempresa, agropecuarios, consumo, convenio con instituciones, grupos solidarios y comerciales de las zonas urbanas, rurales y ciudades intermedias; así como, captación de depósitos de ahorro, plazo fijo, CTS y en garantía. También realiza operaciones de cartas fianza, compra/venta de moneda extranjera, cobros, pagos, transferencias y giro de fondos, utilizando tecnología propia, contribuyendo decididamente al bienestar de la unidad económica familiar y al desarrollo de la comunidad en general.

Se tiene plena conciencia en la necesidad de fortalecer y consolidar la capacidad institucional que permita a la Caja Los Andes afrontar con éxito los desafíos de continuidad y mayor cobertura del servicio, con eficiencia y competitividad.

Sus objetivos y metas estratégicas de posicionamiento, rentabilidad y solidez patrimonial exigen que las proyecciones para este nuevo año 2014, el crecimiento significativo de la cartera crediticia, de clientes, la penetración de nuevos mercados, el mejoramiento de la gestión operativa de la empresa mejorando los estándares de desempeño a niveles superiores del promedio del Sistema de Cajas Rurales y Municipales, la diversificación del accionariado y el crecimiento patrimonial. En consecuencia, en el marco del Planeamiento Estratégico Institucional, el año 2014 significará el año de mejor consolidación institucional.

4.1.2. MARCO LEGAL:

Razón social: Caja Rural de Ahorro y Crédito “Los Andes” S.A.

Tel. (051) – 368808

Fax (051) – 369224

RUC N° 20322445564

www.cajarurallosandes.com

- **Domicilio Legal:** Jr. Santiago Giraldo N° 262, Departamento y Provincia de Puno.
- **Fecha de Constitución:** 10 de septiembre de 1996.
- **Autorización de Funcionamiento:** Resolución SBS N° 816-97; 19 de Noviembre de 1997.
- **Entidades de Supervisión:** Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

- **Control y Regulación:** Banco Central de Reserva del Perú.
- **Tipo de Sociedad:** Sociedad Anónima.
- **Régimen:** Sector Privado del Sistema Financiero Nacional.

4.1.3. OPERACIONES Y SERVICIOS:

Caja los Andes está facultado para realizar las operaciones y servicios que se detallan a continuación:

- Recibir depósitos a plazo y de ahorros.
- Otorgar créditos directos, con o sin garantía.
- Conceder préstamos hipotecarios y prendarios; y, en relación con ellos, emitir títulos valores, instrumentos hipotecarios y prendarios, tanto en moneda nacional como extranjera.
- Otorgar avales, fianzas y otras garantías, inclusive en favor de otras empresas del sistema financiero.
- Actuar en sindicación con otras empresas para otorgar créditos y garantías, bajo las responsabilidades que se contemplen en el convenio respectivo.
- Adquirir y negociar certificados de depósito emitidos por una empresa, instrumentos hipotecarios, warrants y letras de cambio provenientes de transacciones comerciales.
- Realizar operaciones de crédito con empresas del país, así como efectuar depósitos en ellas.
- Realizar operaciones de crédito con bancos y financieras, así como efectuar depósitos en unos y otros.

- Emitir y colocar bonos, en moneda nacional o extranjera, incluidos los ordinarios, los convertibles, los de arrendamiento financiero, y los subordinados de diversos tipos y en diversas monedas, así como pagarés, certificados de depósito negociables o no negociables, y demás instrumentos representativos de obligaciones, siempre que sean de su propia emisión.
- Adquirir, conservar y vender valores representativos de capital que se negocien en algún mecanismo centralizado de negociación e instrumentos representativos de deuda privada, conforme a las normas que emita la Superintendencia.
- Adquirir, conservar y vender acciones de las sociedades que tengan por objeto brindar servicios complementarios o auxiliares, a las empresas y/o a sus subsidiarias.
- Adquirir, conservar y vender, en condición de partícipes, certificados de participación en los fondos mutuos y fondos de inversión.
- Operar en moneda extranjera.
- Celebrar contratos de compra o de venta de cartera.
- Realizar operaciones de financiamiento estructurado y participar en procesos de titulación, sujetándose a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores.
- Adquirir los bienes inmuebles, mobiliario y equipo.
- Efectuar cobros, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas y/o bancos corresponsales.

- Emitir cheques de gerencia, órdenes de pago.
- Suscribir transitoriamente primeras emisiones de valores con garantías parcial o total de su colocación.
- Prestar servicios de asesoría financiera sin que ello implique manejo de dinero de sus clientes o de portafolios de inversiones por cuenta de éstos.
- Actuar como fiduciarios en fideicomisos.
- Todas las demás operaciones y servicios, siempre que cumplan con los requisitos establecidos por la Superintendencia mediante normas de carácter general, con opinión previa del Banco Central.

4.1.4. FILOSOFÍA Y COMPROMISO EMPRESARIAL:

Visión

“Ser el Banco Rural Líder del Perú”.

Misión

“Somos el Socio Financiero que Fomenta y Fortalece el Futuro de las Familias Rurales del Perú”.

Nuestros valores:

Integridad

Entendemos que la integridad es tanto qué hacer como quién se debe ser, por eso actuamos conforme a las normas éticas y sociales, siendo honestos, respetando la confidencialidad de la información a todo nivel, comunicando nuestras intenciones, ideas y sentimientos de forma abierta, clara, transparente y directa, cumpliendo siempre nuestros compromisos y promesas.

Respeto

Entendemos que el respeto se acoge a la verdad, exige un trato amable, reconoce las virtudes de los demás y acepta el derecho a ser diferente, por eso nos respetamos a nosotros mismos y a los demás como base de una sana convivencia laboral.

Compromiso

Hacemos las cosas con verdadero amor y entrega, ponemos todo en cada minuto dedicado a lo que hacemos dando lo mejor de nosotros.

Atención al Socio

Nuestros clientes son nuestra razón de ser, los escuchamos, los respetamos y entendemos; por ello les brindamos soluciones integrales acorde a sus necesidades, convirtiéndonos en los socios estratégicos que necesitan.

Transparencia

Tenemos una disposición efectiva a explicar y mostrar nuestras acciones; de tal manera que generen confianza con nuestros clientes, proveedores, colaboradores y accionistas.

Responsabilidad

Somos conscientes acerca de las consecuencias que tiene todo lo que hacemos y dejamos de hacer sobre nosotros mismos y sobre los demás,

por eso, llevamos a cabo todas nuestras tareas con diligencia, seriedad y prudencia.

Nuestros productos:

Trabajamos siempre en línea con mejorar la relación con nuestros clientes, brindando productos y servicios de calidad que respondan a sus necesidades. Actualmente ofrecemos los siguientes productos y servicios financieros:

Promoción de Depósitos

- Depósitos de Ahorros
- Depósitos a Plazo Fijo
- Depósitos de CTS
- Depósitos de Garantía
- Ahorro de la Mujer Rural

Promoción de Créditos

- Créditos a Pymes
- Créditos Agropecuarios
- Créditos de Consumo

Créditos por Convenio con Instituciones Públicas y Privadas

Servicios Financieros diversos

- Micro seguros
- Compra y Venta de Moneda Extranjera
- Giros y Transferencias

- Administración de Fideicomisos
- Emitir y operar con órdenes de pago
- Servicio de Ventanilla.



CAPITULO V

EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

5.1 EVALUACION DE LA INFLUENCIA DE LAS DECISIONES FINANCIERAS EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA MEDIANTE EL ANÁLISIS FINANCIERO TRADICIONAL DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A. DURANTE EL PERIODO 2012-2013.

Para cumplir con la evaluación de las decisiones financieras de La caja rural de ahorro y crédito los Andes S.A. se evaluó de acuerdo a los tipos de decisiones de financiamiento.

5.1.1. Decisiones de Inversión y Financiamiento

Partiendo de la ecuación:

$$\text{Inversión} = \text{Financiamiento}$$

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio}$$

Es necesario conocer la evolución de la empresa en los periodos 2012 y 2013 por lo que a continuación se efectuará el análisis horizontal y vertical del Estado de Situación Financiera, estos estados financieros se encuentran formulados bajo el principio del acumulado.

CUADRO 02
ANALISIS VERTICAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Expresado en Miles de Nuevos Soles

	2013	%	2012	%
ACTIVO				
Disponible	22,583	13%	18,681	14%
Instrumentos de deuda	869	1%		0%
Inversiones Negociables a Vencimiento	480	0%	438	0%
Cartera de Créditos (Neto)	142,102	82%	105,379	81%
Cuentas por Cobrar (Neto)	508	0%	568	0%
Bienes Recibidos en parte de Pago y Adjudicados	967	1%	1,156	1%
Inmueble Mobiliario y Equipo (Neto)	3,786	2%	2,371	2%
Activo Intangible (Neto)	99	0%	88	0%
Impuesto Diferido	657	0%	317	0%
Otros Activos	1,774	1%	953	1%
TOTAL ACTIVO	173,826	100%	129,950	100%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
Obligaciones con el Público	95,454	55%	79,477	61%
Adeudados y Obligaciones Financieras	52,887	30%	29,918	23%
Cuentas por Pagar	2,292	1%	1,983	2%
Provisiones	245	0%	230	0%
Otros Pasivos	284	0%	681	1%
TOTAL PASIVO	151,163	87%	112,289	86%
PATRIMONIO				
Capital Social	12,068	7%	8,364	6%
Capital Adicional	4,086	2%	3,704	3%
Reservas	1,507	1%	1,053	1%
Resultado Acumulados				
Resultado Neto del Ejercicio	5,002	3%	4,540	3%
Total Patrimonio Neto	22,663	13%	17,661	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	173,826	100%	129,950	100%

Fuente: Estados Financieros CRAC los andes S.A.

CUADRO 03
ANALISIS HORIZONTAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Expresado en Miles de Nuevos Soles

	2013	2012	Variación	%
ACTIVO				
Disponible	22,583	18,681	3,902	21%
Instrumentos de deuda	869		869	100%
Inversiones Negociables a Vencimiento	480	438	42	10%
Cartera de Créditos (Neto)	142,102	105,379	36,722	35%
Cuentas por Cobrar (Neto)	508	568	-59	-10%
Bienes Recibidos en parte de Pago y Adjudicados	967	1,156	-189	-16%
Inmueble Mobiliario y Equipo (Neto)	3,786	2,371	1,416	60%
Activo Intangible (Neto)	99	88	11	13%
Impuesto Diferido	657	317	340	107%
Otros Activos	1,774	953	821	86%
TOTAL ACTIVO	173,826	129,950	43,876	25%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
Obligaciones con el Público Adeudados y Obligaciones Financieras	95,454	79,477	15,978	20%
Cuentas por Pagar	52,887	29,918	22,969	77%
Provisiones	2,292	1,983	308	16%
Otros Pasivos	245	230	16	7%
	284	681	-397	-58%
TOTAL PASIVO	151,163	112,289	38,874	26%
PATRIMONIO				
Capital Social	12,068	8,364	3,704	44%
Capital Adicional	4,086	3,704	383	10%
Reservas	1,507	1,053	454	43%
Resultado Acumulados				
Resultado Neto del Ejercicio	5,002	4,540	461	10%
Total Patrimonio Neto	22,663	17,661	5,002	28%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	173,826	129,950	43,876	25%

Fuente: Estados Financieros CRAC los andes S.A.

Decisiones de Inversión

Las decisiones de Inversión se encuentran dado por:

$$\text{Activo} = \text{Inversión}$$

Partiendo de esta igualdad la inversión de la Caja Rural los Andes S.A. se encuentra en mayor cantidad en la Cartera de créditos, en el año 2013 fue el 82% del total de activos, seguido por el disponible que represento el 13% y otro activo importante es Inmueble Mobiliario y Equipo que represento el 2%. En el año 2012 la cartera de créditos fue el 81% del total de activos, seguido por el disponible que represento el 14% y otro activo importante es Inmueble Mobiliario y Equipo que represento el 2%. Esto se debe a que la mayor inversión en una institución financiera se encuentra en su cartera de créditos por que es su giro del negocio, también es importante que tenga disponible para poder cumplir con sus operaciones.

En cuanto al performance de la empresa se nota que el disponible se incrementó en 21% (S/. 3,902), esto se debió a la reducción de la cartera atrasada, al incremento de obligaciones con el público, al incremento de adeudos y al aumento de capital.

Otra cuenta que se debe resaltar es la inversión en instrumentos de deuda, esto se debe a las nuevas disposiciones que dio la SBS para asegurar que existan activos operativos. La cartera de créditos incremento en 35% (S/. 36,722), se debió al incremento en la colocación de créditos y la reducción de la cartera atrasada. Los Bienes Recibidos en parte de Pago y Adjudicados se redujeron en 16% (S/. 189), esto es algo positivo para la empresa, esto se debió a que se realizaron subastas. Inmueble Maquinaria y Equipo incremento en 60% (S/. 1,416) esto se debe a que la

empresa se encuentra abriendo nuevas oficinas. El activo Intangible se incrementó en 13% (S/. 11) debido a las mejoras en la compra de software. En general el total de activos se incrementó en un 25% (S/. 43,876), esto se debe a que la empresa está en crecimiento y se está aumentando la inversión.

Decisiones de Financiamiento

Partiendo de la formula

$$\text{Financiamiento} = \text{pasivo} + \text{patrimonio}$$

Se pretende analizar la composición de pasivo y patrimonio de la caja rural de ahorro y crédito los andes. Como punto de partida la estructura del pasivo y patrimonio es: En el año 2013 el pasivo fue de 87% (S/. 151,163) y el patrimonio de 13% (S/. 22,663), los pasivos más relevantes fueron Obligaciones con el público en 55% (S/. 95,454), seguido de adeudaos y Obligaciones Financieras con 30% (S/. 52,887), y Cuentas por pagar con 1% (2,292). En el año 2012 el pasivo fue de 86% (S/. 112,289) y el patrimonio de 14% (S/. 17,661), los pasivos más relevantes fueron Obligaciones con el público en 61% (S/. 79,477), seguido de adeudaos y Obligaciones Financieras con 23% (S/. 29,918), y Cuentas por pagar con 2% (1,983). Esta estructura de pasivos es debido que la mayor fuente de financiamiento en una entidad financiera son los ahorros de los clientes es por tal motivo que la cuenta obligaciones con el público tiene mayor relevancia, otra partida importante son los Adeudos y Obligaciones Financieras

que representa los créditos que la empresa tiene con otras entidades financieras.

Por Otra parte, se observa la estructura de Capital del año 2013, donde muestra el capital con 7% (S/. 12,068), seguido del Resultado neto del Ejercicio con 3% (S/. 5,002) y el Capital Adicional con 2% (S/. 4,086). La estructura de Capital del año 2012, donde muestra el capital con 6% (S/. 8,384), seguido del Resultado neto del Ejercicio con 3% (S/. 4,540) y el Capital Adicional con 3% (S/. 3,704). Se observa que el Capital Social es la partida más importante debido a que representa la propiedad de los inversionistas, también se observa que la utilidad es representativa y el capital social es Prominente debido a que se está financiando la inversión de nuevas oficinas por parte de los accionistas.

También es necesario observar la evolución en el tiempo del pasivo y patrimonio en el año 2013 las Obligaciones con el Público se incrementaron en un 20% (S/. 15,978) debido al incremento de ahorros por parte del público, los Adeudos y Obligaciones Financieras se incrementaron en un 77% (S/. 22,969) debido a la obtención de nuevas líneas de créditos, las Cuentas por Pagar incrementaron en 16% (308) debido al mayor número de compras que tuvo la empresa. El Capital social se incrementó en 44% (3,704) debido a la capitalización de capital adicional. El capital adicional se incrementó en 10% (S/. 383) debido al nuevo aporte de los accionistas. Las reservas también

se incrementaron en 43% (S/. 454) debido a los mayores resultados obtenidos en el 2013. La cuenta de Resultados del Ejercicio creció en 28% (S/. 5,002) debido al aumento de colocaciones, a una reducción en el costo de financiamiento, a pesar que se optó en invertir en más oficinas.

CUADRO 04
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Expresado en miles de Nuevos Soles
Por los años Terminados el 31 de Diciembre del 2013 y el 31 de Diciembre del 2012

	Capital Social	Capital Adicional	Reservas Obligatorias	Reservas Obligatorias	Capital Adicional	Total Patrimonio
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Saldo al 01 de Enero del 2012	8,589,842	0	641,716	0	4,115,063	13,346,621
Ajustes de Ejercicios Anteriores						
Aumento de Capital (Distinto a combinaciones de negocios)					-4,115,063	-411,506
Incremento de Capital						
Reserva legal						
Reclasificación			411,506	-225,556		185,950
Dividendos						
Resultado del Ejercicio					4,540,190	4,540,190
Saldo al 31 de Diciembre del 2012	8,589,842	3,703,557	1,053,222	-225,556	4,540,190	17,661,255
Ajustes de Ejercicios Anteriores						
Aumento de Capital						
Otros						
Reserva legal						
Reclasificación			4,086,171	454,019		-4,540,190
Dividendos						
Resultado del Ejercicio					5,001,663	5,001,663
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	8,589,842	7,789,728	1,507,241	-225,556	5,001,663	22,662,918

Fuente: Estados Financieros CRAC los andes S.A.

Decisiones de distribución de dividendos

En los años 2012 y 2013 se observa que no hubo distribución de dividendos, más por el contrario se decidió reclasificar la utilidad

obtenida y disponerla como capital adicional y reservas, esto se debe a que la empresa ha decidido seguir invirtiendo en nuevas oficinas. En el 2013 de igual forma las utilidades no fueron distribuidas, se reclasificaron como capital adicional.

Otra herramienta que se utilizó para la evaluación de la toma de decisiones financieras son las razones financieras:

**CUADRO 05
INDICADORES FINANCIEROS**

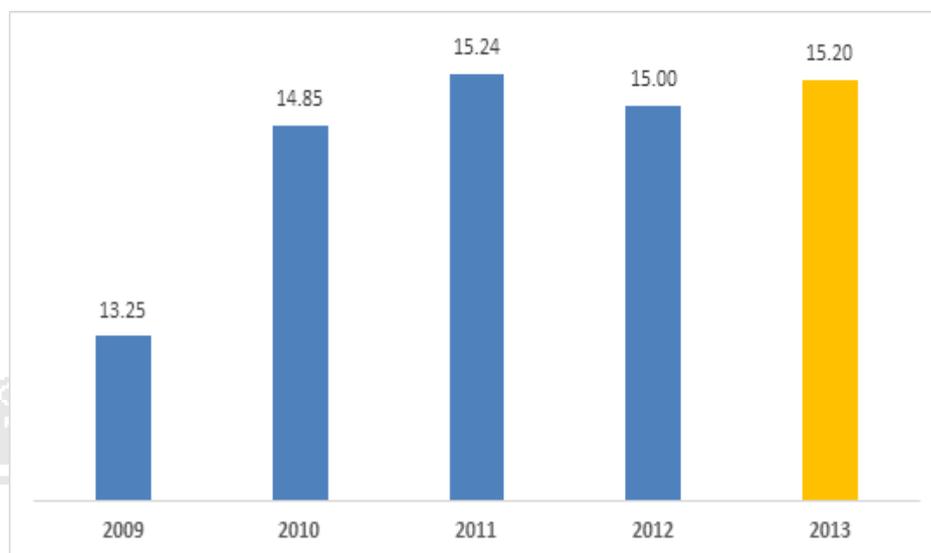
INDICADORES FINANCIEROS	2010	2011	2012	2013
SOLVENCIA				
Ratio de Capital Global (%)	14.85	15.24	15	15.2
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (N° de veces)	9.75	9.55	11.64	11.14
CALIDAD DE ACTIVOS *				
Créditos Atrasados / Créditos Directos (%)	3.18	2.56	4.11	3.76
Créditos Atrasados M.N. / Créditos Directos M.N. (%)	3.05	2.52	4.08	3.74
Créditos Atrasados M.E. / Créditos Directos M.E. (%)	5.79	4.46	7.91	6.61
Provisiones / Créditos Atrasados (%)	165.98	175	133.11	146.45
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (%)	4.17	3.16	4.35	3.94
EFICIENCIA Y GESTIÓN				
Gastos de Administración Anualizados/ Créditos Directos e Indirectos Promedio (%)	14.08	12.67	12.03	13.96
Gastos de Operación Anualizados / Margen Financiero Total Anualizado (%)	56.42	50.8	53.36	61.76
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio (%)	28.27	30.34	29.42	28.97
Créditos Directos / Empleados (Miles S/.)	570	610	661	661
Créditos Directos / Número de Oficinas (Miles S/.)	13,111	21,410	9,029	7,700
Depósitos/ Créditos Directos (%)	99.94	76.35	71.18	65.15
RENTABILIDAD				
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%)	32.83	39	29	24.61
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%)	3.92	5.07	3.85	3.26
LIQUIDEZ				
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	20.71	14.25	21.52	14.83
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	29.74	35.55	37.08	38.28
Adeudos / Pasivo Total (%)	1.4	23.08	26.52	34.85
POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA				
Posición Global en M.E. / Patrimonio Efectivo (%)	-0.25	0.89	-1.37	-0.66

Fuente: Elaboración propia

RATIOS DE SOLVENCIA

FIGURA 01

Ratio de Capital Global (%)



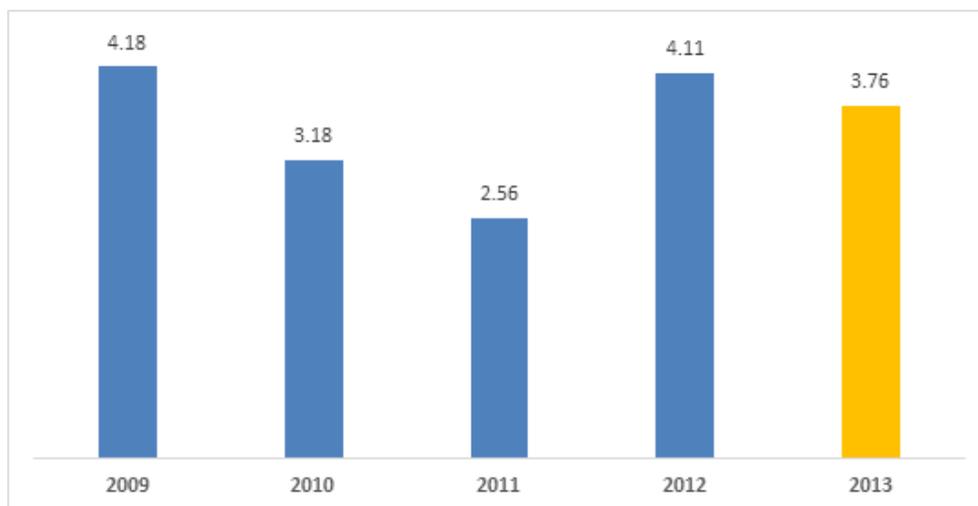
Fuente: Elaboración propia en base al cuadro 05

En el análisis de ratios se observa los de solvencia se ha incrementado en el 2013 fue de 15.2% esto se debió al incremento del capital social, cabe indicar el requisito mínimo para que una entidad financiera no sea intervenida por la SBS es del 10% por lo que se observa que cumple con dicho requisito. El pasivo total sobre el capital social y reservas es 11.14 veces, esto se debe al incremento de las obligaciones con el público y al incremento de nuevas líneas de crédito

RATIOS DE CALIDAD DE ACTIVOS

FIGURA 02

Créditos Atrasados/ Créditos Directos (%)



Fuente: Elaboración propia en base al cuadro 05

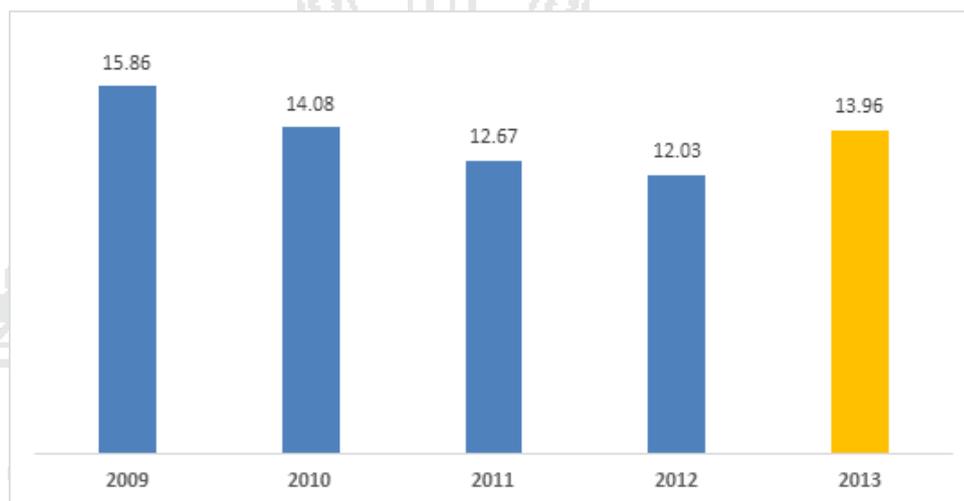
En cuanto a la calidad de activos los créditos atrasados sobre créditos directos fueron de 3.8%, esto se debió a que los clientes cumplieron con sus amortizaciones en el tiempo esperado. Las provisiones sobre créditos atrasados se incrementaron a 146.5% se debió a la provisión exigida por la SBS, pero esto es algo positivo ya que con la provisión cubre la totalidad de créditos atrasados. La Cartera de Alto Riesgo sobre Créditos Directos es de 3.9% esto es algo mínimo en comparación a años anteriores, se redujo porque se recuperó una parte de la cartera en alto riesgo.

RATIOS DE EFICIENCIA Y GESTION

Las razones de Eficiencia y Gestión de la caja rural de ahorro y crédito los Andes S.A. en cuanto a sus gastos administrativos Anualizados sobre créditos

directos e indirectos fue de 14.0% esto se debe al aumento de personal administrativo en el Back Office.

FIGURA 03

Gastos de Operación sobre Margen Financiero

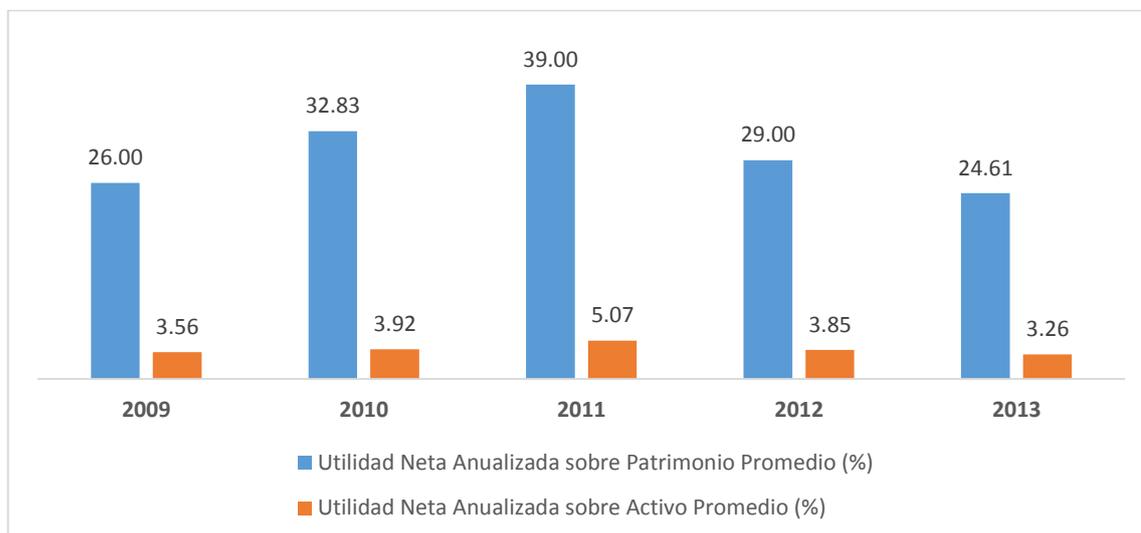
Fuente: Elaboración propia en base al cuadro 05

Los gastos de Operación Anualizados sobre el Margen Financiero Total Anualizado fueron de 61.8% esto debido al incremento al personal de oficinas. Los ingresos Financieros Anualizados sobre activo productivo se redujo a 29.0% debido a que los activos en cuentas corrientes obtuvieron menores interés. Los créditos directos sobre empleados se mantuvieron en S/. 661mil, los créditos directos sobre el número de oficinas se redujeron a 7,700 mil debido al incremento de oficinas. Los depósitos sobre créditos directos se redujeron a 65.2 esto se debió al mayor crecimiento de créditos.

RATIOS DE RENTABILIDAD

FIGURA 04

ROE y ROA

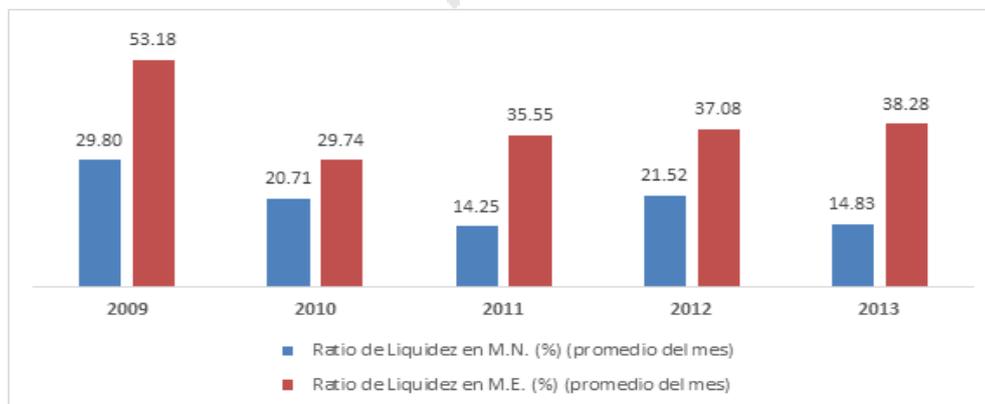


Fuente: Elaboración propia en base al cuadro 05

La rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. se redujo en el 2013 a 24.6% en la rentabilidad sobre patrimonio y a 3.3% en la rentabilidad sobre activos. Esto se debió al incremento de Patrimonio y al aumento de inversión en nuevas oficinas.

FIGURA 05

RATIOS DE LIQUIDEZ



Fuente: Elaboración propia en base al cuadro 05

La ratio de liquidez en Moneda Nacional en el año 2014 se redujo a 14.8% debido a que hubo más colocación de créditos directos. En moneda Extranjera se incrementó a 38.3% debido a que se cuenta con obligaciones en moneda extranjera. Los Adeudos sobre el Pasivo Total se incrementaron a 34.9% esto se debe a que se obtuvo nuevas líneas de financiamiento.



5.2. DETERMINAR LA INFLUENCIA DE LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS EN LA CREACIÓN DEL VALOR MEDIANTE EL MÉTODO EVA DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO LOS ANDES S.A. DURANTE EL PERIODO 2012 -2013.

Para determinar la influencia que tuvo la toma de decisiones financieras en la creación de valor se debe partir de la siguiente formula:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{INAct.} \times \text{WACC}$$

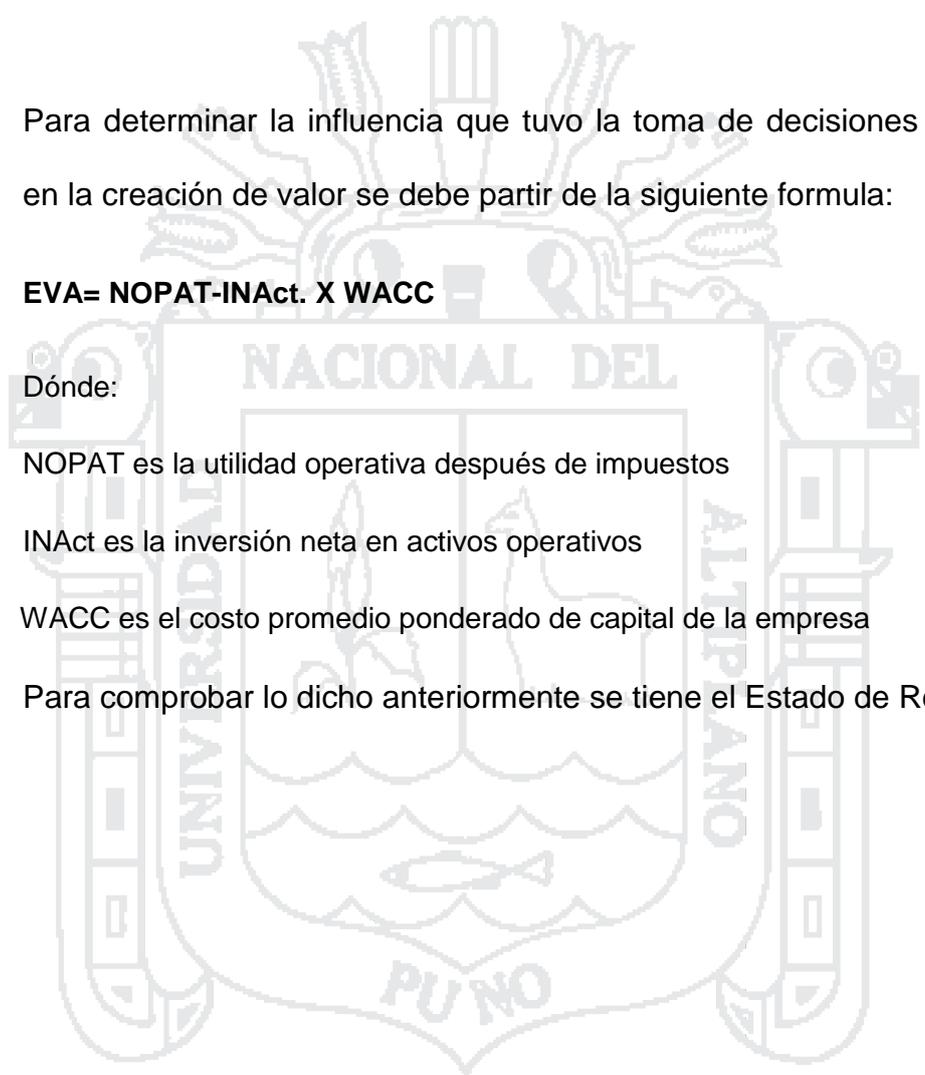
Dónde:

NOPAT es la utilidad operativa después de impuestos

INAct es la inversión neta en activos operativos

WACC es el costo promedio ponderado de capital de la empresa

Para comprobar lo dicho anteriormente se tiene el Estado de Resultados



CUADRO 06

ESTADO DE RESULTADOS

Expresado en Miles de Nuevos Soles

Por los años terminados el 31 de Diciembre del:

	2013		2012	
INGRESOS POR INTERESES (Nota 22)	41,268	100%	32,159	100%
Ingresos por Intereses	41,268	100%	32,159	100%
GASTOS FINANCIEROS	-9,315	-23%	-7,891	-25%
Gastos Financieros	-9,315	-23%	-7,891	-25%
Margen Financiero Bruto	31,952	77%	24,268	75%
Prov. para Incobrabilidad de Créditos Directos	-3,779	-9%	-3,780	-12%
Margen Financiero Neto	28,173	68%	20,488	64%
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	47	0%	73	0%
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-2,275	-6%	-1,704	-5%
Margen Financ. Neto de Ing. Gastos Serv. Financ.	25,945	63%	18,856	59%
Resultado por Operaciones Financieras	-58	0%	40	0%
Margen Operacional	25,887	63%	18,896	59%
Gastos Administrativos (Nota 26)	-17,788	-43%	-11,676	-36%
Depreciación amortización	-612	-1%	-422	-1%
Resultado de Operacional Neto	7,487	18%	6,798	21%
Provisiones de Depreciación (Nota 27)	-266	-1%	-56	0%
Resultado de Operación	7,221	17%	6,743	21%
Total Otros Ingresos	207	1%	167	1%
Resultado Antes de Participación e Impuestos	7,428	18%	6,910	21%
Impuesto a la Renta	-2,426	-6%	-2,370	-7%
Utilidad Neta del Ejercicio	5,002	12%	4,540	14%

Fuente: Información Financiera CRAC los andes S.A.

**CUADRO 07
ESTADOS DE RESULTADOS**

	2013	2012	Variación	%
INGRESOS POR INTERESES (Nota 22)	41,268	32,159	9,109	28%
Ingresos por Intereses	41,268	32,159	9,109	28%
GASTOS FINANCIEROS	-9,315	-7,891	-1,424	18%
Gastos Financieros	-9,315	-7,891	-1,424	18%
Margen Financiero Bruto	31,952	24,268	7,684	32%
Prov. para Incobrabilidad de Créditos Directos	-3,779	-3,780	1	0%
Margen Financiero Neto	28,173	20,488	7,685	38%
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	47	73	-26	-35%
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-2,275	-1,704	-571	33%
Margen Financiero Neto de Ingresos y Gastos por Servicios Financiero	25,945	18,856	7,089	38%
Resultado por Operaciones Financieras	-58	40	-98	-245%
Margen Operacional	25,887	18,896	6,991	37%
Gastos Administrativos (Nota 26)	-17,788	-11,676	-6,113	52%
Depreciación amortización	-612	-422	-190	45%
Resultado de Operacional Neto	7,487	6,798	688	10%
Provisiones de Depreciación (Nota 27)	-266	-56	-210	378%
Resultado de Operación	7,221	6,743	478	7%
Total Otros Ingresos	207	167	40	24%
Resultado Antes de Participación e Impuestos	7,428	6,910	518	7%
Impuesto a la Renta	-2,426	-2,370	-56	2%
Utilidad Neta del Ejercicio	5,002	4,540	461	10%

Expresado en Miles de Nuevos Soles
Por los años terminados el 31 de diciembre de:

Fuente: Información Financiera CRAC los andes S.A.

Calculo del NOPAT

Para este fin, se obtuvo la utilidad operativa del estado de resultados y sobre ella se ha aplicado la tasa impositiva vigente en los años 2013 y 2012.

$$\text{NOPAT} = \text{UT. OPERATIVA} \times (1 - \text{IR})$$

$$\text{NOPAT}_{2013} = 7,487 \times (1 - 30\%) = 5,241$$

$$\text{NOPAT}_{2012} = 6,798 \times (1 - 30\%) = 4,759$$

CUADRO 08

CALCULO DE UTILIDAD OPERATIVA DESPUES IMPUESTOS

	2013	2012
Utilidad Operativa	7,486,721	6,798,482
Impuestos 30%	-2,246,016	-2,039,545
NOPAT	5,240,705	4,758,937

Fuente: Elaboración propia

Calculo del INAct.

Obtenido el NOPAT, se procede al cálculo del INAct. Para dicho propósito en principio se obtiene el valor de los activos, a los cuales se le resta los pasivos que no han tenido costos, principalmente cuentas por pagar, provisiones diversas y otros pasivos que no representan costos para la Caja.

$$\text{INAct} = \text{ACT. TOTAL} - \text{Proveedoras} - \text{Otros Pasivos Corrientes}$$

$$\text{INAct}_{2013} = 173,826 - 2,292 - 245 - 284 = 171,004$$

$$\text{INAct}_{2012} = 129,950 - 1,983 - 230 - 681 = 127,056$$

CUADRO 09

CALCULO DE INVERSION DE ACTIVOS NETOS

Valor de los Activos	173,825,535	129,950,026
(-) Pasivos sin costo de Financiamiento	-2,821,465	-2,894,359
Total Inversión en Activos	171,004,070	127,055,667

Fuente: Elaboración propia

COSTO PROMEDIO PONDERADO

A continuación, se estima el costo promedio ponderado de capital, como aquel costo en que incurre la Caja Rural al obtener créditos de terceras entidades y destinarlos para el otorgamiento de créditos. De esta fuente de financiamiento también forma parte, los ahorros de personas naturales y jurídicas por el que la Caja Rural paga un costo promedio.

Como se podrá apreciar en los siguientes cuadros, la composición de recursos obtenidos de terceros es distinta en cada ejercicio económico; sin embargo es notorio que los ahorros de personas naturales o jurídicas representa el mayor porcentaje.

Para determinar el costo promedio ponderado, en principio se pondera la composición de la estructura de endeudamiento, posteriormente dichos promedios son multiplicados por los correspondientes costos de los acreedores y finalmente se efectúa la sumatoria de cada costo ponderado.

$$\text{WACC} = P/(P+D) * K_e + D/(P+D) * K_d (1-T)$$

Dónde:

P= Patrimonio

D= Deuda

K_e = Costo de Capital propio

K_d = Costo de Deuda

T= Tasa de Impuesto a la renta

Para el cálculo del costo del capital propio se suele utilizar las condiciones presentadas en el mercado considerándose los riesgos respectivos. Es a partir del modelo CAPM (Capital Assets Pricing Model) que se puede calcular una tasa de rendimiento esperado para el accionista, que estará definiendo su costo de oportunidad. El modelo que se resume en la siguiente fórmula que permite calcular el costo de capital propio.

$$K_e = T L_r + B ((RPM - T L_r) + R_p)$$

T_{Lr}= Tasa libre de riesgo

B= Coeficiente Beta

RPM= Rendimiento promedio del mercado

R_P= Riesgo País

En el caso de la presente investigación se tomó el costo de capital de acuerdo a un artículo publicado por el BCRP en su revista moneda donde se halla el costo de capital para cada tipo de empresa financiera para el caso de las cajas rurales de ahorro y crédito es de: 15%

Por consiguiente, se procede al *Cálculo del costo de la deuda*:

CUADRO 10

DETALLE DE ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS 2013

Detalle	Monto	%	Tasa	Costo ponderado
B.NACION	6,005	4.05%	7.50%	0.30%
COFIDE	375	0.25%	9.55%	0.02%
COFIDE	371	0.25%	9.50%	0.02%
COFIDE	303	0.20%	9.00%	0.02%
COFIDE	452	0.31%	8.65%	0.03%
COFIDE	500	0.34%	8.60%	0.03%
COFIDE	3,007	2.03%	6.85%	0.14%
COFIDE	2,013	1.36%	7.35%	0.10%
COFIDE	1,240	0.84%	7.25%	0.06%
COFIDE	1,012	0.68%	7.85%	0.05%
COFIDE	2,010	1.36%	7.75%	0.11%
COFIDE	2,006	1.35%	10.20%	0.14%
COFIDE	3,006	2.03%	9.90%	0.20%
DUE	341	0.23%	9.65%	0.02%
DUE	2,511	1.69%	7.50%	0.13%
FONDEMI	500	0.34%	9.65%	0.03%
FONDEMI	500	0.34%	9.65%	0.03%
FONDEMI	338	0.23%	9.65%	0.02%
FONDEMI	500	0.34%	8.75%	0.03%
FONDEMI	1,125	0.76%	8.75%	0.07%
FONDEMI	1,125	0.76%	8.75%	0.07%
FONDEMI	2,006	1.35%	7.50%	0.10%
RESPONSABILITY	929	0.63%	9.75%	0.06%
RESPONSABILITY	942	0.64%	9.75%	0.06%
BANCO DE CREDITO	1,299	0.88%	6.15%	0.05%
GLOBAL COMERCE(DEUCHE BANK)	2,855	1.93%	12.80%	0.25%
CAJA LUREN	5,010	3.38%	8.50%	0.29%
BANCO DE LA NACION	2,522	1.70%	7.30%	0.12%
CAJA LUREN	3,001	2.02%	8.50%	0.17%
CAJA LUREN	2,002	1.35%	8.50%	0.11%
CAJA LUREN	3,000	2.02%	9.25%	0.19%
Ahorro	95,454	64.38%	5.13%	3.30%
Total	148,259	100%		6.33%

Fuente: Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A.

El detalle está compuesto por las entidades que brindaron financiamiento a corto y largo plazo, la columna de porcentaje representa el porcentaje que representa cada monto respecto al total de la deuda, la columna tasa es el interés que la empresa paga por la deuda, el costo ponderado es la multiplicación del porcentaje que representa cada deuda por el costo de la deuda, es decir, la tasa de interés.

CUADRO 11

DETALLE DE ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS 2012

Detalle	Monto	%	Tasa	Costo ponderado
B.NACION	6,005	5.52%	7.50%	0.41%
COFIDE	375	0.35%	9.55%	0.03%
COFIDE	371	0.34%	9.50%	0.03%
COFIDE	303	0.28%	9.00%	0.03%
COFIDE	452	0.42%	8.65%	0.04%
COFIDE	500	0.46%	8.60%	0.04%
COFIDE	3,007	2.77%	6.85%	0.19%
COFIDE	2,013	1.85%	7.35%	0.14%
COFIDE	1,240	1.14%	7.25%	0.08%
COFIDE	1,012	0.93%	7.85%	0.07%
COFIDE	2,010	1.85%	7.75%	0.14%
COFIDE	2,006	1.85%	10.20%	0.19%
COFIDE	3,006	2.76%	9.90%	0.27%
DUE	341	0.31%	9.65%	0.03%
DUE	2,511	2.31%	7.50%	0.17%
FONDEMI	500	0.46%	9.65%	0.04%
FONDEMI	500	0.46%	9.65%	0.04%
FONDEMI	338	0.31%	9.65%	0.03%
FONDEMI	500	0.46%	8.75%	0.04%
FONDEMI	1,125	1.03%	8.75%	0.09%
FONDEMI	1,125	1.03%	8.75%	0.09%
Ahorro	79,477	73.11%	5.11%	3.74%
Total	108,715	100.00%		5.96%

Fuente: Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A.

El detalle está compuesto por las entidades que brindaron financiamiento a corto y largo plazo, la columna de porcentaje representa el porcentaje que representa cada monto respecto al total de la deuda, la columna tasa es el interés que la empresa paga por la deuda, el costo ponderado es la multiplicación del porcentaje que representa cada deuda por el costo de la deuda, es decir, la tasa de interés.

CÁLCULO DEL COSTO PROMEDIO PONDERADO

Posteriormente se procede a determinar la composición de la estructura del capital de forma que se pueda evaluar el peso de cada uno de los componentes de la fuente de financiamiento total.

CUADRO 12
ESTRUCTURA DE CAPITAL

RUBROS	ESTRUCTURA DE CAPITAL		%	
	2013	2012	2013	2012
Total Pasivo	151,163	112,289	86.96%	86.41%
Total Patrimonio	22,663	17,661	13.04%	13.59%
Total Pasivo + Patrimonio	173,826	129,950	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Dado que el costo del financiamiento que obtiene una organización es pasible de deducción de impuestos, seguidamente se deduce dicho efecto al costo ponderado obtenido en cuadros anteriores.

CUADRO 13
CALCULO DE COSTO DE CAPITAL

Costo de Financiamiento 2013	Costo	Escudo Fiscal	Costo Total
Deuda	6.33%	1.90%	4.43%
Patrimonio	15.00%		15.00%
Impuesto a la Renta	30%		
Costo de Financiamiento 2012	Costo	Escudo Fiscal	Costo Total
Deuda	5.96%	1.79%	4.17%
Patrimonio	15.00%		15.00%
Impuesto a la Renta	30%		

Fuente: Elaboración Propia

En cuanto al costo de financiamiento patrimonial (costo de oportunidad), se ha tomado como referencia el estudio desarrollado por Jorge Lladó y

Mauricio Concha, especialistas del BCRP que han determinado el retorno exigido por invertir en una entidad financiera.

CUADRO N° 14

ESTRUCTURA DE COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL

COSTO DE FINANCIAMIENTO	2013	2012
Costo Promedio Ponderado de Deuda	3.85%	3.60%
Costo Promedio Ponderado de Capital Propio	1.96%	2.04%
Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC)	5.81%	5.64%

Fuente: Elaboración Propia

Cálculo del Valor Económico Agregado

A continuación, se procede a la aplicación de la fórmula de cálculo del EVA:

Año 2013

$$\text{EVA} = 5,241 \times (5.81\% \times 171,004) = -4,695$$

$$\text{NOPAT} = 5,241$$

$$\text{INAct} = 171,004$$

$$\text{WACC} = 5.81\%$$

Año 2012

$$\text{EVA} = 4,759 \times (5.64\% \times 127,056) = -2,402$$

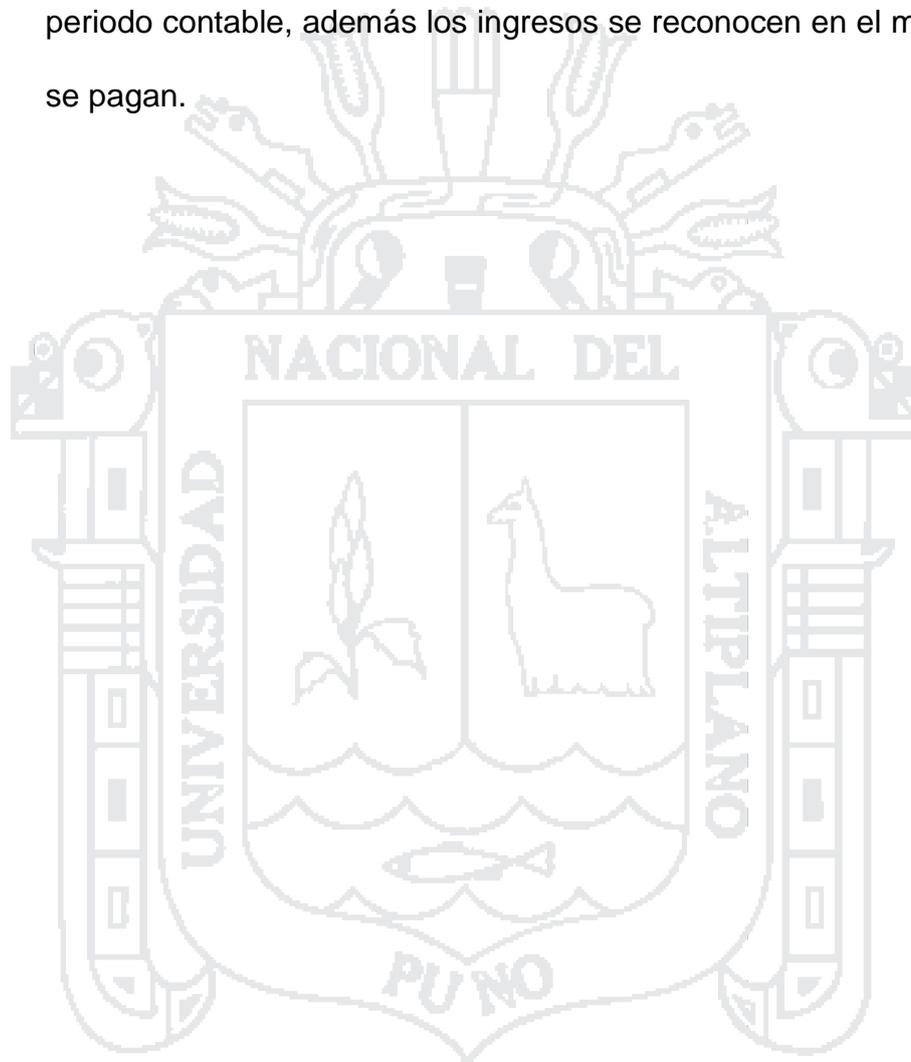
$$\text{NOPAT} = 4,759$$

$$\text{INAct} = 127,056$$

$$\text{WACC} = 5.64\%$$

De acuerdo a los cálculos la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. destruyó valor en el año 2012 por -4,695 mil nuevos soles y en el

2013 por -2,402 mil nuevos soles; esto se debe a que los resultados operativos después de impuestos no lograron rebasar el costo mínimo de capital neto de la empresa. Esto se debió a que la empresa realiza inversiones a largo plazo, es decir los préstamos que otorgan superan el periodo contable, además los ingresos se reconocen en el momento que se pagan.



5.3. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

5.3.1. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS GENERAL

Las decisiones financieras influyen significativamente en la creación de valor de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013.

Para la contratación de la hipótesis general se puede comprobar mediante el análisis de la rentabilidad contable; como se puede observar en el cuadro N° 05, que muestra la rentabilidad sobre patrimonio del año 2013, fue de 29.00% y en el año 2012 fue de 24.61%; en cuanto a la rentabilidad sobre activo fue, en el año 2013 de 3.85% y en el 2012 de 3.26%, entre ambos indicadores de rentabilidad existe una diferencia importante. Por otro lado, de acuerdo al método EVA en el año 2013 fue de -4,495 mil nuevos soles y en el 2012 fue de -2,402 mil nuevos soles, lo que implica un detrimento de valor. En este razonamiento, se puede contrastar que las decisiones financieras influyeron en significativamente en la creación de la Caja rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A.

Por lo que la Hipótesis general es aceptada.

Hipótesis Específica N° 01

La toma de decisiones financieras influyó directamente en la situación económica financiera mediante el análisis financiero tradicional de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 - 2013.

Para contrastar la hipótesis se puede observar en el cuadro 02 las decisiones de inversión donde se observa que el activo más importante es la cartera de crédito, en el año equivalió al 82% y en el 2012 el 81% del activo total, esto se debe a que es el core del negocio. En cuanto a las decisiones de financiamiento, la fuente más importante fue las obligaciones con el público que representaron en el 2013 un 55% y en 2012 un 61%, esto se debió al incremento de los ahorros a plazo y en las decisiones de distribución de dividendos no hubo repartición de utilidades, se prefirió reinvertir en el negocio. Además, se nota que existió un crecimiento empresarial puesto que el activo total se incrementó en un 25% principalmente fue financiado por adeudos y obligaciones financieras.

Los indicadores financieros se muestran en el cuadro 05 los principales ratios: la solvencia de la empresa debido a que presentan un crecimiento en la ratio de capital global, en el 2012 fue de 15% y en el 2013 de 15.2%. Las calidades de activos mejoraron, en cuanto a la mora se redujo de 4.11% en el 2012 a 3.76% en el 2013. El gasto de operación sobre margen financiero se incrementó en el 2012 fue de 53.36 a 61.76 en el 2013 por lo que muestra un poco de ineficiencia. La rentabilidad sobre patrimonio disminuyó de 29% en el 2012 a 24.61% en el 2013 y la liquidez también sufrió una reducción de 21.52 en el 2012 a 14.83% en el 2013.

Por lo expuesto se puede afirmar que las decisiones financieras influyeron directamente en la situación económica financiera mediante el

análisis financiero tradicional de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013.

Por, lo tanto la hipótesis N°01 es aceptada.

Hipótesis Específica N° 02

La toma de decisiones financieras influyo negativamente en el valor económico mediante el método EVA de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013.

De acuerdo al cálculo del EVA la caja rural de Ahorro y crédito Los Andes S.A. destruyo valor en ambos periodos, en el año 2013 destruyo - 4,695 mil nuevos soles y en el año 2012 destruyo -2,402 mil nuevos soles, a pesar de haber obtenido resultados positivos como se observa en el cuadro 09, esto se debió a que pudo superar el costo exigido por los accionistas y deuda de la empresa. En cuanto al WACC el costo ponderado de deuda fue de 3.60% en el año 2012 y 3.85% el año 2013, el costo de capital propio fue de 1.96% en el 2013 y 2.04% en el 2012. El costo promedio ponderado de capital en el 2013 fue de 5.81% y en el 2012 de 5.64%

Por lo que se puede contrastar que las decisiones financieras tuvieron un resultado negativo en la creación de valor.

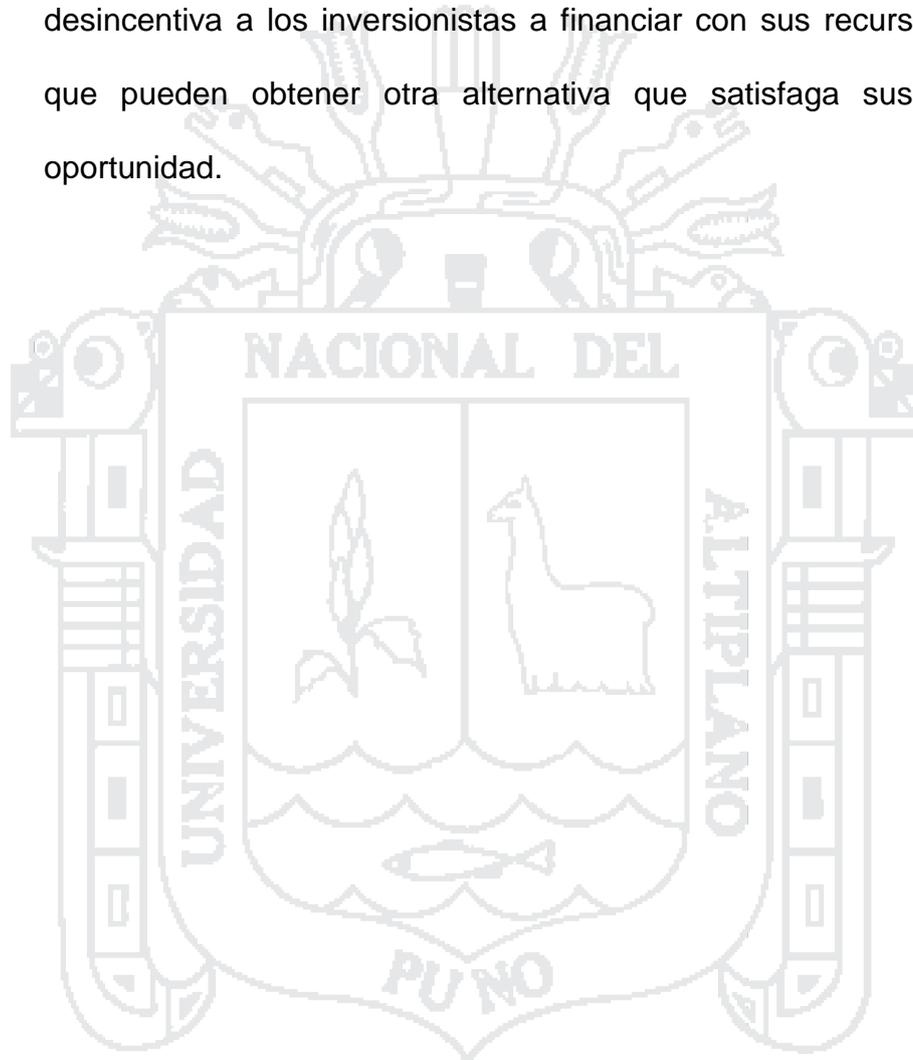
Por, lo tanto la hipótesis N°02 es aceptada.

CONCLUSIONES

Las conclusiones que se han alcanzado en la investigación fueron:

1. De acuerdo al análisis financiero tradicional se concluye en que la principal decisión de inversión que tuvo la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. fue en su cartera de créditos que tuvo una importancia de 82% y 81% en el 2013 y 2012 respectivamente; la decisión de financiamiento más importante fue el incremento de deuda en un 77% con respecto al 2012, pero la fuente principal de financiamiento son las obligaciones con el público. En cuanto a la decisión de distribución de utilidades se decidió reinvertir en el negocio la totalidad.
2. De acuerdo al método del valor económico añadido se concluye que la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A. se encuentra destruyendo valor en el 2012 destruyo -4,695 mil nuevos soles y en el 2013 destruyo -2,402 mil nuevos soles, esto se debe que las decisiones de inversión son de largo plazo, por lo que en el corto plazo los activos productivos no muestran la generación de una mayor utilidad, pero a largo plazo posibilita un incremento en la generación de valor debido que los créditos son a largo plazo y los ingresos son reconocidos cuando se

pagan las cuotas. Además, el método EVA está constituido por hechos pasados (información histórica) por lo que no muestra el valor real de la empresa, pero si da una opinión subjetiva de la gestión de los directivos de la empresa, como consecuencia final con un EVA negativo desincentiva a los inversionistas a financiar con sus recursos debido a que pueden obtener otra alternativa que satisfaga sus costos de oportunidad.



RECOMENDACIONES

Dadas las conclusiones de este trabajo de investigación, alcanzamos las siguientes recomendaciones:

1. La gerencia de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. debería no solo hacer uso del análisis financiero tradicional como una herramienta fundamental de gestión para la toma de decisiones financieras, por lo que se debe de implementar nuevas herramientas de gestión financiera sobre todo las herramientas económicas que toman como variable principal al costo de oportunidad.
2. El EVA como análisis de la gestión de la Caja Rural los Andes S.A. no debe ser el único indicador financiero que permita evaluar el valor de la empresa debido a que se calcula en base a hechos y no se consideran expectativas futuras que pueda tener la empresa. Además, se debe tener cuidado en cuanto al uso de estas nuevas herramientas financieras debido a que los supuestos que se consideran no son acordes a nuestro contexto nacional.

BIBLIOGRAFÍA

Amat, O. (2002). EVA valor económico agregado: un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor. Bogotá: Norma.

Amez, M. (2002). Diccionario de Contabilidad y Finanzas. Madrid: Ediciones Culturales Madrid.

Ángel, F. S. (2012). Decisiones financieras y el crecimiento económico. Lima.

Apaza, M. (2012). Formulación, Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Lima: Pacifico.

Flores Soria, J. (2008). Estado Financieros. Lima: Centro de especializaciones en Contabilidad y Finanzas.

Gonzales Izquierdo, J. (1992). Contabilidad, Finanzas y Economía, para pequeñas y medianas empresa.

Heber, P. C. (2011). El Valor de las empresas del sector electricidad de la region Puno y su competitividad. Puno: UNA-PUNO.

Lara, V. M. (2011). Decisiones Financieras, financiamiento y dividendos.

NIC 1 Presentación de los estados financieros. (1997). Presentación de los Estados Financieros. NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD.

NICS. (1994). Informaciones a Revelar en los Estados Financieros de Bancos y entidades Financieras similares. NIC 30.

NICS. (1997). Presentación de los Estados Financieros. NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD.

Pacheco Mexzon, R. R. (2009). El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1999-2003. Lima: UNMSM.

WEBGRAFIA

Porta de la SBS:

<http://www.sbs.gob.pe/app/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.asp?p=4#>

CRAC LASA: <http://app.cajalosandes.pe/web/>

BCRP. (1979). Colocaciones del Sector Bancario. Obtenido de:

<http://www.bcentral.cl/publicaciones/estadisticas/dinero-banca/dinban02.htm>

Gálvez, H. A. (abril de 2014). monografias.com. Obtenido de

www.monografias.com/trabajos100/estado-situacion-financiera/estado-situacion-financiera.htm

Gestión. (30 de SETIEMBRE de 2013). GESTION. Obtenido de

<http://gestion.pe/tendencias/estado-resultado-integral-2077431>

Orellana Guevara Wilmer Anderson. (21 de MAYO de 2014). PREZI. Obtenido de

<https://prezi.com/lvvro3wv9ut7/principios-generales-del-sistema-financiero-nacional/>

Ortiz, N. (22 de JULIO de 2011). Conexión ESAN.COM. Recuperado el NOVIEMBRE

de 2014, de <http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2011/07/22/microfinanzas-morosidad-y-los-riesgos-para-la-sociedad/>

Poma Cornejo, H. ((2015)). El rendimiento de las inversiones del sector minería: Evidencia del mercado de valores peruano periodo 2000-2014. Puno: UNA-PUNO.

RM, J. A. (08 de JUNIO de 2009). Empresa y Economía. Obtenido de <http://www.empresayeconomia.es/general/notas-a-los-estados-financieros.html>

Polimeni, R. (1997). Contabilidad de Costos. Mc Graw Hill.

Santander, G. (2009). Grupo Santander. Obtenido de <http://www.gruposantander.es/ieb/glosario/glosarioindex.htm>





BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

ACTIVO	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
DISPONIBLE	16,164,994.66	2,515,744.51	18,680,739.17
Caja	722,675.50	103,389.75	826,065.25
Banco Central de Reserva del Peru	13,184,646.10	666,730.63	13,851,376.73
Bancos y otras empresas del sistema financiero del pais	1,082,853.95	682,830.84	1,765,684.79
Bancos y otras Instituciones Financieras del Exterior			
Canje			
Otras Disponibilidades	1,172,659.55	1,062,500.01	2,235,159.56
Rendimientos Devengados del Disponible	2,159.56	293.28	2,452.84
FONDOS INTERBANCARIOS...			
Fondos Interbancarios			
Rendimientos Devengados de Fondos Interbancarios			
INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO		437,580.00	437,580.00
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados			
Instrumentos representativos de capital			
Instrumentos representativos de deuda			
Inversiones Disponibles para la Venta			
Instrumentos representativos de capital			
Instrumentos representativos de deuda	-		
Inversiones a Vencimiento		437,580.00	437,580.00
Inversiones en Commodities			
CARTERA DE CREDITOS	104,568,244.93	811,173.48	105,379,418.41
Cartera de Creditos Vigentes	102,822,420.41	813,395.06	103,635,815.47
Cartera de Creditos Reestructurados			
Cartera de Creditos Refinanciados	226,039.13		226,039.13
Cartera de Creditos Vencidos	4,312,585.06		4,312,585.06
Cartera de Creditos en Cobranza Judicial	73,995.84	69,857.74	143,853.58
Rendimientos Devengados de Creditos vigentes	2,974,985.37	18,324.64	2,993,310.01
- S/. ..Provisiones para créditos.....	(5,841,780.88)	(90,403.96)	(5,932,184.84)
CUENTAS POR COBRAR	533,983.85	33,719.46	567,703.31
Productos financieros derivados para negociacion			
Productos financieros derivados con fines de cobertura			
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y servicios y fideicomisos			
Otras Cuentas por Cobrar	564,168.01	36,561.57	600,729.58
Rendimientos Devengados de Cuentas por Cobrar			
- S/. .. Provisiones para cuentas por cobrar.....	(30,184.16)	(2,842.11)	(33,026.27)
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO (NETO)	1,155,865.01		1,155,865.01
Bienes Realizables			
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	1,155,865.01		1,155,865.01
Bienes Fuera de Uso			
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS			
Inversiones por Participacion Patrimonial en pers.Juridicas del Pais y			
Otras Inversiones Permanentes			
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	2,370,713.25		2,370,713.25
INTANGIBLES (NETO)	87,762.16		87,762.16
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO			
OTROS ACTIVOS (NETO)	1,177,242.57	93,002.68	1,270,245.25
TOTAL DEL ACTIVO	126,058,806.43	3,891,220.13	129,950,026.56
CONTINGENTES DEUDORAS	823,731.85	98,552.40	922,284.25
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	13,570,229.07	637,063.77	14,207,292.84
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	3,199,476.63	1,828,368.97	5,027,845.60

Director

Director

Gerente General

Contador

Institución: CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S A

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

ACTIVO	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS			

Director

Director

Gerente General

Contador

Institución: CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S A

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

PASIVO Y PATRIMONIO	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	75,770,839.36	3,705,766.93	79,476,606.29
Obligaciones a la Vista			
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	11,880,316.20	1,079,126.43	12,959,442.63
Obligaciones por Cuentas a Plazo	61,969,958.17	2,598,485.50	64,568,443.67
Otras Obligaciones	1,920,564.99	24,948.71	1,945,513.70
Gastos por Pagar de Obligaciones con el Publico		3,206.29	3,206.29
FONDOS INTERBANCARIOS			
Fondos Interbancarios			
Gastos por pagar por Fondos Interbancarios			
DEPOSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS			
Depositos a la Vista			
Depositos de Ahorro			
Depositos a Plazo			
Gastos por Pagar por Depositos de Empresas del Sistemas Financiero y			
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	8,409,010.90		8,409,010.90
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Peru			
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del p	4,190,000.00		4,190,000.00
Adeudos y Obligaciones con Empresas del exterior y Organismos Financie			
Otros Adeudos y Obligaciones del pais y del exterior	4,080,000.00		4,080,000.00
Gastos por Pagar de Adeudos y Obligaciones Financieras	139,010.90		139,010.90
CUENTAS POR PAGAR	1,611,303.36	372,006.82	1,983,310.18
Productos financieros derivados para negociacion			
Productos financieros derivados con fines de cobertura			
Otras Cuentas por Pagar	1,611,303.36	372,006.82	1,983,310.18
Gastos por Pagar de Cuentas por Pagar			
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	21,508,794.73		21,508,794.73
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del p	16,086,094.73		16,086,094.73
Adeudos y Obligaciones con Empresas del exterior y Organismos Financi	5,422,700.00		5,422,700.00
Otros Adeudos y Obligaciones del pais y del exterior			
Gastos por Pagar de Adeudos y Obligaciones financieras			
PROVISIONES	201,652.12	28,050.00	229,702.12
Provision para Creditos Contingentes	2,835.33		2,835.33
Provisión para Riesgo Pais y otros	107,428.33	28,050.00	135,478.33
Provisión para litigios y demandas	91,388.46		91,388.46
VALORES, TITULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACION			
Bonos Comunes			
Bonos Subordinados			
Bonos Convertibles en Acciones			
Bonos de Arrendamiento Financiero			
Instrumentos Hipotecarios y otros Instrumentos Representativos de Deud			
Otras Obligaciones Subordinadas			
Gastos por Pagar por Valores, Titulos y Obligaciones en Circulacion			
- Instrumentos Representativos de Deuda en Tesoreria			
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO			
OTROS PASIVOS	635,801.48	45,545.81	681,347.29
TOTAL DEL PASIVO:	108,137,401.95	4,151,369.56	112,288,771.51
PATRIMONIO	17,661,255.05		17,661,255.05
Capital Social	8,364,286.00		8,364,286.00
Capital Adicional	3,703,556.62		3,703,556.62
Reservas	1,053,222.21		1,053,222.21

Director

Director

Gerente General

Contador

Institución: CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S A

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

PASIVO Y PATRIMONIO	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
Ajustes al Patrimonio			
Resultados Acumulados			
Resultados no realizados			
Resultado Neto del Ejercicio	4,540,190.22		4,540,190.22
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	125,798,657.00	4,151,369.56	129,950,026.56
CONTINGENTES ACREEDORAS	823,731.85	98,552.40	922,284.25
Responsabilidad por Avales y Cartas Fianza Otorgadas	567,054.23		567,054.23
Responsabilidad por Cartas de Credito			
Responsabilidad por Aceptaciones Bancarias			
Responsabilidad por Lineas de Creditos no Utilizadas y Creditos Conced			
Responsabilidad por Contratos de Productos Financieros Derivados			
Responsabilidad por Contratos de Underwriting			
Responsabilidades diversas	256,677.62	98,552.40	355,230.02
CONTRACUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	13,570,229.06	637,063.78	14,207,292.84
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	3,199,476.62	1,828,368.98	5,027,845.60
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS			

Director

Director

Gerente General

Contador

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
INGRESOS FINANCIEROS	31,812,749.09	385,852.80	32,198,601.89
Intereses por Disponibles	226,557.90	4,266.62	230,824.52
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios			
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vencimiento		34,772.10	34,772.10
Ingresos por Valorizacion de Inversiones Negociables y a Vencimiento			
Intereses y Comisiones por Creditos Directos	31,586,169.05	307,026.48	31,893,195.53
Ingresos de Cuentas por Cobrar			
Ganancia por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas			
Otras Comisiones			
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	22.14	39,787.60	39,809.74
Reajuste por indexacion			
Ganancia en productos financieros derivados para negociacion			
Ganancia de operaciones de cobertura			
Otros Ingresos Financieros			
GASTOS FINANCIEROS	8,245,431.61	186,627.94	8,432,059.55
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Publico	5,829,620.11	132,308.81	5,961,928.92
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios			
Perdida por valorizacion de Inversiones Negociables y a Vencimiento			
Intereses por Depositos de Empresas del Sistema Financiero y Organismo			
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del Pais	1,281,803.43	16,951.55	1,298,754.98
Intereses por Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del	528,273.13		528,273.13
Intereses de Otros Adeudos y obligaciones del pais y del exterior.	102,217.73		102,217.73
Intereses, Comisiones y otros cargos de Cuentas por Pagar			
Intereses por Valores, Titulos y Obligaciones en Circulacion			
Comisiones y Otros Cargos por Obligaciones Financieras			
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias			
Reajuste por Indexacion			
Perdidas en productos financieros derivados para negociacion			
Perdida de operaciones de cobertura			
Perdidas por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas			
Primas para el Fondo de Seguro de Depositos	503,517.21	37,188.90	540,706.11
Otros Gastos Financieros		178.68	178.68
MARGEN FINANCIERO BRUTO	23,567,317.48	199,224.86	23,766,542.34
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CREDITOS DIRECTOS	3,707,118.82	72,847.80	3,779,966.62
MARGEN FINANCIERO NETO	19,860,198.66	126,377.06	19,986,575.72
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	72,909.97		72,909.97
Ingresos por Operaciones Contingentes	71,532.53		71,532.53
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	265.56		265.56
Ingresos Diversos	1,111.88		1,111.88
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,132,118.29	31,415.18	1,163,533.47
Gastos por Operaciones Contingentes			
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza			
Gastos Diversos	1,132,118.29	31,415.18	1,163,533.47
MARGEN OPERACIONAL	18,800,990.34	94,961.88	18,895,952.22
GASTOS DE ADMINISTRACION	10,944,987.38	730,617.19	11,675,604.57
Gastos de Personal y Directorio	6,880,353.88	102,457.64	6,982,811.52
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	3,906,695.47	628,011.09	4,534,706.56
Impuestos y Contribuciones	157,938.03	148.46	158,086.49
MARGEN OPERACIONAL NETO	7,856,002.96	(635,655.31)	7,220,347.65
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES	477,416.78	43.97	477,460.75
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	16,958.32	13.35	16,971.67

Director

Director

Gerente General

Contador

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
Provisiones para Bienes fuera de uso, desvalorización y Depr.Bienes en			
Depreciación y Deterioro de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	407,957.41		407,957.41
Amortización y Deterioro de Intangibles	13,907.58		13,907.58
Deterioro de Inversiones			
Amortización de Gastos			
Provisión para litigios y demandas			
Provisiones para Créditos Contingentes	1,338.47	30.62	1,369.09
Otras Provisiones	37,255.00		37,255.00
Otros			
RESULTADO DE OPERACION	7,378,586.18	(635,699.28)	6,742,886.90
OTROS INGRESOS Y GASTOS	102,721.12	64,492.97	167,214.09
Ingresos netos (gastos netos) por Recuperacion de Creditos	(69,135.50)	65,584.78	(3,550.72)
Otros Ingresos y Gastos	171,856.62	(1,091.81)	170,764.81
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7,481,307.30	(571,206.31)	6,910,100.99
IMPUESTO A LA RENTA	(2,369,910.77)		(2,369,910.77)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	5,111,396.53	(571,206.31)	4,540,190.22

Director

Director

Gerente General

Contador

Institución: CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S A
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 31 de diciembre de 2013
 (En nuevos soles)

ACTIVO	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
DISPONIBLE	18,071,384.04	4,511,706.96	22,583,091.00
Caja	846,327.75	138,620.81	984,948.56
Banco Central de Reserva del Peru	11,608,581.89	2,408,054.53	14,016,636.42
Bancos y otras empresas del sistema financiero del pais	4,862,117.08	800,448.27	5,662,565.35
Bancos y otras Instituciones Financieras del Exterior			
Canje			
Otras Disponibilidades	754,357.32	1,164,583.35	1,918,940.67
FONDOS INTERBANCARIOS...			
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	869,484.60		869,484.60
Instrumentos de capital			
Instrumentos de deuda	869,484.60		869,484.60
Inversiones en Commodities			
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA			
Instrumentos Representativos de Capital			
Instrumentos Representativos de Deuda			
INVERSIONES A VENCIMIENTO		479,622.00	479,622.00
CARTERA DE CREDITOS	141,016,023.02	1,085,529.05	142,101,552.07
Cartera de Creditos Vigentes	143,312,588.59	1,103,150.60	144,415,739.19
Cartera de Creditos Reestructurados			
Cartera de Creditos Refinanciados	239,563.56		239,563.56
Cartera de Creditos Vencidos	5,347,066.36	88.83	5,347,155.19
Cartera de Creditos en Cobranza Judicial	73,995.84	76,569.56	150,565.40
- Sl. ...Provisiones para créditos.....	(7,957,191.33)	(94,279.94)	(8,051,471.27)
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN			
DERIVADOS DE COBERTURA			
CUENTAS POR COBRAR	463,894.53	44,323.28	508,217.81
Cuentas por Cobrar por Bienes y Servicios y Fideicomiso			
Otras Cuentas por Cobrar	463,894.53	44,323.28	508,217.81
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS	966,886.03		966,886.03
Bienes Realizables			
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	966,886.03		966,886.03
PARTICIPACIONES			
Subsidiarias			
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos			
Otras			
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO	3,786,300.67		3,786,300.67
ACTIVO INTANGIBLE	99,176.78		99,176.78
Plusvalía			
Otros Activos intangibles	99,176.78		99,176.78
IMPUESTOS CORRIENTES			
IMPUESTO DIFERIDO	657,493.10		657,493.10
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA			
OTROS ACTIVOS	1,454,947.89	318,762.50	1,773,710.39
TOTAL DEL ACTIVO	167,385,590.66	6,439,943.79	173,825,534.45

Director

Director

CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO
 "LOS ANDES S.A."

 CPC. LYDILA CHUQUIMAMANI ZEA
 GERENTE GENERAL

Gerente-General

CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO
 "LOS ANDES S.A."

 C.P.S. BRUNO A. GUSPE ZAPANA
 CONTADOR GENERAL

Contador

Institución: CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S A
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2013
 (En nuevos soles)

PASIVO Y PATRIMONIO	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	89,032,329.97	6,421,973.60	95,454,303.57
Obligaciones a la Vista	20,265.96	13,328.91	33,594.87
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	13,543,021.96	1,378,666.85	14,921,688.81
Obligaciones por Cuentas a Plazo	72,927,421.44	4,912,852.92	77,840,274.36
Otras Obligaciones	2,541,620.61	117,124.92	2,658,745.53
FONDOS INTERBANCARIOS			
DEPOSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS			
Depositos a la Vista			
Depositos de Ahorro			
Depositos a Plazo			
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	52,886,847.87		52,886,847.87
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Peru			
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del p	48,078,925.61		48,078,925.61
Adeudos y Obligaciones con Empresas del exterior y Organismos Financie	4,725,846.98		4,725,846.98
Otros Adeudos y Obligaciones del pais y del exterior	82,075.28		82,075.28
Valores y Titulos			
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN			
DERIVADOS PARA COBERTURA			
CUENTAS POR PAGAR	2,175,852.28	115,873.29	2,291,725.57
PROVISIONES	214,666.95	30,745.00	245,411.95
Provision para Creditos Contingentes	5,264.36		5,264.36
Provisión para litigios y demandas	139,229.26		139,229.26
Otros	70,173.33	30,745.00	100,918.33
IMPUESTOS CORRIENTES			
IMPUESTO DIFERIDO			
OTROS PASIVOS	234,506.72	49,821.17	284,327.89
TOTAL DEL PASIVO:	144,544,203.79	6,618,413.06	151,162,616.85
PATRIMONIO	22,662,917.60		22,662,917.60
Capital Social	12,067,842.00		12,067,842.00
Capital Adicional	4,086,171.00		4,086,171.00
Reservas	1,507,241.23		1,507,241.23
Ajustes al Patrimonio			
Resultados Acumulados			
Resultado Neto del Ejercicio	5,001,663.37		5,001,663.37
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	167,207,121.39	6,618,413.06	173,825,534.45
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	1,309,536.02	108,021.16	1,417,557.18

_____ Director	_____ Director	CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO "LOS ANDES S.A." CPC. LYUDMILA CHUQUIMAMANI ZEA GERENTE GENERAL	CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO "LOS ANDES S.A." CPC. BRUNO A. QUISPE ZAPANA CONTADOR GENERAL NO. MATRICULA 907
		_____ Gerente General	_____ Contador

Institución: CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S A
ESTADO DE RESULTADOS
 Al 31 de diciembre de 2013
 (En nuevos soles)

	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
INGRESOS POR INTERESES	41,050,640.51	216,883.48	41,267,523.99
Disponible	201,495.85	6,012.46	207,508.31
Fondos Interbancarios			
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados			
Inversiones Disponibles para la Venta			
Inversiones a Vencimiento		35,924.90	35,924.90
Cartera de Créditos Directos	40,849,144.66	174,946.12	41,024,090.78
Resultado por Operaciones de Cobertura			
Cuentas por Cobrar			
Otros Ingresos Financieros			
GASTOS POR INTERESES	9,130,461.50	184,998.70	9,315,460.20
Obligaciones con el Publico	6,079,099.06	149,939.15	6,229,038.21
Fondos Interbancarios			
Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros			
Adeudos y Obligaciones Financieras	3,051,362.44	35,059.55	3,086,421.99
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú			
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	2,070,175.38	35,059.55	2,105,234.93
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Ext. y Organ.	555,796.11		555,796.11
Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior	425,390.95		425,390.95
Comisiones y Otros Cargos por Adeudos y Obligaciones Financieras			
Valores Títulos y Obligaciones en Circulación			
Cuentas por Pagar			
Intereses de Cuentas por Pagar			
Resultado por Operaciones de Cobertura			
Otros Gastos Financieros			
MARGEN FINANCIERO BRUTO	31,920,179.01	31,884.78	31,952,063.79
Provisiones para Creditos Directos	3,777,454.57	1,589.03	3,779,043.60
MARGEN FINANCIERO NETO	28,142,724.44	30,295.75	28,173,020.19
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	47,238.58		47,238.58
Ingresos por Créditos Indirectos	47,238.58		47,238.58
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza			
Ingresos Diversos			
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	2,134,545.02	140,718.32	2,275,263.34
Gastos por Créditos Indirectos			
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza			
Primas al Fondo de Seguros de Depósito	540,046.13	43,527.16	583,573.29
Gastos Diversos	1,594,498.89	97,191.16	1,691,690.05
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIERO	26,055,418.00	(110,422.57)	25,944,995.43
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)	0.27	(57,777.34)	(57,777.07)
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados			
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados			
Inversiones en Commodities			
Inversiones Disponibles para la Venta			
Derivados de Negociación			
Resultado por Operaciones de Cobertura			
Ganancia (Pérdida) en Participaciones			
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	0.27	(57,777.34)	(57,777.07)
Otros			
MARGEN OPERACIONAL	26,055,418.27	(168,199.91)	25,887,218.36
GASTOS DE ADMINISTRACION	16,851,259.28	937,157.76	17,788,417.04

Director

Director

CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO
 "LOS ANDES S.A."
 Gerente General
 GERENTE GENERAL

CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO
 "LOS ANDES S.A."
 Contador
 C.P.C. BRUNO A. QUIROGA ZAVANA
 CONTADOR GENERAL

Institución: CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S A

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2013

(En nuevos soles)

	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
Gastos de Personal y Directorio	11,490,836.05	81,741.34	11,572,577.39
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	5,180,800.76	855,348.56	6,036,149.32
Impuestos y Contribuciones	179,622.47	67.86	179,690.33
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	612,080.18		612,080.18
MARGEN OPERACIONAL NETO	8,592,078.81	(1,105,357.67)	7,486,721.14
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES	265,342.40	567.76	265,910.16
Provisión para Créditos Indirectos	4,074.35		4,074.35
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	33,146.24	567.76	33,714.00
Provisiones para Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Recuperados y	180,281.01		180,281.01
Provisiones para Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta			
Deterioro de Inversiones			
Deterioro de Activo Fijo			
Deterioro de Activos Intangibles			
Provisión para Litigios y Demandas			
Otras Provisiones	47,840.80		47,840.80
RESULTADO DE OPERACION	8,326,736.41	(1,105,925.43)	7,220,810.98
OTROS INGRESOS Y GASTOS	167,962.02	39,283.15	207,245.17
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	8,494,698.43	(1,066,642.28)	7,428,056.15
IMPUESTO A LA RENTA	(2,426,392.78)		(2,426,392.78)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	6,068,305.65	(1,066,642.28)	5,001,663.37

Director

Director

CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO
"LOS ANDES S.A."

CPC. LYDYMILA CHUQUIMAMANI ZEA
GERENTE GENERAL

Gerente General

CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO
"LOS ANDES S.A."

C.P.C. BRUNO A. QUISPE ZAPANA
CONTADOR GENERAL

Contador

¿Cuál es el retorno mínimo exigido por invertir en una ENTIDAD FINANCIERA PERUANA?

JORGE LLADÓ* Y MAURICIO CONCHA**

Dos son los elementos que motivan este artículo. De un lado, la observación de errores e inconsistencias en el cálculo de la tasa de descuento o costo de oportunidad del capital (COK) del accionista. Estos problemas se advierten, por ejemplo, en los estudios de factibilidad económico-financiera que las entidades del sistema financiero realizan para solicitar autorización de organización o conversión a otro tipo de entidad.

De otro lado, el interés en descomponer el costo del crédito por entidad para establecer sus determinantes, uno de los cuales es precisamente el COK del accionista de una entidad del sistema financiero.

* Especialista Senior en Regulación Financiera y Mercado de Capitales del BCRP.
** Especialista en Regulación Financiera y Mercado de Capitales del BCRP.

MONEDA | METODOLOGÍA

INTRODUCCIÓN

La estimación del COK para el accionista de una entidad del sistema financiero (IFI) es de suma importancia por las razones siguientes:

- a) Constituye el retorno mínimo exigido por el accionista que desea invertir en una IFI.
- b) Orienta a potenciales inversionistas sobre los retornos mínimos, que en el largo plazo, se pueden obtener por invertir en IFIs del mercado peruano.
- c) Indica el nivel de riesgo que implica invertir en cada IFI.
- d) Puede ser utilizado como tasa de descuento en la evaluación de proyectos de inversión y en procesos de valorización vinculados a las IFIs.
- e) Constituye un elemento para la estimación del costo del crédito¹. Dentro de los componentes del costo del crédito se incluyen, además del retorno mínimo, a los costos referidos al fondeo, a la administración del riesgo de crédito y al manejo administrativo incurrido en el otorgamiento de un crédito y su seguimiento.

Para obtener un COK que pueda servir para los propósitos mencionados, la metodología de estimación debe considerar los siguientes aspectos básicos:

- a) Las distintas fuentes de retorno para el accionista, en particular las ganancias / pérdidas de capital y los dividendos.
- b) Los distintos riesgos relevantes para el accionista.
- c) Perspectiva de largo plazo.
- d) Consistente con el nivel de rentabilidad / riesgo de otras alternativas de inversión.

- e) Las diferencias entre las IFIs, en términos de estructura de costos, exposición al ciclo económico y nivel de apalancamiento.

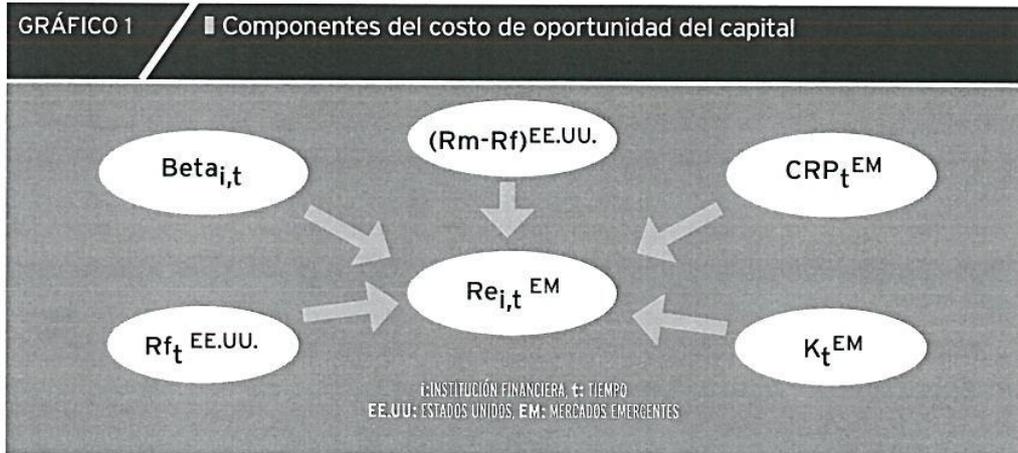
ESTIMACIÓN DEL COK PARA EL ACCIONISTA:

En este estudio se muestra solamente la metodología y resultados de la estimación del COK para siete entidades financieras (IFI) especializadas² (entidades orientadas a segmentos específicos, sea al consumo o a la pequeña y microempresa³). La estimación comprende los años 2007, 2008, 2009 y 2010. La metodología se basa en el CAPM (*Capital Asset Pricing Model*), que es un modelo de valoración de activos financieros en equilibrio. El Gráfico 1 muestra los componentes del CAPM que se utilizaron en este estudio.

¿QUÉ SIGNIFICA LA FORMULACIÓN DESCRITA EN EL GRÁFICO 1?

Indica que el retorno mínimo exigido por el accionista de la IFI, de una economía emergente, es igual al rendimiento de un activo libre de riesgo ($R_{ft}^{EE.UU.}$) más un spread sobre ese rendimiento. Este spread está asociado a dos factores: i) al riesgo de mercado que asumiría la empresa si estuviera localizada en una economía madura y ii) al riesgo país de operar en una economía emergente⁴. En el Cuadro 1 se explica, en mayor detalle, las variables del modelo CAPM, excepto el *Beta*, que por su mayor complejidad es explicado en un Cuadro aparte (cuadro 2).

Debe resaltarse, entonces, que la formulación del CAPM que se propone en este estudio asume que



¹ El costo del crédito de una entidad financiera (incluyendo comisiones y gastos) podría ser explicado por la suma de cuatro factores: el costo del fondeo; el riesgo de crédito; los costos operativos (que incluyen los costos de evaluación y selección de clientes, así como del monitoreo de los créditos desembolsados y la cobranza de los mismos); y el retorno mínimo exigido por el accionista (este último factor es el objeto de este estudio). Para mayor detalle remitirse a BCRP, El Costo del Crédito en el Perú 2006, Documento de Trabajo 04-2006.

² 4 bancos y 3 empresas financieras.

³ Este estudio forma parte de uno de mayor envergadura que tiene por objeto estimar cada uno de los componentes del Costo del Crédito. En IFIs especializadas este cálculo es relativamente simple ya que se puede trabajar con un único tipo de crédito (el orientado al segmento), los costos operativos pueden ser asignados directamente a dicho crédito y se puede trabajar con único Beta. En cambio, en IFIs no especializadas resulta necesario evaluar los créditos para cada segmento y utilizar algún criterio para asignar los costos operativos y el Beta por segmento. Por estas mayores dificultades hemos empezado con la evaluación de las IFIs especializadas.

⁴ Para una explicación más detallada de la lógica de esta formulación se recomienda la lectura de Mongrut, Samuel, Tasa de Descuento en Latinoamérica: Hechos y Desafíos, Trabajo presentado en el III Simposio de Finanzas realizado en Bogotá, 2006, pp. 27-28.

CUADRO 1 Descripción de las variables

Variable	Descripción	Práctica estándar de medición	Medición utilizada en el estudio
Rf	Rendimiento del activo libre de riesgo.	Rendimiento al vencimiento actual (Yield to Maturity o YTM) de un bono del Tesoro de EE.UU. a un plazo consistente con el horizonte de inversión.	Promedio de la información diaria de los últimos tres años del YTM de un bono del Tesoro Norteamericano a un plazo de diez años.
Rm - Rf	Retorno del mercado en exceso al activo libre de riesgo (Prima por riesgo de mercado).	Promedio histórico del retorno de mercado menos el promedio histórico del retorno del activo libre de riesgo	Promedio del rendimiento de S&P 500 menos el promedio del YTM de bonos del Tesoro Norteamericano a diez años. Información extraída de la página web de Damodaran.
CRP	Prima por riesgo país.	Promedio del rendimiento diario del EMBI Perú en los últimos tres años	Promedio del rendimiento diario del EMBI Perú en los últimos tres años.
K	Volatilidad relativa de acciones domésticas/volatilidad de bonos domésticos.	Ratio conformado por la desviación estandar del rendimiento de índice de renta variable local y la desviación estandar del rendimiento de instrumentos de renta fija.	Promedio de la volatilidad diaria del IGBVL entre la volatilidad del rendimiento del Bono Global Perú 2025, desde 2005.
D	Deuda Financiera.	Valor de Mercado de la Deuda de Largo Plazo.	Valor Contable de la Deuda Financiera de Largo Plazo, conformada por depósitos del público a plazo mayor a un año, adeudados del exterior a plazo mayor a un año y recursos captados por la emisión de obligaciones no subordinadas y subordinadas.
E	Patrimonio Neto.	Valor de Mercado del Patrimonio.	Valor Contable del Patrimonio.

dos IFIs ubicadas en distintos países (una, en una economía madura y, la otra, en una emergente) tienen el mismo COK, salvo por dos factores: el *Beta*⁵ y el mayor riesgo país de una economía emergente. También debe destacarse que por la forma de elaboración el rendimiento obtenido está expresado en moneda extranjera.

A continuación señalamos algunas consideraciones especiales que se tuvo en cuenta en la estimación del COK:

- a) Se utilizan tres años para promediar algunas de las variables del CAPM (la tasa libre de riesgo, la prima por riesgo de mercado y la prima por riesgo país), con el objetivo de reducir la volatilidad de la información, la misma que se deriva de las particularidades del período analizado que registra la crisis financiera subprime.
- b) La introducción de la variable K se explica por la inconsistencia que representa utilizar una prima de instrumentos de renta fija (bonos) para calcular una prima de acciones y es sugerida por Damodaran⁶.
- c) Respecto al cálculo del *Beta*, se plantea un problema cuando las acciones de la IFI a analizar cotizan en bolsa pero tienen limitada liquidez

o simplemente no cotizan, que es el caso de las IFI especializadas del mercado peruano. En estos casos no es posible calcular el *Beta* mediante una regresión entre los retornos de la acción y los retornos del mercado (*regression Beta*), sino que es necesario basarse en la metodología de los *Beta* de empresas comparables (*bottom-up Beta*).

Dicha metodología consiste en utilizar los *Beta* de empresas comparables (empresas del mismo sector y que atienden al mismo segmento). Si es que hubiera diferencias en la estructura de capital (Deuda Financiera / Patrimonio Neto)⁷ entre las empresas comparables y la empresa a analizar se procede a quitar la estructura de la primera y, luego, se introduce la estructura de la segunda (implícitamente se asume que la única diferencia entre empresas del mismo sector consiste en las diferencias de apalancamiento).

- d) Con relación a las empresas comparables, en algunos mercados de capitales (Chile, por ejemplo), las acciones de las entidades especializadas en banca de consumo (Falabella, Ripley, La Polar y Cencosud) no cotizan separadamente del negocio de comercio minorista (*retail*). Por ello, se utilizan los *Beta* del conglomerado como comparables⁸.

⁵ El *Beta* varía directamente con la importancia relativa de los costos fijos, la exposición al ciclo económico de la IFI y el apalancamiento de la entidad.

⁶ Mongrut, Samuel, op. cit. p. 24.

⁷ En el estudio se consideró como Deuda Financiera de una IFI a los depósitos del público a más de un año, los Adeudados a más de 1 año y a las obligaciones subordinadas y no subordinadas.

⁸ En la medida en que estas entidades mantienen bastante integrados los negocios *retail* y financiero, la existencia de un único *Beta* en el conglomerado no debería conducir a sesgar los resultados.

CUADRO 1 Descripción de las variables

Variable	Descripción	Práctica estándar de medición	Medición utilizada en el estudio
Rf	Rendimiento del activo libre de riesgo.	Rendimiento al vencimiento actual (Yield to Maturity o YTM) de un bono del Tesoro de EE.UU. a un plazo consistente con el horizonte de inversión.	Promedio de la información diaria de los últimos tres años del YTM de un bono del Tesoro Norteamericano a un plazo de diez años.
Rm - Rf	Retorno del mercado en exceso al activo libre de riesgo (Prima por riesgo de mercado).	Promedio histórico del retorno de mercado menos el promedio histórico del retorno del activo libre de riesgo	Promedio del rendimiento de S&P 500 menos el promedio del YTM de bonos del Tesoro Norteamericano a diez años. Información extraída de la página web de Damodaran.
CRP	Prima por riesgo país.	Promedio del rendimiento diario del EMBI Perú en los últimos tres años	Promedio del rendimiento diario del EMBI Perú en los últimos tres años.
K	Volatilidad relativa de acciones domésticas/volatilidad de bonos domésticos.	Ratio conformado por la desviación estandar del rendimiento de índice de renta variable local y la desviación estandar del rendimiento de instrumentos de renta fija.	Promedio de la volatilidad diaria del IGBVL entre la volatilidad del rendimiento del Bono Global Perú 2025, desde 2005.
D	Deuda Financiera.	Valor de Mercado de la Deuda de Largo Plazo.	Valor Contable de la Deuda Financiera de Largo Plazo, conformada por depósitos del público a plazo mayor a un año, adeudados del exterior a plazo mayor a un año y recursos captados por la emisión de obligaciones no subordinadas y subordinadas.
E	Patrimonio Neto.	Valor de Mercado del Patrimonio.	Valor Contable del Patrimonio.

dos IFIs ubicadas en distintos países (una, en una economía madura y, la otra, en una emergente) tienen el mismo COK, salvo por dos factores: el *Beta*⁵ y el mayor riesgo país de una economía emergente. También debe destacarse que por la forma de elaboración el rendimiento obtenido está expresado en moneda extranjera.

A continuación señalamos algunas consideraciones especiales que se tuvo en cuenta en la estimación del COK:

- a) Se utilizan tres años para promediar algunas de las variables del CAPM (la tasa libre de riesgo, la prima por riesgo de mercado y la prima por riesgo país), con el objetivo de reducir la volatilidad de la información, la misma que se deriva de las particularidades del período analizado que registra la crisis financiera subprime.
- b) La introducción de la variable K se explica por la inconsistencia que representa utilizar una prima de instrumentos de renta fija (bonos) para calcular una prima de acciones y es sugerida por Damodaran⁶.
- c) Respecto al cálculo del *Beta*, se plantea un problema cuando las acciones de la IFI a analizar cotizan en bolsa pero tienen limitada liquidez

o simplemente no cotizan, que es el caso de las IFI especializadas del mercado peruano. En estos casos no es posible calcular el *Beta* mediante una regresión entre los retornos de la acción y los retornos del mercado (*regression Beta*), sino que es necesario basarse en la metodología de los *Beta* de empresas comparables (*bottom-up Beta*).

Dicha metodología consiste en utilizar los *Beta* de empresas comparables (empresas del mismo sector y que atienden al mismo segmento). Si es que hubiera diferencias en la estructura de capital (Deuda Financiera / Patrimonio Neto)⁷ entre las empresas comparables y la empresa a analizar se procede a quitar la estructura de la primera y, luego, se introduce la estructura de la segunda (implícitamente se asume que la única diferencia entre empresas del mismo sector consiste en las diferencias de apalancamiento).

- d) Con relación a las empresas comparables, en algunos mercados de capitales (Chile, por ejemplo), las acciones de las entidades especializadas en banca de consumo (Falabella, Ripley, La Polar y Cencosud) no cotizan separadamente del negocio de comercio minorista (*retail*). Por ello, se utilizan los *Beta* del conglomerado como comparables⁸.

⁵ El *Beta* varía directamente con la importancia relativa de los costos fijos, la exposición al ciclo económico de la IFI y el apalancamiento de la entidad.

⁶ Mongrut, Samuel, op. cit. p. 24.

⁷ En el estudio se consideró como Deuda Financiera de una IFI a los depósitos del público a más de un año, los Adeudados a más de 1 año y a las obligaciones subordinadas y no subordinadas.

⁸ En la medida en que estas entidades mantienen bastante integrados los negocios *retail* y financiero, la existencia de un único *Beta* en el conglomerado no debería conducir a sesgar los resultados.



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
Facultad De Ciencias Contables y Administrativas
Escuela Profesional De Ciencias Contables



**“DECISIONES FINANCIERAS Y SU INCIDENCIA EN LA CREACION DE VALOR
DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A. EN EL
PERIODO 2012 AL 2013.”**

**“FINANCIAL DECISIONS AND THEIR IMPACT ON THE CREATION OF VALUE
OF RURAL SAVING AND CREDIT THE ANDES IN THE PERIOD 2012 TO 2013”**

ARTÍCULO CIENTÍFICO

PRESENTADO POR:

CÁNDIDA NATALIA MAMANI CONDORI

DIRECTOR DE TESIS:

DR. JUAN MOÍSES MAMANI MAMANI

ASESOR DE TESIS:

DR. ALFREDO CRUZ VIDANGOS

COORDINADOR DE INVESTIGACION::

DR. PERCY QUISPE PINEDA

PUNO – PERÚ

2017

**“DECISIONES FINANCIERAS Y SU INCIDENCIA EN LA CREACION DE VALOR DE
LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A. EN EL PERIODO
2012 AL 2013.”**

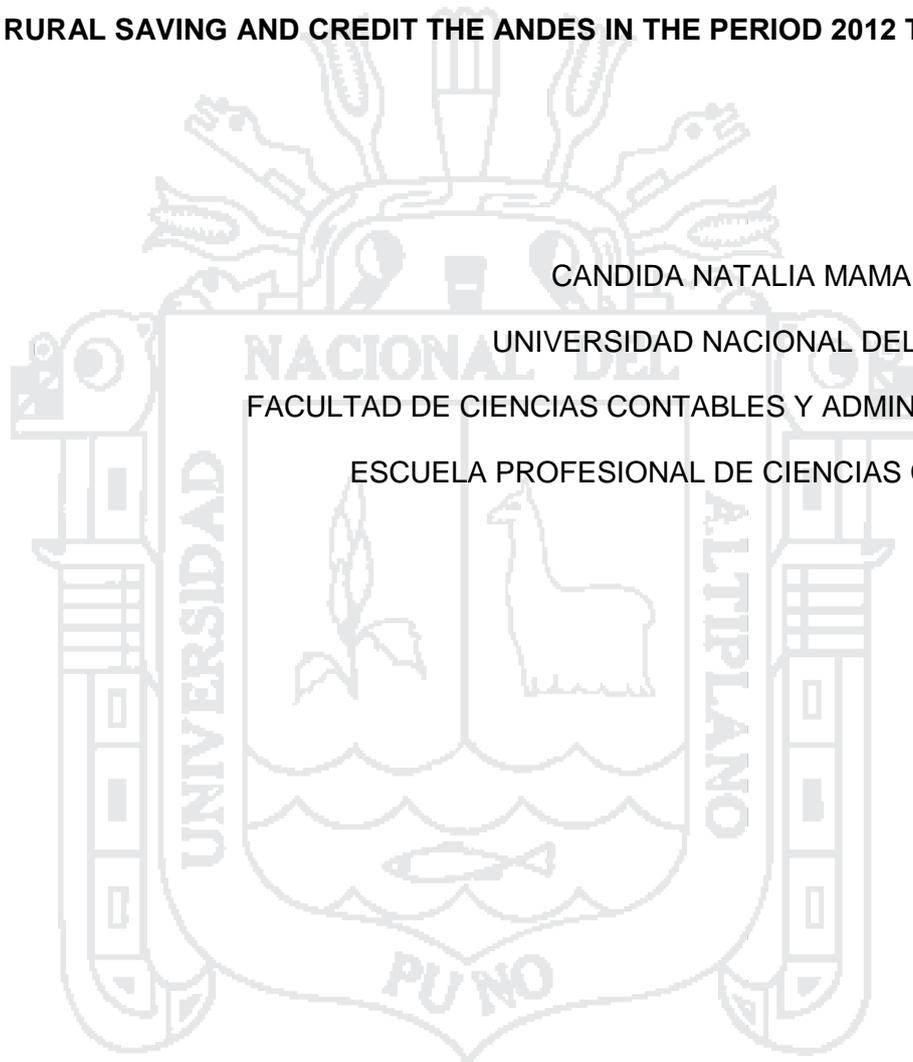
**“FINANCIAL DECISIONS AND THEIR IMPACT ON THE CREATION OF VALUE OF
RURAL SAVING AND CREDIT THE ANDES IN THE PERIOD 2012 TO 2013”**

CANDIDA NATALIA MAMANI CONDORI

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES



“DECISIONES FINANCIERAS Y SU INCIDENCIA EN LA CREACION DE VALOR DE LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A. EN EL PERIODO 2012 AL 2013.”

“FINANCIAL DECISIONS AND THEIR IMPACT ON THE CREATION OF VALUE OF RURAL SAVING AND CREDIT THE ANDES IN THE PERIOD 2012 TO 2013”

AUTOR: Cándida Natalia Mamani Condori

CORREO ELECTRONICO: cn.mamani@gmail.com

Escuela Profesional de Ciencias Contables

RESUMEN

El trabajo de investigación buscó determinar la verdadera situación económica de la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A., en los años sujetos a estudio 2012 y 2013 mediante el análisis vertical y horizontal de los estados financieros, haciendo el uso de ratios financieros y el cálculo del EVA (Valor Económico Agregado), Se obtuvo información financiera y demás anexos que la Caja Rural Los Andes S.A. presenta en forma periódica a la SBS.

El análisis se realizó a través del uso de cuadros y gráficos, que ayudan a describir los resultados económicos y financieros con el fin de determinar la verdadera situación económica de la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A., en los años sujetos a estudio 2012 y 2013.

La presente tesis está organizada de la siguiente forma:

El capítulo I presenta el planteamiento del problema, la justificación del trabajo y el objetivo de la investigación.

En el capítulo II se presenta los antecedentes, el marco teórico donde se hace referencia a las entidades financieras, importancia de las cajas rurales, clasificación de instituciones financieras, decisiones financieras.

En el capítulo III se muestra el método empleado para la consecución de los objetivos trazados.

En el capítulo IV se presenta el ámbito de aplicación, en el capítulo V se presenta la exposición y análisis de los resultados y se contrasta las hipótesis.

Finalmente se presenta las conclusiones a las que se llegó con respecto a los resultados obtenidos confrontando con las hipótesis y las recomendaciones del caso, como también las fuentes utilizadas (bibliografías) y anexos.

Que hacen referencia a El análisis se realizó a través del uso de cuadros y gráficos, que ayudan a describir los resultados económicos y financieros con el fin de determinar la verdadera situación económica de la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A., en los años sujetos a estudio 2012 y 2013.

PALABRAS CLAVES: Decisiones Financieras, Creación de Valor, EVA.

ABSTRACT

The research work sought to determine the true economic situation of Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes SA in the years subject to study 2012 and 2013 by means of the vertical and horizontal analysis of the financial statements, making use of financial ratios and the Calculation of the EVA (Economic Value Added), financial information and other annexes were obtained that Caja Rural Los Andes SA Periodically presents the SBS.

The analysis was carried out through the use of charts and graphs, which help to describe the economic and financial results in order to determine the true economic situation of Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes SA in the years subject to study 2012 And 2013.

The present thesis is organized as follows:

Chapter I presents the problem statement, the justification of the work and the purpose of the research.

Chapter II presents the background, the theoretical framework where reference is made to financial institutions, the importance of rural banks, classification of financial institutions, financial decisions.

Chapter III shows the method used to achieve the objectives outlined.

Chapter IV presents the scope of application, Chapter V presents the presentation and analysis of the results and contrasts the hypotheses.

Finally, we present the conclusions reached with respect to the results obtained in relation to the hypotheses and recommendations of the case, as well as the sources used (bibliographies) and annexes.

The analysis was carried out through the use of charts and graphs, which help to describe the economic and financial results in order to determine the true economic situation of the Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes SA in the years Subject to study 2012 and 2013

KEY WORDS: Financial Decisions, Value Creation, EVA.

INTRODUCCIÓN

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes, destaca caracterizándose por brindar diversos servicios micro financieros, ofreciendo créditos para la pequeña y microempresa, agropecuarios, consumo, convenio con instituciones, grupos solidarios y comerciales de las zonas urbanas, rurales y ciudades intermedias; así como, captación de depósitos de ahorro, plazo fijo, CTS y en garantía. También realiza operaciones de cartas fianza, compra/venta de moneda extranjera, cobros, pagos, transferencias y giro de fondos, utilizando tecnología propia, contribuyendo decididamente al bienestar de la unidad económica familiar y al desarrollo de la comunidad en general; con especial dedicación al rubro rural en las regiones de Puno y Ayacucho.

Bajo ese contexto existe la incertidumbre de si la empresa es capaz de generar suficiente utilidad económica y si es atractiva para los inversionistas o existe la posibilidad de no subsistir, además, podría no estar alcanzándose el principal objetivo de la empresa: crear riqueza para los dueños o los accionistas. Por lo tanto ¿En qué medida inciden las decisiones financieras en la creación de valor de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013?, según hipótesis Las decisiones Financieras incidieron significativamente en la creación de valor de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. durante el periodo 2012 -2013. Por lo tanto se tiene como objetivo general Analizar la incidencia de las decisiones Financieras en la creación de valor de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. en el periodo 2012 -2013.

Finalmente se presenta las conclusiones a las que se llegó con respecto a los resultados obtenidos confrontando con las hipótesis y las recomendaciones del caso, como también las fuentes utilizadas (bibliografías) y anexos.

MATERIALES Y MÉTODOS

DISEÑO Y POBLACIÓN DE ESTUDIO

La población está formada por la información financiera de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. de los periodos 2012 y 2013.

MÉTODOS.- Los métodos utilizados en el desarrollo del presente trabajo de tesis, son los siguientes: Analítico que consistió en revisar ordenadamente cada rubro de los estados financieros, método inductivo el cual a partir del análisis de los estados financieros se llegó a las conclusiones. Estos métodos permitieron el conocimiento de la realidad de los hechos que se relacionan con el movimiento contable y económico que desarrolla la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. para confrontar con las teorías, técnicas y otros aspectos del análisis financiero,

En el desarrollo de la presente tesis, se utilizó diferentes técnicas como son: La observación sirvió para tener una visión general más clara y examinar la real situación financiera económica en la que se encuentra la empresa.

Revisión Bibliográfica Fue utilizada para tener información sobre análisis financieros en libros, folletos, documentos.

TECNICA.- La técnica utilizada en el trabajo de investigación es la observación que consistió en observar y tomar la información financiera para su posterior análisis e interpretación, cuyos datos permitieron llegar a las conclusiones

POBLACIÓN Y MUESTRA. Está conformado por la información financiera de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. constituidas por sus oficinas Administrativas y sus oficinas especiales en el centro y sur del país.

MATERIALES.-

- Documentación facilitada por CRAC los Andes (Información financiera, Anexos y reportes.)
- Materiales de escritorio. (computadora, impresora, papelería).
- Consulta de libros y trabajos de investigación de la biblioteca especializada.
- Consulta en internet.

RESULTADOS

Para cumplir con el primer objetivo:

Se partió de la siguiente ecuación $Inversión = Financiamiento + Activo = Pasivo + Patrimonio$. Es necesario conocer la evolución de la empresa en los periodos 2012 y 2013, por lo que a continuación se efectuará el análisis horizontal y vertical del Estado de Situación Financiera, estos estados financieros se encuentran formulados bajo el principio del acumulado.

TABLA 01
ANÁLISIS VERTICAL

	2013	%	2012	%
ACTIVO				
Disponible	22,583	13%	18,681	14%
Instrumentos de deuda	869	1%		0%
Inversiones Negociables a Vencimiento	480	0%	438	0%
Cartera de Créditos (Neto)	142,102	82%	105,379	81%
Cuentas por Cobrar (Neto)	508	0%	568	0%
Bienes Recibidos en parte de Pago y Adjudicados	967	1%	1,156	1%
Inmueble Mobiliario y Equipo (Neto)	3,786	2%	2,371	2%
Activo Intangible (Neto)	99	0%	88	0%
Impuesto Diferido	657	0%	317	0%
Otros Activos	1,774	1%	953	1%
TOTAL ACTIVO	173,826	100%	129,950	100%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
Obligaciones con el Público	95,454	55%	79,477	61%
Adeudados y Obligaciones Financieras	52,887	30%	29,918	23%
Cuentas por Pagar	2,292	1%	1,983	2%
Provisiones	245	0%	230	0%
Otros Pasivos	284	0%	681	1%
TOTAL PASIVO	151,163	87%	112,289	86%
PATRIMONIO				
Capital Social	12,068	7%	8,364	6%
Capital Adicional	4,086	2%	3,704	3%
Reservas	1,507	1%	1,053	1%
Resultado Acumulados				
Resultado Neto del Ejercicio	5,002	3%	4,540	3%
Total Patrimonio Neto	22,663	13%	17,661	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	173,826	100%	129,950	100%

Elaboración propia

Las decisiones de Inversión se encuentran dado por:

(Activo= Inversión). Partiendo de esta igualdad la inversión de la Caja Rural los Andes S.A. se encuentra en mayor cantidad en la Cartera de créditos, en el año 2013 fue el 82% del total de activos, seguido por el disponible que represento el 13% y otro activo importante es Inmueble Mobiliario y Equipo que represento el 2%. En el año 2012 la cartera de créditos fue el 81% del total de activos, seguido por el disponible que represento el 14% y otro activo importante es Inmueble Mobiliario y Equipo que represento el 2%. Esto se debe a que la mayor inversión en una institución financiera se encuentra en su cartera de créditos por que es su giro del negocio, también es importante que tenga disponible para poder cumplir con sus operaciones.

En cuanto al performance de la empresa se nota que el disponible se incrementó en 21% (S/. 3,902), esto se debió a la reducción de la cartera atrasada, al incremento de obligaciones con el público, al incremento de adeudos y al aumento de capital.

Otra cuenta que se debe resaltar es la inversión en instrumentos de deuda, esto se debe a las nuevas disposiciones que dio la SBS para asegurar que existan activos operativos.

La cartera de créditos incremento en 35% (S/. 36,722), se debió al incremento en la colocación de créditos y la reducción de la cartera atrasada. Los Bienes Recibidos en parte de Pago y Adjudicados se redujeron en 16% (S/. 189), esto es algo positivo para la empresa, esto se debió a que se realizaron subastas.

Inmueble Maquinaria y Equipo incremento en 60% (S/. 1,416) esto se debe a que la empresa se encuentra abriendo nuevas oficinas. El activo Intangible se incrementó en 13% (S/. 11) debido a las mejoras en la compra de software. En general el total de activos se incrementó en un 25% (S/. 43,876), esto se debe a que la empresa está en crecimiento y se está aumentando la inversión.

Partiendo de la formula (Financiamiento= pasivo + patrimonio)

Se pretende analizar la composición de pasivo y patrimonio de la caja rural de ahorro y crédito los andes.

Como punto de partida la estructura del pasivo y patrimonio es: En el año 2013 el pasivo fue de 87% (S/. 151,163) y el patrimonio de 13% (S/. 22,663), los pasivos más relevantes fueron Obligaciones con el público en 55% (S/. 95,454), seguido de adeudos y Obligaciones Financieras con 30% (S/. 52,887), y Cuentas por pagar con 1% (2,292).

En el año 2012 el pasivo fue de 86% (S/. 112,289) y el patrimonio de 14% (S/. 17,661), los pasivos más relevantes fueron Obligaciones con el público en 61% (S/. 79,477), seguido de adeudos y Obligaciones Financieras con 23% (S/. 29,918), y Cuentas por pagar con 2% (1,983).

Esta estructura de pasivos es debido que la mayor fuente de financiamiento en una entidad financiera son los ahorros de los clientes es por tal motivo que la cuenta obligaciones con el público tiene mayor relevancia, otra partida importante son los Adeudos y Obligaciones Financieras que representa los créditos que la empresa tiene con otras entidades financieras.

Por Otra parte, se observa la estructura de Capital del año 2013, donde muestra el capital con 7% (S/. 12,068), seguido del Resultado neto del Ejercicio con 3% (S/. 5,002) y el Capital Adicional con 2% (S/. 4,086). La estructura de Capital del año 2012, donde muestra el capital con 6% (S/. 8,384), seguido del Resultado neto del Ejercicio con 3% (S/. 4,540) y el Capital Adicional con 3% (S/. 3,704). Se observa que el Capital Social es la partida más importante debido a que representa la propiedad de los inversionistas, también se observa que la utilidad es representativa y el capital social es Prominente debido a que se está financiando la inversión de nuevas oficinas por parte de los accionistas.

También es necesario observar la evolución en el tiempo del pasivo y patrimonio en el año 2013 las Obligaciones con el Público se incrementaron en un 20% (S/. 15,978) debido al incremento de ahorros por parte del público, los Adeudos y Obligaciones Financieras se incrementaron en un 77% (S/. 22,969) debido a la obtención de nuevas líneas de créditos, las Cuentas por Pagar incrementaron en 16% (308) debido al mayor número de compras que tuvo la empresa.

El Capital social se incrementó en 44% (3,704) debido a la capitalización de capital adicional. El capital adicional se incrementó en 10% (S/. 383) debido al nuevo aporte de los accionistas. Las reservas también se incrementaron en 43% (S/. 454) debido a los mayores resultados obtenidos en el 2013. La cuenta de Resultados del Ejercicio creció en 28% (S/. 5,002) debido al aumento de colocaciones, a una reducción en el costo de financiamiento, a pesar que se optó en invertir en más oficinas.

TABLA 02
ANÁLISIS HORIZONTAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
Expresado en Miles de Nuevos Soles				
	2013	2012	Variación	%
ACTIVO				
Disponible	22,583	18,681	3,902	21%
Instrumentos de deuda	869		869	100%
Inversiones Negociables a Vencimiento	480	438	42	10%
Cartera de Créditos (Neto)	142,102	105,379	36,722	35%
Cuentas por Cobrar (Neto)	508	568	-59	-10%
Bienes Recibidos en parte de Pago y Adjudicados	967	1,156	-189	-16%
Inmueble Mobiliario y Equipo (Neto)	3,786	2,371	1,416	60%
Activo Intangible (Neto)	99	88	11	13%
Impuesto Diferido	657	317	340	107%
Otros Activos	1,774	953	821	86%
TOTAL ACTIVO	173,826	129,950	43,876	25%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
Obligaciones con el Público	95,454	79,477	15,978	20%
Adeudados y Obligaciones Financieras	52,887	29,918	22,969	77%
Cuentas por Pagar	2,292	1,983	308	16%
Provisiones	245	230	16	7%
Otros Pasivos	284	681	-397	-58%
TOTAL PASIVO	151,163	112,289	38,874	26%
PATRIMONIO				
Capital Social	12,068	8,364	3,704	44%
Capital Adicional	4,086	3,704	383	10%
Reservas	1,507	1,053	454	43%
Resultado Acumulados				
Resultado Neto del Ejercicio	5,002	4,540	461	10%
Total Patrimonio Neto	22,663	17,661	5,002	28%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	173,826	129,950	43,876	25%

Elaboración propia

El presente análisis determina la variación en monto y porcentaje de los años en estudio, de los que podemos resaltar que hubo un incremento de 35% (36,722) en cartera de créditos en el año 2013 respecto al año 2012 lo que significa que las colocaciones de crédito se han incrementado. Respecto al disponible ha habido un incremento de 21% (3,902) respecto al año anterior ello para cubrir los retiros y/desembolsos propios del giro del negocio.

Dentro del activo también resaltamos el incremento del 60% (1,416) en inmueble mobiliario y equipo respecto al año anterior lo que indicaría que hubo más adquisición de activos fijos.

Respecto al pasivo y patrimonio se observa que los adeudados y obligaciones financieras han variado significativamente es decir con un incremento de 77% (22,969) lo que indica que la empresa ha optado por adeudarse de banca de segundo piso, seguido de las obligaciones con el público con un incremento del 20% (15,978) respecto al año anterior. Al comparar ambas formas de financiamiento se observa que la empresa decidió financiarse en su mayoría con banca de segundo piso que con ahorros del público.

Finalmente se observa que el capital social tuvo un incremento de 44% (3,704) producto de inversión de los accionistas.

TABLA 03
RATIOS DE SOLVENCIA

RATIOS DE SOLVENCIA	2010	2011	2012	2013
Ratio de Capital Global (%)	14.85	15.24	15	15.2
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (Nº de veces)	9.75	9.55	11.64	11.14

Elaboración propia

En el análisis de ratios se observa los de solvencia se ha incrementado en el 2013 fue de 15.2% esto se debió al incremento del capital social, cabe indicar el requisito mínimo para que una entidad financiera no sea intervenida por la SBS es del 10% por lo que se observa que cumple con dicho requisito. El pasivo total sobre el capital social y reservas es 11.14 veces, esto se debe al incremento de las obligaciones con el público y al incremento de nuevas líneas de crédito.

TABLA 04
RATIOS CALIDAD DE ACTIVOS

RATIOS CALIDAD DE ACTIVOS	2010	2011	2012	2013
Créditos Atrasados / Créditos Directos (%)	3.18	2.56	4.11	3.76
Créditos Atrasados M.N. / Créditos Directos M.N. (%)	3.05	2.52	4.08	3.74
Créditos Atrasados M.E. / Créditos Directos M.E. (%)	5.79	4.46	7.91	6.61
Provisiones / Créditos Atrasados (%)	165.98	175	133.11	146.45
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (%)	4.17	3.16	4.35	3.94

Elaboración propia

En cuanto a la calidad de activos los créditos atrasados sobre créditos directos fueron de 3.8%, esto se debió a que los clientes cumplieron con sus amortizaciones en el tiempo esperado. Las provisiones sobre créditos atrasados se incrementaron a 146.5% se debió a la provisión exigida por la SBS, pero esto es algo positivo ya que con la provisión cubre la totalidad de créditos atrasados. La Cartera de Alto Riesgo sobre Créditos Directos es de 3.9% esto es algo mínimo en comparación a años anteriores, se redujo porque se recuperó una parte de la cartera en alto riesgo.

TABLA 05
RATIOS DE RENTABILIDAD

RATIOS DE RENTABILIDAD	2010	2011	2012	2013
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%)	32.83	39	29	24.61
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%)	3.92	5.07	3.85	3.26

Elaboración propia

La rentabilidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. se redujo en el 2013 a 24.6% en la rentabilidad sobre patrimonio y a 3.3% en la rentabilidad sobre activos. Esto se debió al incremento de Patrimonio y al aumento de inversión en nuevas oficinas.

TABLA 06
RATIOS DE LIQUIDEZ

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2010	2011	2012	2013
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	20.71	14.25	21.52	14.83
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	29.74	35.55	37.08	38.28
Adeudos / Pasivo Total (%)	1.4	23.08	26.52	34.85

Elaboración propia

La ratio de liquidez en Moneda Nacional en el año 2014 se redujo a 14.8% debido a que hubo más colocación de créditos directos. En moneda Extranjera se incrementó a 38.3% debido a que se cuenta con obligaciones en moneda extranjera. Los Adeudos sobre el Pasivo Total se incrementaron a 34.9% esto se debe a que se obtuvo nuevas líneas de financiamiento.

Para cumplir con el segundo objetivo:

Para determinar la influencia que tuvo la toma de decisiones financieras en la creación de valor se debe partir de la siguiente fórmula:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{INAct.} \times \text{WACC}$$

Dónde:

NOPAT es la utilidad operativa después de impuestos

INAct es la inversión neta en activos operativos

WACC es el costo promedio ponderado de capital de la empresa

Calculo del NOPAT

Para este fin, se obtuvo la utilidad operativa del estado de resultados y sobre ella se ha aplicado la tasa impositiva vigente en los años 2013 y 2012.

$$\text{NOPAT} = \text{UT. OPERATIVA} \times (1 - \text{IR})$$

$$\text{NOPAT}_{2013} = 7,487 \times (1 - 30\%) = 5,241$$

$$\text{NOPAT}_{2012} = 6,798 \times (1 - 30\%) = 4,759$$

Los montos se determinan en base al estado de resultados.

Cálculo del INAct.

INAct= ACT. TOTAL – Proveedoras – Otros Pasivos Corrientes

INAct2013= 173,826- 2,292-245-284 =171,004

INAct2012= 129,950-1,983-230-681 = 127,056

Los montos se determinan en base al estado de resultados.

$$WACC= P/(P+D) * Ke + D/(P+D) * Kd (1-T)$$

Dónde:

P = Patrimonio

D = Deuda

Ke = Costo de Capital propio

Kd = Costo de Deuda

T= Tasa de Impuesto a la renta

TABLA 07

DETALLE DE ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS 2013

Detalle	Monto	%	Tasa	Costo ponderado
B.NACION	6,005	4.05%	7.50%	0.30%
COFIDE	375	0.25%	9.55%	0.02%
COFIDE	371	0.25%	9.50%	0.02%
COFIDE	303	0.20%	9.00%	0.02%
COFIDE	452	0.31%	8.65%	0.03%
COFIDE	500	0.34%	8.60%	0.03%
COFIDE	3,007	2.03%	6.85%	0.14%
COFIDE	2,013	1.36%	7.35%	0.10%
COFIDE	1,240	0.84%	7.25%	0.06%
COFIDE	1,012	0.68%	7.85%	0.05%
COFIDE	2,010	1.36%	7.75%	0.11%
COFIDE	2,006	1.35%	10.20%	0.14%
COFIDE	3,006	2.03%	9.90%	0.20%
DUE	341	0.23%	9.65%	0.02%
DUE	2,511	1.69%	7.50%	0.13%
FONDEMI	500	0.34%	9.65%	0.03%
FONDEMI	500	0.34%	9.65%	0.03%
FONDEMI	338	0.23%	9.65%	0.02%
FONDEMI	500	0.34%	8.75%	0.03%
FONDEMI	1,125	0.76%	8.75%	0.07%
FONDEMI	1,125	0.76%	8.75%	0.07%
FONDEMI	2,006	1.35%	7.50%	0.10%
RESPONSABILITY	929	0.63%	9.75%	0.06%
RESPONSABILITY	942	0.64%	9.75%	0.06%
BANCO DE CREDITO	1,299	0.88%	6.15%	0.05%
GLOBAL COMERCE(DEUCHE BANK)	2,855	1.93%	12.80%	0.25%
CAJA LUREN	5,010	3.38%	8.50%	0.29%
BANCO DE LA NACION	2,522	1.70%	7.30%	0.12%
CAJA LUREN	3,001	2.02%	8.50%	0.17%
CAJA LUREN	2,002	1.35%	8.50%	0.11%
CAJA LUREN	3,000	2.02%	9.25%	0.19%
Ahorro	95,454	64.38%	5.13%	3.30%
Total	148,259	100%		6.33%

Fuente: Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A.

El detalle está compuesto por las entidades que brindaron financiamiento a corto y largo plazo, la columna de porcentaje representa el porcentaje que representa cada monto respecto al total de la deuda, la columna tasa es el interés que la empresa paga por la deuda, el costo ponderado es la multiplicación del porcentaje que representa cada deuda por el costo de la deuda, es decir, la tasa de interés.

TABLA 08
DETALLE DE ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS 2012

Detalle	Monto	%	Tasa	Costo ponderado
B.NACION	6,005	5.52%	7.50%	0.41%
COFIDE	375	0.35%	9.55%	0.03%
COFIDE	371	0.34%	9.50%	0.03%
COFIDE	303	0.28%	9.00%	0.03%
COFIDE	452	0.42%	8.65%	0.04%
COFIDE	500	0.46%	8.60%	0.04%
COFIDE	3,007	2.77%	6.85%	0.19%
COFIDE	2,013	1.85%	7.35%	0.14%
COFIDE	1,240	1.14%	7.25%	0.08%
COFIDE	1,012	0.93%	7.85%	0.07%
COFIDE	2,010	1.85%	7.75%	0.14%
COFIDE	2,006	1.85%	10.20%	0.19%
COFIDE	3,006	2.76%	9.90%	0.27%
DUE	341	0.31%	9.65%	0.03%
DUE	2,511	2.31%	7.50%	0.17%
FONDEMI	500	0.46%	9.65%	0.04%
FONDEMI	500	0.46%	9.65%	0.04%
FONDEMI	338	0.31%	9.65%	0.03%
FONDEMI	500	0.46%	8.75%	0.04%
FONDEMI	1,125	1.03%	8.75%	0.09%
FONDEMI	1,125	1.03%	8.75%	0.09%
Ahorro	79,477	73.11%	5.11%	3.74%
Total	108,715	100.00%		5.96%

Fuente: Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A.

El detalle está compuesto por las entidades que brindaron financiamiento a corto y largo plazo, la columna de porcentaje representa el porcentaje que representa cada monto respecto al total de la deuda, la columna tasa es el interés que la empresa paga por la deuda, el costo ponderado es la multiplicación del porcentaje que representa cada deuda por el costo de la deuda, es decir, la tasa de interés.

CÁLCULO DEL COSTO PROMEDIO PONDERADO

Posteriormente se procede a determinar la composición de la estructura del capital de forma que se pueda evaluar el peso de cada uno de los componentes de la fuente de financiamiento total.

TABLA 09
ESTRUCTURA DE CAPITAL

RUBROS	ESTRUCTURA DE CAPITAL		%	
	2013	2012	2013	2012
Total Pasivo	151,163	112,289	86.96%	86.41%
Total Patrimonio	22,663	17,661	13.04%	13.59%
Total Pasivo + Patrimonio	173,826	129,950	100.00%	100.00%

Elaboración Propia

Los datos se aplican según el estado de situación financiera del año 2013 y 2012. Con la finalidad de ver la representatividad porcentual de pasivo y patrimonio. Donde se obtiene que el pasivo para el año 2013 es de 86.96% y para el 2012 86.41%. El patrimonio representa el 13.04% en el año 2013 y de 13.59% para el año 2012.

TABLA 10
CÁLCULO DE COSTO DE CAPITAL

Costo de Financiamiento 2013	Costo	Escudo Fiscal	Costo Total
Deuda	6.33%	1.90%	4.43%
Patrimonio	15.00%		15.00%
Impuesto a la Renta	30%		
Costo de Financiamiento 2012	Costo	Escudo Fiscal	Costo Total
Deuda	5.96%	1.79%	4.17%
Patrimonio	15.00%		15.00%
Impuesto a la Renta	30%		

Elaboración Propia

Dado que el costo del financiamiento que obtiene una organización es pasible de deducción de impuestos, se deduce dicho efecto al costo ponderado obtenido en tabla 07 (6.33%) y tabla 08 (5.96%). La deducción es del 30% en esos dos años. En cuanto al costo de financiamiento patrimonial (costo de oportunidad), se ha tomado como referencia el estudio desarrollado por Jorge Lladó y Mauricio Concha, especialistas del BCRP que han determinado el retorno exigido por invertir en una entidad financiera.

Obteniéndose como costo de la deuda de 4.43% y costo del patrimonio del 15% en el año 2013 y de costo de la deuda de 4.17% y costo del patrimonio de 15% en el año 2012.

TABLA 11
ESTRUCTURA DE COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL

COSTO DE FINANCIAMIENTO	2013	2012
Costo Promedio Ponderado de Deuda	3.85%	3.60%
Costo Promedio Ponderado de Capital Propio	1.96%	2.04%
Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC)	5.81%	5.64%

Elaboración Propia

El costo promedio ponderado se determina de la multiplicación del porcentaje que representa el pasivo por el costo de la deuda es decir (86.96% * 4.43%) por el que se obtiene 3.85% para el año 2013 y de (86.41%*4.16%) por el que se obtiene 3.60% para el año 2012. De igual manera con porcentaje que representa el patrimonio por el costo de la deuda. El costo promedio ponderado para el año 2013 es 5.81% el año 2013 y de 5.64% para el año 2012.

Cálculo del Valor Económico Agregado

A continuación, se procede a la aplicación de la fórmula de cálculo del EVA:

Año 2013

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{INAct.} \times \text{WACC}$$

$$\text{Calculo NOPAT} = 5,241$$

$$\text{Calculo INAct} = 171,004$$

$$\text{Calculo WACC} = 5.81\%$$

$$\text{EVA 2013} = 5,241 - (5.81\% \times 171,004) = \mathbf{-4,695}$$

Año 2012

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{INAct.} \times \text{WACC}$$

$$\text{Calculo NOPAT} = 4,759$$

$$\text{Calculo INAct} = 127,056$$

$$\text{Calculo WACC} = 5.64\%$$

$$\text{EVA} = 4,759 - (5.64\% \times 127,056) = \mathbf{-2,402}$$

De acuerdo a los cálculos la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. destruyó valor en el año 2013 por -4,695 mil nuevos soles y en el 2012 por -2,402 mil nuevos soles; esto se debe a que los resultados operativos después de impuestos no lograron rebasar el costo mínimo de capital neto de la empresa. Esto se debió a que la empresa realiza inversiones a largo plazo, es decir los préstamos que otorgan superan el periodo contable, además los ingresos se reconocen en el momento que se pagan.

DISCUSIÓN

De los resultados obtenidos podemos afirmar que hubieron dificultades en la toma de decisiones por parte de los funcionarios de la empresa, y que estas decisiones si influyen significativamente en la creación de valor de la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes, es decir que es muy importante la aplicación de métodos tales como análisis financieros para tomar decisiones financieras acertadas en beneficio de la empresa y el EVA como análisis de la gestión de la Caja Rural los Andes S.A. no debe ser el único indicador financiero que permita evaluar el valor de la empresa debido a que se calcula en base a hechos y no se consideran expectativas futuras que pueda tener la empresa. Además, se debe tener cuidado en cuanto al uso de estas nuevas herramientas financieras debido a que los supuestos que se consideran no son acordes a nuestro contexto nacional.

En la tesis “El rendimiento de las inversiones del sector minería: Evidencia del Mercado de Valores Peruano”. Poma, H. (2015); concluye que la rentabilidad de la empresa se calcula con la contabilidad mientras que la rentabilidad del accionista no se calcula con la contabilidad y que proviene del pago de dividendos, derechos por acciones liberadas, suscripción de capital y la cotización de la acción en el mercado. Respecto a nuestro trabajo de investigación la rentabilidad se calcula con la contabilidad, sin embargo el costo del capital en nuestra investigación ya ha sido determinado por un artículo del BCRP que ya determina el costo de capital en las entidades financieras de los años en estudio.

Comparando los resultados obtenidos con la investigación realizada por Poma,H.(2011) en su tesis “El valor de las empresas del sector electricidad de la región Puno y su competitividad” donde concluye en que la determinación del costo de capital, constituye el criterio fundamental para poder medir la competitividad de las empresas del sector electricidad de la región de la región Puno, la generación de valor es una métrica que permite conocer la eficiencia en el uso del dinero, coincide con los

resultados obtenidos con nuestro trabajo de investigación ya que el EVA permite dar una opinión subjetiva de la gestión de los directivos de la empresa respecto a la inversión.

Comparando nuestros resultados con la investigación realizada por Pacheco, R (2009) En su Tesis: "El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1999-2003" El EVA negativo indica que no tienen valor económico agregado. Según nuestros resultados efectivamente un EVA negativo indicaría que no se está creando valor en la empresa, además un EVA negativo demuestra subjetivamente cuanto se está dejando de ganar como consecuencia de las decisiones de financiamiento.

CONCLUSIÓN

De acuerdo al análisis financiero tradicional se concluye en que la principal decisión de inversión que tuvo la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. fue en su cartera de créditos que tuvo una importancia de 82% y 81% en el 2013 y 2012 respectivamente; la decisión de financiamiento más importante fue el incremento de deuda en un 77% con respecto al 2012, pero la fuente principal de financiamiento son las obligaciones con el público. En cuanto a la decisión de distribución de utilidades se decidió reinvertir en el negocio la totalidad.

De acuerdo al método del valor económico añadido se concluye que la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A. se encuentra destruyendo valor en el 2012 destruyo - 4,695 mil nuevos soles y en el 2013 destruyo -2,402 mil nuevos soles, esto se debe que las decisiones de inversión son de largo plazo, por lo que en el corto plazo los activos productivos no muestran la generación de una mayor utilidad, pero a largo plazo posibilita un incremento en la generación de valor debido que los créditos son a largo plazo y los ingresos son reconocidos cuando se pagan las cuotas. Además, el método EVA está constituido por hechos pasados (información histórica) por lo que no muestra el valor real de la empresa, pero si da una opinión subjetiva de la gestión de los directivos de la empresa, como consecuencia final con un EVA negativo desincentiva a los inversionistas a financiar con sus recursos debido a que pueden obtener otra alternativa que satisfaga sus costos de oportunidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

BIBLIOGRAFÍA

Amat, O. (2002). EVA valor económico agregado: un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor. Bogotá: Norma.

Amez, M. (2002). Diccionario de Contabilidad y Finanzas. Madrid: Ediciones Culturales Madrid.

Ángel, F. S. (2012). Decisiones financieras y el crecimiento económico. Lima.

Apaza, M. (2012). Formulación, Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Lima: Pacifico.

Flores Soria, J. (2008). Estado Financieros. Lima: Centro de especializaciones en Contabilidad y Finanzas.

Gonzales Izquierdo, J. (1992). Contabilidad, Finanzas y Economía, para pequeñas y medianas empresa.

Heber, P. C. (2011). El Valor de las empresas del sector electricidad de la region Puno y su competitividad. Puno: UNA-PUNO.

Lara, V. M. (2011). Decisiones Financieras, financiamiento y dividendos.

NIC 1 Presentación de los estados financieros. (1997). Presentación de los Estados Financieros. NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD.

NICS. (1994). Informaciones a Revelar en los Estados Financieros de Bancos y entidades Financieras similares. NIC 30.

NICS. (1997). Presentación de los Estados Financieros. NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD.

Pacheco Mexzon, R. R. (2009). El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1999-2003. Lima: UNMSM.

WEBGRAFIA

Porta de la SBS:

<http://www.sbs.gob.pe/app/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.asp?p=4#>

CRAC LASA: <http://app.cajalosandes.pe/web/>

BCRP. (1979). Colocaciones del Sector Bancario. Obtenido de:
<http://www.bcentral.cl/publicaciones/estadisticas/dinero-banca/dinban02.htm>

Gálvez, H. A. (abril de 2014). monografias.com. Obtenido de
www.monografias.com/trabajos100/estado-situacion-financiera/estado-situacion-financiera.htm

Gestión. (30 de SETIEMBRE de 2013). GESTION. Obtenido de
<http://gestion.pe/tendencias/estado-resultado-integral-2077431>

Orellana Guevara Wilmer Anderson. (21 de MAYO de 2014). PREZI. Obtenido de
<https://prezi.com/lvvro3wv9ut7/principios-generales-del-sistema-financiero-nacional/>
Ortiz, N. (22 de JULIO de 2011). Conexión ESAN.COM. Recuperado el NOVIEMBRE de 2014, de
<http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2011/07/22/microfinanzas-morosidad-y-los-riesgos-para-la-sociedad/>

Poma Cornejo, H. ((2015)). El rendimiento de las inversiones del sector minería: Evidencia del mercado de valores peruano periodo 2000-2014. Puno: UNA-PUNO.
RM, J. A. (08 de JUNIO de 2009). Empresa y Economía. Obtenido de
<http://www.empresayeconomia.es/general/notas-a-los-estados-financieros.html>

Polimeni, R. (1997). Contabilidad de Costos. Mc Graw Hill.

Santander, G. (2009). Grupo Santander. Obtenido de
<http://www.gruposantander.es/ieb/glosario/glosarioindex.htm>