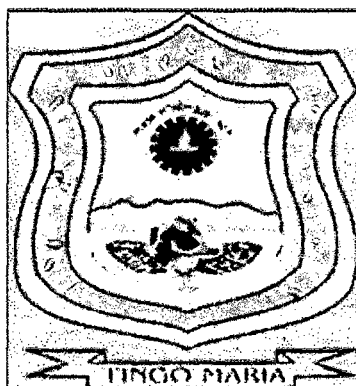


**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
TINGO MARÍA**

ESCUELA DE POSGRADO



MAESTRIA EN CIENCIAS ECONOMICAS

TESIS

***“ESTUDIO ECONOMICO Y FINANCIERO DE LA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MARTÍN
DE PORRES EN LA REGIÓN SAN MARTÍN”***

**PARA OPTAR EL GRADO DE MAESTRO EN CIENCIAS ECONÓMICAS
CON MENCIÓN EN GESTION EMPRESARIAL**

PRESENTADO POR:

C.P.C. NOBEL CARDENAS VALDERRAMA

TINGO MARIA – PERU

2012

TM
ECO

Cárdenas Valderrama, Nobel

Estudio Económico y Financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín - Tingo María 2014

56 páginas; 6 cuadros; 4 Gráfs; 14 ref.; 30 cm.

Tesis (Maestro en Ciencias Económicas con Mención en Gestión Empresarial) – Escuela Cde Post.Grado - Universidad Nacional Agraria de la Selva, Tingo María (Perú).

1. CRECIMIENTO ECONOMICO Y FINANCIERO 2- COLOCACIONES

3. RATIOS ECONOMICOS ANUALES 4- RATIOS FINANCIEROS

ANUALES 5- MERCADO DE CREDITOS 6- COMPETENCIA



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
ESCUELA DE POSGRADO
DIRECCION



Av. Universitaria s/n . Telefax (062) 561070-Email: epgunas@hotmail.com.

"Año de la Integración Nacional y El Reconocimiento de Nuestra Diversidad"

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En la ciudad universitaria siendo las 11:00 a.m. del día lunes 18 del mes de noviembre de 2013, reunidos en el Auditorio de la Escuela de Posgrado de la UNAS, se instaló el Jurado Calificador a fin de proceder a la sustentación de la tesis titulada:

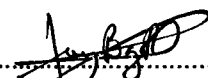
"Estudio Económico y Financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín"

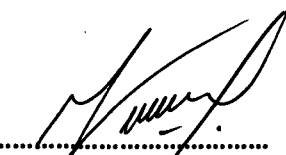
A cargo del candidato al Grado de Maestro en Ciencias Económicas, Mención Gestión Empresarial, **CPC. NOBEL CARDENAS VALDERRAMA.**

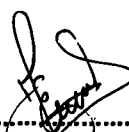
Luego de la exposición y absueltas las preguntas de rigor, el Jurado Calificador procedió a emitir su fallo declarando **APROBADO** con el calificativo de **BUENO.**

Acto seguido, a horas 13.15 p.m. el Presidente dio por levantado el acto; procediéndose a la suscripción de la presente Acta por parte de los miembros integrantes del jurado, quienes dejan constancia de su firma en señal de conformidad.


.....
M.Sc. TEDY PANDURO RAMIREZ
Presidente del Jurado


.....
M.Sc. JIMMY BAZAN RIVERA
Miembro del Jurado


.....
Dr. MIGUEL ANGULO CARDENAS
Miembro del Jurado


.....
M.Sc. EDWARD L. ZEVALLOS CHOY
Miembro del Jurado - Asesor

DEDICATORIA

“A Dios por brindarme la fortaleza física, llenarme de bendiciones, guiar e iluminar con sabiduría mi vida”

“A mis queridos padres José Patrocinio y Ana María por brindarme su amor, comprensión y por el invaluable apoyo en mi formación como persona y como profesional”

“A mi esposa e hijos y a mis hermanos por su cariño, comprensión, apoyo moral y ser motivo de todo sacrificio”

AGRADECIMIENTO

Debo reconocer mi profundo reconocimiento entre muchos, a las siguientes personas e instituciones:

- A la UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA, por brindarme la oportunidad de cristalizar mis anhelos de superación
- Al Msc. Adm. EDWAR LUIS ZEVALLOS CHOY por su apoyo incondicional y asesoramiento en la ejecución y presentación del presente informe de Tesis.
- A los directivos, funcionarios y socios de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres, por brindarme el apoyo incondicional en cuanto a la recolección de información para el presente informe de Tesis.
- A los docentes de la Escuela de Pos Grado de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, especialmente de la maestría en Ciencias Económicas con mención en Gestión Empresarial, por transmitirme satisfactoriamente sus útiles conocimientos y recomendaciones para lograr desarrollar la presente tesis.

INDICE

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	8
RESUMEN.....	9
ABSTRACT.....	10

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	11
	1.1.1 Contexto.....	11
	1.1.2 Descripción preliminar.....	12
	1.1.3 Explicación.....	12
	1.1.4 Interrogantes.....	13
1.2	JUSTIFICACIÓN.....	13
	1.2.1 Justificación Teórica.....	13
	1.2.2 Justificación Practica.....	14
1.3	OBJETIVOS.....	14
	1.3.1 Objetivo Principal.....	14
	1.3.2 Objetivos Específicos.....	14
1.4	HIPÓTESIS.....	15
	1.4.1 Hipótesis.....	15
	1.4.2 Variables e Indicadores.....	15
	1.4.3 Modelo.....	16
1.5	METODOLOGÍA.....	16
	1.5.1 Clase de Investigación.....	16

1.5.2	Tipo de Investigación.....	17
1.5.3	Nivel de Investigación.....	17
1.5.4	Población.....	17
1.5.5	Unidad de Análisis.....	17
1.5.6	Métodos.....	18
1.5.7	Técnicas.....	19

CAPITULO II FUNDAMENTO TEORICO

2.1	CRECIMIENTO ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA CAC SAN MARTIN.....	20
2.1.1	Concepto de Crecimiento Económico Y Financiero De La CAC.....	20
2.1.2	Importancia de Crecimiento Económico Y Financiero.....	21
2.1.3	Características de Crecimiento Económico y Financiero.....	21
2.1.4	Efectos de Crecimiento Económico Y Financiero.....	22
2.2	COLOCACIONES	22
2.2.1	Concepto de Colocaciones.....	22
2.2.2	Causas de las colocaciones.....	23
2.3	LAS COLOCACIONES Y CRECIMIENTO ECONOMICO Y FINANCIERO.....	24
2.3.1	El Mercado de Créditos	24
2.3.2	el poder de mercado y la adquisición de información	25
2.3.3	La Segmentación dentro del Mercado Crediticio.....	27

CAPITULO III CARACTERISTICAS DE LA COPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MARTIN

3.1	ASPECTO GENERALES.....	29
3.2	SITUACIÓN ECONÓMICA DE LA COOPERATIVA AHORRO Y CRÉDITO.....	31
	San Martin de Porres: Ratios de Rentabilidad.....	31
3.2.1	Ratios de gastos financieros sobre ingresos.....	32
3.2.2	Ratio de margen financiero bruto sobre ingresos financieros....	32
3.2.3	Ratio de gastos de administración sobre ingresos financieros	33
3.2.4	Ratio margen operacional sobre ingreso financiero.....	34
3.2.5	Ratio de costos totales sobre ingresos financieros.....	34
3.2.6	Ratio de margen financiero neto sobre capital social	35
3.2.7	Ratio margen financiero neto sobre active fijo.....	36

3.3	SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA AHORRO Y CRÉDITO SAN MARTIN DE PORRAS: RATIOS FINANCIEROS.....	36
3.3.1	Ratio de liquidez.....	37
3.3.2	Ratios de solvencia	39
3.4	INDICADORES DE GESTIÓN DEL COOPERATIVA AHORRO Y CRÉDITO SAN MARTIN DE PORRES: RATIOS DE GESTIÓN.....	42
3.4.1	Rotación de Cuentas por cobrar.....	43
3.4.2	Rotación de Cuentas por pagar.....	43
3.4.3	Rotación de Activos Totales.....	44
3.5	Evolución De Las Colocaciones De La Cooperativa Ahorro Y Crédito San Martin De Porres.....	44

CAPITULO IV VERIFICACION DE HIPOTESIS

4.1	APLICACIÓN ECONOMETRICA.....	46
4.2	ESTIMACIÓN DEL MODELO.....	47
4.3	EVALUACIÓN DEL MODELO.....	48
4.3.1	Prueba de Relevancia Global.....	48
4.3.2	Prueba de Relevancia Individual.....	50
4.3.3	Test de Durbin-Watson.....	52
4.4	VERIFICACIÓN DE LA HIPOTESIS.....	53
	CONCLUSIONES.....	54
	RECOMENDACIONES.....	55
	BIBLIOGRAFÍA.....	56
	ANEXOS.....	57

INDICE DE CUADROS

1.	Clasificación de las Oferentes de Crédito en el Perú.....	20
2.	Balance General al 31 de diciembre del 2011.....	31
3.	Estado de Resultados al 31 de diciembre del 2011.....	31

4. Comportamiento de las colocaciones: 2002-2011.....	44
5. Base principal de datos para la estimación del modelo planteado....	47
6. Resultado del Modelo.....	47

INDICE DE GRAFICOS

1. Comportamiento de las colocaciones: 2002-2011.....	45
2. Distribución de Fisher.....	49
3. Distribución T Student.....	51
4. Durbin Watson.....	52

INDICE DE ANEXOS

1. Balance general al 31/12/2011.....	58
2. Estado de resultados por años terminados al 31/12/2011.....	59
3. Estado de cambios en el patrimonio neto.....	60
4. Estado de flujo efectivo.....	61
5. Balance general al 31/12/2010.....	62
6. Estado de resultados al 31/12/2010.....	63

I. INTRODUCCION

El presente estudio de investigación titulado, "Estudio Económico Y Financiero De La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín De Porres En La Región San Martín", se realizó con la finalidad de analizar los ratios económicos y financieros y determinar la influencia de las aportaciones, captaciones y colocaciones en el desempeño económico y financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la región San Martín ya que en los últimos tiempos se ha podido observar un significativo crecimiento de la empresa financiera en estudio.

El estudio se realizó en un horizonte temporal de dos años para los ratios económicos y financieros y de 10 años para la regresión del modelo planteado, la hipótesis fue reafirmada globalmente, siendo significativa la influencia de la variables independientes, lo cual demuestra que las aportaciones, captaciones y colocaciones, explican el comportamiento económico y financiero de la Cooperativa San Martín de Porres en la zona de estudio.

En el primer capítulo se plantea el problema de estudio, la justificación, objetivos, hipótesis y la metodología de la investigación. Mientras que en el segundo capítulo se presenta toda la parte teórica que sustenta la investigación y en el tercer capítulo se realiza la verificación de la hipótesis planteada, finalmente se presentan algunas conclusiones y recomendaciones.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación fue desarrollado en la Universidad Nacional Agraria de la Selva (UNAS) ubicada en la ciudad de Tingo María, departamento de Huánuco – Perú.

El aspecto central del trabajo se refiere al estudio económico y financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín. La hipótesis probada: “El Incremento De Las Aportaciones, Depósitos Y Colocaciones Son Los Principales Factores Del Crecimiento Económico Y Financiero De La Cooperativa De Ahorro Y Crédito Martín De Porres En La Región San Martín”, mientras que los objetivos específicos se centran en analizar los ratios económicos y financieros entre los años 2010-2011 y la repercusión de las variables independientes sobre los remanentes o utilidades en el periodo 2002-2011.

El modelo planteado fue estimado con el programa EVIEWS, donde los resultados muestran un coeficiente de determinación (r^2) igual a 0.8730 lo que indica que las variables independientes explican en un 87.30% el comportamiento de la variable dependiente. Un “F” calculado mayor que el “F” de tabla, lo que indica que se acepta globalmente la hipótesis planteada.

ABSTRACT

This research was developed in the Universidad National Agrarian de la Salve (UNAS) located in the city of Tingo Maria, Huánuco department - Peru.

The focus of the work refers to the economic and financial study of the Cooperative San Martin de Porres in San Martin Region. The hypothesis tested: "The increase in contributions, DEPOSITS AND LOANS ARE THE MAIN FACTORS OF ECONOMIC GROWTH AND FINANCIAL unplanned Cooperative San Martin de Porres in the San Martin region," while the specific objectives focus on analyzing the ratios economic and financial links between the years 2010-2011 and the impact of independent variables on the remnants or profits in the period 2002-2011.

The proposed model was estimated with Eviews program, where the results show a coefficient of determination (r^2) equal to 0.7532 indicating that the independent variables explain 75.32% in the behavior of the dependent variable. An "F" calculated higher than the "F" table, which indicates that it is internationally accepted hypothesis.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO METODOLOGICO

1.1 EL PROBLEMA CENTRAL

1.1.1 CONTEXTO:

En el Perú, durante el incanato se practicó activa y generalizadamente el sistema cooperativo, practicando el “ayne” que consistía en el trabajo mancomunado y provisión común entre los integrantes de los ayllus, que aún hoy los habitantes de varios pueblos recónditos del territorio lo practican y no son sino reflejos del antiguo ayllu.

Es muy importante por tanto la promoción del movimiento cooperativo para sacar principalmente de la extrema pobreza a las grandes mayorías desposeídas o que no tienen ingresos económicos suficientes y elevar así la dignidad de estas personas. Razón por la que la propia Constitución Política de 1979 preveía la promoción y protección por el Estado del libre desarrollo del cooperativismo y la autonomía de las empresas cooperativas y la propia ley de Cooperativas, Texto Único Ordenado D.S. N° 074-90-TR, en su primer artículo lo declara de necesidad nacional y utilidad pública la promoción y protección del cooperativismo, como un medio eficaz para alcanzar el desarrollo económico y lograr la justicia social, tan demandada. Estipulando en su artículo segundo la necesidad de garantizar su libre desarrollo y autonomía.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Perú constituyen un factor importante en el desarrollo económico nacional. En este contexto, según la FENACREP existen 167 cooperativas a nivel nacional y en la región San Martín 3, siendo la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres la que ha tenido un crecimiento expectante en los últimos años, se ubica en el noveno puesto de las veintidós cooperativas provincianas existentes

1.1.2 DESCRIPCION PRELIMINAR

La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres fundado hace 50 años por un grupo de ciudadanos de la ciudad de Tarapoto tiene una brillante trayectoria económica y financiera, contando a la fecha con sucursales en las ciudades de Lamas, Bellavista, Juanjuí, Saposoa, San José de Sisa, Picota, Yurimaguas, Iquitos, Tingo María y Chiclayo, sin embargo en los años de 1992 a 1995 malos directivos estuvieron a punto de llevar a la quiebra a esta Cooperativa aprovechando el vacío legal existente, siendo expulsados en la Asamblea General de Delegados celebrado en la ciudad de Saposoa el año de 1995.

Felizmente para el movimiento cooperativo, el supremo gobierno mediante Ley N° 20702 “Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguro”, establece que la supervisión de las cooperativas de ahorro y crédito no autorizadas a operar con terceros, está a cargo de la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FENACREP) por lo que mediante Resolución SBS N° 0540-99 se aprueba el Reglamento de las Cooperativas de Ahorro y Crédito no Autorizadas a Operar con recursos Públicos. A la fecha en la región San Martín se encuentran en funcionamiento las Cooperativas de Ahorro y Crédito Santo Cristo de Bagazán en ciudad de Rioja y Tocache en la ciudad de Tocache con quienes la Cooperativa San Martín de Porres tiene firmado sendos convenios de cooperación interinstitucional.

1.1.3. EXPLICACIÓN

La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres, aún no ha logrado consolidarse satisfactoriamente por la ausencia de evaluaciones periódicas integrales, no se tiene la seguridad de que el gran resultado económico y financiero obtenido en los últimos años tenga la sostenibilidad o quizás se mantenga en los mismos niveles los próximos años.

Este problema se debe principalmente a la colocación de créditos y también a aportaciones. En este sentido consideramos que la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres debe constituirse en un medio eficaz de desarrollo económico para sus asociados, teniendo como variable principal las colocaciones.

1.1.4 INTERROGANTES

- **Interrogante principal**

¿Cuál es la problemática económica y financiera de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la región San Martín?

- **Interrogantes secundarios**

- 1) ¿Cuál es la influencia de las colocaciones en el crecimiento económico y financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres?
- 2) ¿Cuáles son los ratios económicos más relevantes de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres?
- 3) ¿Cuáles son los ratios financieros más importantes de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres?
- 4) ¿Qué políticas se deben aplicar para mantener la sostenibilidad económica y financiera de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres?

1.2 JUSTIFICACION

1.2.1 Justificación Teórica

El tema del crecimiento económico de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres tiene una enorme importancia, porque constituye una de las columnas de crecimiento económico de la región por el lado de la

política monetaria. El Sistema Financiero Peruano, la banca financiera y el segmento de las cooperativas de ahorro y crédito, han demostrado recientemente la existencia de asimetría de información en el mercado financiero, al verificarse que los bancos comerciales obtienen la mayor parte de sus ingresos provenientes de comisiones y no precisamente de tasas de interés de operaciones crediticias; lo cual podría estar suponiendo que además de las tasas de interés que cobran, existan varias comisiones que no son conocidas, ni mucho menos se encuentran en los contratos crediticios estipulados con los respectivos usuarios.

1.2.2 Justificación Práctica

Este estudio servirá para saber hasta que punto las colocaciones influyen en el crecimiento económico de la cooperativa de tal manera que los decisores de la política financiera busquen un objetivo común a los intereses de la entidad financiera.

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 Objetivo Principal

Estudiar la problemática económica y financiera de la Cooperativa San Martín de Porres en la Región San Martín.

1.3.2 Objetivo Especifico

- Determinar la influencia de las colocaciones en las utilidades de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres.
- Determinar y evaluar los ratios económicos más relevantes de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín.
- Determinar y evaluar los ratios financieros más importantes de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín.

- Plantear lineamientos de política institucional para preservar la sostenibilidad de crecimiento económico y financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín.

1.4 HIPÓTESIS Y MODELO

1.4.1 Hipótesis Principal:

“El incremento de las colocaciones es principales factor del crecimiento económico y financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín”.

1.4.2 VARIABLE E INDICADORES

1.4.2.1 VARIABLE DEPENDIENTE (CEFCSMP)

- Y = Crecimiento Económico y Financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres

INDICADORES:

- Y_{11} = Ratios Económicos anuales
- Y_{12} = Ratios Financieros anuales

1.4.2.2 VARIABLE INDEPENDIENTE (CO)

- X_3 = Colocaciones

INDICADORES:

- X_{13} = Monto de Colocaciones anuales

1.4.3 MODELO

Para la demostración de la hipótesis se estimó un modelo de regresión lineal múltiple, donde el Crecimiento Económico y Financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres (CEFCSP) depende de las aportaciones (AP), depósitos (DE) y colocaciones (CO). Formalmente, queda expresado de la siguiente manera:

$$\text{CEFCSP} = F(\text{CO})$$

$$\text{CEFCSP} = \beta_0 + \beta_1\text{AP} + \beta_2\text{DE} + \beta_3\text{CO} + \mu$$

Dónde:

β_0 = CEFCSP en ausencia de las AP, DE y CO

β_1 = Mide el comportamiento del CEFCSP cuando varía las Aportaciones (AP)

β_2 = Mide el Comportamiento del CEFCSP cuando varía los depósitos (DE)

β_3 = Mide el comportamiento del CEFCSP cuando varía las colocaciones (CO)

μ = Es una variable estocástica o aleatoria.

1.5 METODOLOGIA

1.5.1 CLASE DE INVESTIGACION

Es fáctica porque estudiaremos los hechos sociales, que son reales, como el la variable Y (Crecimiento Económico y Financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres) y las otras variables que corresponden a las X (Aportaciones, Depósitos y Colocaciones).

1.5.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN

Es Horizontal A trata de la experiencia pasada, describe lo que era y representa una búsqueda crítica de la verdad que sustenta los acontecimientos pasados. El investigador depende de fuentes primarias y secundarias.

1.5.3 NIVEL DE INVESTIGACIÓN

Es explicativo, porque pretende identificar las causas principales del problema. Aquí se requiere un conocimiento de la teoría, los métodos y técnicas de investigación, se trata de efectuar un proceso de abstracción a fin de destacar aquellos elementos, aspectos o relaciones que se consideran básicos para comprender los objetos y procesos. La razón radica en que la realidad inmediata e inicial se nos presenta como efecto (variables dependientes) y el trabajo científico consiste en descubrir los factores, condiciones o elementos que los generan (variables independientes).

1.5.4 POBLACIÓN:

Se tomó en cuenta todas las cooperativas de la región San Martín y sus acreedores.

1.5.5 UNIDAD DE ANÁLISIS

La unidad de análisis a todas las sucursales que tiene la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres:

Sede central – Tarapoto

Sucursal – Lamas

Sucursal – Bellavista

Sucursal – Juanjuí

Sucursal – Saposo

Sucursal – San José de Sisa

Sucursal – Picota

Sucursal – Yurimaguas

Sucursal – Iquitos

Sucursal –Tingo María

Sucursal – Chiclayo

1.5.6 MÉTODOS

Permitió descomponer el objeto problemático en partes o elementos para someterlos a una problematización teórica a cada una de las partes, y a través del análisis y la síntesis dialéctica, separar y diseñar los elementos innecesarios para reagrupar los elementos útiles mejorándolos cualitativamente a través de la inyección de nuevas políticas de gestión económica y financiera.

a) Método Experimental

El método experimental permitió estudiar el estado situacional, problemática y perspectivas de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres a través de la muestra de estudio, para el efecto el investigador ingresará a cada una de las unidades de análisis para recolectar información participante en el tiempo requerido.

b) Método Dialéctico

Permitió descomponer el objeto problemático en partes o elementos para someterlos a una problematización teórica a cada una de las partes, y a través del análisis y la síntesis dialéctica, separar y diseñar los elementos innecesarios para reagrupar los elementos útiles mejorándolos cualitativamente a través de la inyección de nuevas políticas de gestión económica y financiera.

c) Método Comparativo

Posibilitó estudiar las condiciones económicas y financieras durante el periodo de estudio.

d) Método Histórico

A través de este método se realizó una recomposición histórica combinando la situación actual con el pasado aleccionador para poder explicar el presente, y proyectar o predecir con cierto margen de error el futuro de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres.

1.5.7 TECNICAS

Para ejecutar el proyecto de tesis, empleamos las técnicas siguientes:

- Sistematización bibliográfica
- Sistematización hemerográfica
- Observación participante
- Observación experimental
- Encuesta a los socios y trabajadores
- Entrevista a informantes claves
- Análisis Estadístico
- Fichas Bibliográficas.

CAPITULO II

FUNDAMENTO TEÓRICO

2.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA COOPERATIVA AHORRO Y CRÉDITO SAN MARTIN DE PORRES:

Los ofertantes de crédito según Felipe Portocarrero (Portocarrero, 2000) se agrupan en : El Crédito Formal, Crédito semiformal y Crédito Informal.

Cuadro 1

Clasificación de los Oferentes de Crédito en el Perú

FORMAL		Bancos	Bancos comerciales, de consumo
		Entidades no Bancarias	CRAC, CMAC, EDPYME Cooperativa de Ahorro y Crédito
NO FORMAL	Semiformal	Privado	ONG, Cámara de Comercio Casa Comercial, Agroindustria, Empresa Comercializadora
		Público	Banco de Materiales (BANMAT), Ministerio de Agricultura (MINAG) y la Región.
		Informal	Transportista Mayorista, Proveedor, Otro Comerciante, Habilitador Informal, Tienda o Bodega Familiar, Amigo o Vecino, Prestamista Individual, Otros ₁
			Junta o Pandero

Fuente: Felipe Portocarrero, El Financiamiento Informal en el Perú.

Elaboración Propia.

2.1.1 Concepto de Crecimiento Económico y Financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres:

“El crecimiento económico es el aumento de la renta o valor de bienes y servicios finales producidos por una economía (generalmente de un país o una región) en un determinado período (generalmente en un año).

A grandes rasgos, el crecimiento económico se refiere al incremento de ciertos indicadores, como la producción de bienes y servicios, el mayor consumo de energía, el ahorro, la inversión, una balanza comercial favorable, el aumento de consumo de calorías por cápita, etc. El mejoramiento de estos indicadores debería llevar teóricamente a un alza en los estándares de vida de la población”. (wikipedia)

2.1.2 Importancia de Crecimiento Económico y Financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres:

“Se considera importante, porque está relacionado con el PIB per cápita de los individuos de un país. Puesto que uno de los factores estadísticamente correlacionados con el bienestar socio-económico de un país es la relativa abundancia de bienes económicos materiales y de otro tipo disponibles para los ciudadanos de un país, el crecimiento económico ha sido usado como una medida de la mejora de las condiciones socio-económicas de un país”. (Gonzales de Jesus, 2009)

2.1.3 Características de Crecimiento Económico y Financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres:

Fitzgerald considera siete características de crecimiento económico de la región San Martín (FitzGerald, 2007)

- Nivel de intermediación financiera
- Eficiencia de la intermediación financiera
- Composición de intermediación financiera
- Consumidores vs Trabajo y Fertilidad. Afecta al crecimiento de la renta per cápita.
- Capital Humano. A mayor número de personas mayor crecimiento.
- Escolarización. Esto incrementa el Capital Humano.
- Expectativa de vida. El indicador de salud está correlacionado de forma positiva al Crecimiento económico.

2.1.4 Efectos de Crecimiento Económico y Financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres:

“Se obtiene crecimiento económico y financiero antes de los impuestos. Cuando la rentabilidad económica es superior al coste del endeudamiento (expresado ahora en tanto por ciento, para poder comparar, y no en valor absoluto como anteriormente), cuanto mayor sea el grado de endeudamiento mayor será el valor de la rentabilidad financiera o rentabilidad de los accionistas, en virtud del juego del denominado efecto palanca. Por el contrario, cuando la rentabilidad económica es inferior al coste de las deudas (el capital ajeno rinde menos en la empresa de lo que cuesta) se produce el efecto contrario: el endeudamiento erosiona o aminora la rentabilidad del capital propio”.

(wikipedia, s.f.)

2.2 COLOCACIONES:

2.2.1 Concepto de Colocaciones:

Son “Préstamos realizados por una institución financiera. Comprende las cuentas que registran los préstamos por el dinero puesto a disposición de los clientes bajo distintas modalidades autorizadas, en función al giro especializado de cada entidad, provenientes de recursos propios, de los recibidos del público en depósito y de otras fuentes de financiamiento” (Banco central de Reserva del Perú, 2000)

“Colocación o crédito es un préstamo de dinero que un Banco otorga a su cliente, con el compromiso de que en el futuro, el cliente devolverá dicho préstamo en forma gradual, mediante el pago de cuotas, o en un solo pago y con un interés adicional que compensa al acreedor por el período que no tuvo ese dinero”. (Banco Central de Chile, s.f.)

“En el caso del negocio bancario, las colocaciones son los préstamos de dinero que el banco hace a sus clientes. En el mercado de valores, una colocación es la oferta de títulos por parte de una entidad para captar recursos con el fin de desarrollar su objeto social (una colocación de acciones o de bonos, por ejemplo)”. (glosario-general-forex-web, s.f.)

“Operación por medio de la cual el emisor obtiene efectivo contra la entrega de documentos que representan sus obligaciones. Al hablar de colocación se concibe inicialmente un mercado primario, al que concurren las casas de bolsa y los bancos para adquirir una emisión de títulos o valores a un precio y tasa de interés inicial o de garantía. Posteriormente los intermediarios financieros ofertan al público en general dichos valores conformándose así el denominado mercado secundario en el que el precio y la tasa de interés de los documentos, se rige por la llamada tasa de descuento”. (Definicion.org, s.f.)

“La colocación permite poner dinero en circulación en la economía; es decir, los bancos toman el dinero o los recursos que obtienen a través de la captación y, con éstos, otorgan créditos a las personas, empresas u organizaciones que los soliciten. Por dar estos préstamos el banco cobra, dependiendo del tipo de préstamo, una cantidad de dinero que se llama intereses (intereses de colocación)”. (www.banrepcultural.org, s.f.)

2.2.2 Causas de Colocaciones:

Son diversas las causas que se presentan para la existencia de tasas diferentes de colocación, algunas de éstas son:

- La competencia del mercado
- El costo del fondeo
- Interés por conservar o ganar un cliente
- La importancia del contrato de arrendamiento por su monto
- El crecimiento deseado o esperado
- Sobrantes en tesorería
- Objetivo-utilidad

(Portal para Investigadores y Profesionales)

2.3 LAS COLOCACIONES Y CRECIMIENTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

2.3.1 El Mercado de Créditos

Sobre el comportamiento de los prestamistas dentro de un mercado de créditos concentrado (Paúl A. Rebolledo Abanto y Robert Soto Chávez, 2002) Afirman que la estructura de mercado y el costo del crédito están intrínsecamente vinculados. De acuerdo con la teoría de los mercados competitivos, el prestamista es un tomador de precios. En el caso del cobro de una tasa mayor a la de mercado, el prestamista estaría obligado a salir del negocio crediticio dado que su número de clientes disminuiría en la medida de que éstos podrían encontrar servicios de créditos similares a un precio menor dentro del mercado bancario.

Con respecto al impacto sobre la concentración de entidades en el comportamiento de las tasas de interés, la literatura económica usualmente presenta dos hipótesis.

La primera hipótesis sugiere que los bancos se coluden y utilizan su poder de mercado para extraer rentas de sus clientes. Algunas estimaciones en los Estados Unidos de América sugieren que los bancos en los mercados más concentrados ofrecen tasas pasivas menores en un rango de 25 a 100 puntos básicos respecto a las que ofrecen en mercados menos concentrados.

Por otro lado, la segunda propone que la concentración bancaria incrementa la eficiencia del mercado. Basada en esta hipótesis, la concentración se originaría por la existencia de bancos más eficientes creciendo a una tasa mayor que los menos eficientes o más bancos eficientes adquiriendo a los menos eficientes. En este caso, al menos hasta cierto punto, los bancos cobrarían tasas más competitivas.

Al respecto, examinan el efecto de la competencia en las tasas de interés que los bancos cobran a pequeños negocios en el contexto de las relaciones crediticias. Estos evidencian que los prestamistas tienden a suavizar sus tasas

de interés sobre el ciclo de vida de la firma en un mercado más concentrado, cobrando una tasa menor que la competitiva durante los primeros años de la firma y una mayor cuando la firma madura. Sin embargo, esta evidencia no sugiere un efecto generalizado sobre todas las tasas de mercado.

La evidencia de pierde relevancia cuando se considera que un pequeño negocio, que empezó como cliente de una entidad de crédito especializada, puede ser atraído por la banca corporativa cuando la pequeña firma crezca y se consolide. Por esta razón, es poco probable que las entidades especializadas en micro finanzas subsidien el financiamiento a las pequeñas firmas en sus inicios.

2.3.2 El Poder de Mercado y la Adquisición de Información

Sobre el poder de mercado y la adquisición de información, (Paúl A. Rebolledo Abanto y Robert Soto Chávez, 2002), señalan que en un contexto de mercados concentrados, la literatura económica ofrece tres hipótesis acerca de su influencia sobre la actividad de recolección de información de las entidades crediticias.

La primera hipótesis sostiene que los mercados financieros competitivos pueden ser nocivos para el bienestar económico, puesto que las relaciones de largo plazo entre prestamistas y prestatarios son difíciles de sostener. En un entorno competitivo, los prestamistas tienen pocos incentivos para emprender costosos procesos de monitoreo debido a que una vez que el crédito fue otorgado, otros prestamistas potenciales son capaces de adquirir la información derivada del monitoreo a bajo costo. De esta manera, se presenta el fenómeno denominado.

En un mercado concentrado, sin embargo, el prestamista tiene la habilidad de compartir el excedente futuro del prestatario cuando ejerce sobre él su poder de mercado. En el modelo teórico desarrollado por *Petersen y Rajan*, el prestamista llega a estar completamente informado luego de un

primer período, debido al desarrollo de una tecnología de aprendizaje basada en su otorgamiento de préstamos, la cual es simple y poco costosa. Sin embargo, la evidencia empírica señala que los bancos comerciales emplean considerables recursos para adquirir y procesar información específica del prestatario.

Una segunda hipótesis sugiere que, en un mercado concentrado, el monitoreo realizado por el banco sirve para desincentivar la elección de un proyecto ineficiente del prestatario. Para ello, el banco ejerce su poder de mercado para extraer parte del excedente creado por el proceso de monitoreo, debido a que éste produce decisiones de inversión más eficientes. El poder de mercado, en este sentido, reduce el problema del riesgo moral del banco, derivado de minimizar los esfuerzos costosos de monitoreo luego del otorgamiento del crédito.

En este modelo, existe un *trade-off* entre las decisiones que debe tomar una entidad bancaria:

- Un aumento del poder de mercado del banco incrementa el monitoreo, lo cual se refleja en una eficiente asignación del crédito y una mayor disponibilidad del mismo.
- Un aumento del poder de mercado incrementa las tasas de interés e intensifica los problemas de incentivos (selección adversa).

El resultado de estos dos efectos en el bienestar social depende de la severidad de la información asimétrica sobre el monitoreo y tasas de interés. Una tercera hipótesis analiza las decisiones de un banco respecto de la intensidad de la tecnología de información a desarrollar dentro de un modelo de competencia bancaria imperfecta.

El modelo es básicamente uno de elección de tecnología bajo el contexto de diferenciación de productos. *Otros autores* muestran que el incremento en la competencia interbancaria podría hacer más atractiva la utilización de tecnologías intensivas en información. Esta teoría se basa en la

idea de que, dado el incremento en la competencia, las relaciones crediticias permiten la existencia de bancos heterogéneos que son inmunizados parcialmente de esa competencia, a través del ofrecimiento de productos más diferenciados.

2.3.3 La Segmentación dentro del Mercado Crediticio

(Paúl A. Rebolledo Abanto y Robert Soto Chávez, 2002), También señalan que el mercado peruano de créditos no es homogéneo, sino segmentado. La teoría de organización industrial sostiene que cada segmento de mercado tiene sus propias reglas de juego.

La heterogeneidad de las operaciones de crédito significa que es posible definir distintas particiones de mercado según las propiedades y características que se busque enfatizar. Algunas de las principales propiedades utilizadas al definir segmentos de mercado son: tamaño del cliente, estrato socioeconómico, monto y plazo de la operación, tipo de garantía o aval, utilización o destino del crédito, entre otras.

Dentro del mercado peruano se puede establecer seis segmentos:

- **Corporativo:** constituido por empresas domésticas con ventas anuales en exceso de US\$ 10 millones, así como filiales de empresas multinacionales. Al tener acceso a los mercados de capitales interno y externo, tienen un alto poder de negociación frente a los bancos.
- **Mediana Empresa:** conformado por compañías con ventas anuales entre US\$ 1 y US\$ 10 millones. El poder de negociación de este segmento es variable y depende del acceso que tengan al mercado de capitales doméstico.
- **Pequeña Empresa:** prestatarios con ventas anuales menores de US\$ 1 millón, usualmente no tienen acceso al mercado de capitales y su principal fuente de financiamiento es el sistema bancario.

- **Crédito de Consumo:** destinado a personas naturales de los estratos de ingresos alto y medio con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios de uso personal o gastos relacionados con una actividad empresarial. Incluye tarjetas de crédito y préstamos personales.

- **Microfinanzas:** unidades productivas que tienen ventas anuales menores a US\$ 120 mil⁸. La naturaleza particular de este segmento hace que sea difícil precisar la utilización final del crédito al sector de microempresa o de consumo, dado que, en la mayoría de casos, los flujos del negocio y de la economía familiar se entremezclan.

- **Préstamos Hipotecarios:** financia la construcción o adquisición de viviendas personales amparada en garantía hipotecaria

CAPITULO III

CARACTERÍSTICAS DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN MARTIN

3.1 ASPECTOS GENERALES:

La Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres, es una institución líder con 50 años al servicio de sus socios, los mismos que han fortalecido el patrimonio financiero y ha permitido hacer frente a las diferentes crisis sociales y en el país.

La Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres fue creada el 14 de Marzo de 1963, gracias a la iniciativa del Rvdo. Padre José Santos Iztueta, como una alternativa de desarrollo sin fines de lucro para los miles de pobladores de la región San Martín que no podían acceder a un financiamiento que les permitiera crecer en una época muy difícil que les tocó vivir en la región.

En 1,998 la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres, acorde con las exigencias del mercado de aquel entonces, optó por realizar una reestructuración en la visión y misión del giro del negocio realizando grandes cambios en su estructura y organigrama funcional, estos cambios le dieron un nuevo enfoque y dirección empresarial lo que ha permitido un significativo fortalecimiento en el mercado financiero de la región.

Actualmente la Cooperativa San Martín de Porras integra la Alianza Cooperativa Internacional, es miembro del Consejo Mundial de Cooperativa de Ahorro y Crédito, así mismo pertenece a la Confederación Latinoamericana de Cooperativas; y en el país integra la Confederación Nacional de Cooperativas del Perú y la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú. Así mismo, la Cooperativa San Martín de Porras se rige por la ley general de cooperativas y es supervisada y por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Créditos del Perú (FENACREP) y es regulada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

La cooperativa San Martín de Porres es una institución sólida al servicio de sus miles de socios a nivel de las diferentes provincias de la región San Martín y del Perú, gracias a la expansión de las actividades financieras durante los 50 años de vida institucional, la cual ha permitido poseer un mercado regional y nacional, tal es así que las agencias se encuentran ubicadas en las capitales de provincias más representativas de la región como: Lamas, Juanjuí, San José de Sisa, Picota, Bellavista, Saposa, así mismo las actividades financieras de la Cooperativa se han expandido en regiones como Loreto: Iquitos y Yurimaguas; Lambayeque: Distrito de José Leonardo Ortiz y la Región Huánuco: Ciudad de Tingo María.

El análisis financiero es un instrumento de diagnóstico empresarial que consiste en el establecimiento de las relaciones de las diversas cuentas que integran los estados financieros, lo que nos permite conocer el desempeño financiero de la empresa para previsiones del futuro. Los estados financieros más comunes para una empresa privada son: El estado de ganancias y pérdidas y el balance general. El balance general muestra lo que tiene y debe la empresa, es decir; es la radiografía de una empresa, mientras; el estado de ganancias y pérdidas muestra la utilidad o pérdida de la empresa en un periodo determinado, reflejando los orígenes de la situación financiera.

A continuación se presenta el Balance General y el Estado de Resultados en forma resumida de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres, al 31/12/11.

Cuadro 02.
Balance General (al 31/12/11 en nuevos soles)

ACTIVO	2011	2010
1. Total activo corriente	118'632,762	97'273,380
2. Total activo no corriente	9'998,394	8'786,394
TOTAL ACTIVO (1+2)	128'631,156	106'059,774
PASIVO Y PATRIMONIO		
3. Total pasivo corriente	83'372,883	72'621,066
4. Total pasivo no corriente	8'811,408	3'448,035
TOTAL PASIVO (3+4)	92'184,291	76'069,101
5. Total patrimonio	36'446,864	29'990,673
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	128'631,155	106'059,774

Fuente: Memoria Anual- CSP-2011

Cuadro 03.
Estado de Resultados (al 31/12/11 en nuevos soles)

RUBROS	2011	2010
1. Ingresos financieros	24'386,323	20'698,133
2. Gastos financieros	4'428,727	4'668,423
A. MARGEN FINANCIERO BRUTO (1-2)	19'957,731	16'029,710
3. Provisión para incobrables de créditos del ejercicio	4'093,907	1'677,185
4. Provisión para incobrables de créditos del ejercicios anteriores	1'714,042	1'746,046
B. MARGEN FINANCIERO NETO (A-3-4)	17'577,731	12'606,479
5. Ingresos por servicios financieros	823,518	720,026
6. Gastos por servicios financieros	476,701	452,972
C. MARGEN OPERACIONAL (B+5-6)	17'924,548	12'873,533
7. Gastos de administración	11'579,145	9'238,365
D. RESULTADOS DE OPERACIÓN BRUTO (C – 7)	6'345,403	3'635,168
8. Provisiones, depreciaciones y amortización	1'054,728	956,662
E. RESULTAGO DE OPERACIÓN NETO (D – 8)	5'290,675	2'678,506
9. Otros ingresos	1'019,239	890,633
10. Otros gastos	270,888	83,887
F. RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE PARTIC. E IMPUESTOS(F+9-10)	6'039,026	3'485,252
11. Impuesto a la renta	29,103	66,650
RESULTADO DEL PERIODO	6'009,923	3'418,602

Fuente: Memoria Anual- CSP-2011

3.2 SITUACIÓN ECONÓMICA DE LA COOPERATIVA AHORRO Y CRÉDITO SAN MARTIN DE PORRES: RATIOS DE RENTABILIDAD.

Estos ratios son útiles para juzgar hasta qué punto las empresas utilizan eficientemente sus activos. Cabe mencionar que estos ratios pueden ser un poco engañosos si no se cuenta con alguna información adicional. Por ejemplo, una empresa puede tener altos beneficios, generados ya sea porque opera con un alto margen de ganancias o porque está integrada mejor verticalmente que otras, pero esto no significa que sea una empresa segura necesariamente.

A continuación se presenta algunos ratios de rentabilidad de la entidad financiera en estudio durante los años 2010 - 2011.

3.2.1 Ratios de gastos financieros sobre ingresos financieros (RGFSIF)

Se calcula dividiendo el gasto financiero (GF) entre los ingresos financieros (IF). El cociente representa el porcentaje que de los ingresos financieros ha sido absorbido por los gastos financieros. Cuanto más bajo es el porcentaje obtenido, es mejor la situación, al dar margen a una mayor utilidad bruta.

$$RGFSIF_{(2010)} = GF_{(2010)} / IF_{(2010)} = 4'668,423 / 20'698,133 = 0.23$$

$$RGFSIF_{(2011)} = GF_{(2011)} / IF_{(2011)} = 4'428,727 / 24'386,323 = 0.13$$

Los gastos financieros en el año 2010 representaba un 23% de los ingresos financieros y el año 2011 un 13%; registrándose una disminución significativa de los gastos financieros en un 10% anual.

3.2.2 Ratio de margen financiero bruto sobre ingresos financieros (RMFBSIF)

Mide el margen financiero bruto y se obtiene mediante la división del margen financiero bruto (MFB) entre los ingresos financieros. El porcentaje calculado es de suma importancia para tomar determinaciones, pero se debe tomar en cuenta:

- * La cantidad de unidades vendidas y los precios de venta
- * El costo unitario de las ventas
- * Las políticas de la empresa en cuanto a compras, ventas, crédito y cobranzas, etc.

Se calcula dividiendo el margen financiero bruto (MFB) entre los ingresos financieros (IF).

$$\text{RMFBSIF}_{(2010)} = \text{MFB}_{(2010)} / \text{IF}_{(2010)} = 16'029,710 / 20'698,133 = 0.77$$

$$\text{RMFBSIF}_{(2011)} = \text{MFB}_{(2011)} / \text{IF}_{(2011)} = 19'957,596 / 24'386,323 = 0.82$$

El margen financiero de la entidad financiero en estudio en el año 2010 tenía una representatividad del 77% de los ingresos financieros y el 2011 dicho margen fue de 82% observándose un incremento del 5% anual.

3.2.3 Ratio de gastos de administración sobre ingresos financieros (RGASIF).-

Este ratio muestra el porcentaje del ingreso financiero que ha sido consumido por los gastos de administración. Ciertos gastos, como la publicidad y las comisiones, varían de acuerdo a las ventas. Sin embargo, los gastos de administración y los gastos generales tienden a permanecer en un mismo nivel, independientemente del volumen de ventas. El analista deberá determinar si los gastos fijos son tan altos que una declinación en las ventas puede dar lugar a

posibles pérdidas. Se determina dividiendo los gastos de administración (GA) sobre los ingresos financieros (IF).

(RGASIF)

$$RGASIF_{(2010)} = GA_{(2010)} / IF_{(2010)} = 9'238,365 / 20'698,133 = 0.45$$

$$RF_{(2011)} = GA_{(2011)} / IF_{(2011)} = 11'579,145 / 24'386,323 = 0.47$$

Los gastos financieros en el año 2010 representaban el 45% de los ingresos financieros y en el año 2011 fue de 47%, mostrando un incremento relativo del 2% anual.

3.2.4 Ratio margen operacional sobre ingreso financiero (RMOSIF).-

El cálculo de este ratio muestra la productividad de las ventas. La utilidad de operación es una de las partes más importantes del estado de ganancias y pérdidas, siendo varios los factores que la afectan, ya que cualquier variación en las ventas o gastos de operación se refleja en ella. Un bajo porcentaje de la utilidad operativa en relación con las ventas puede significar que cualquier cambio desfavorable en el volumen de estas, o en sus precios, sin un cambio porcentual en los costos, conduciría a una pérdida de operación. Se calcula dividiendo el margen operacional (MO) sobre los ingresos financieros (IF)

$$RMOSIF_{(2010)} = MO_{(2010)} / IF_{(2010)} = 12'873,533 / 20'698,133 = 0.62$$

$$RMOSIF_{(2011)} = MO_{(2011)} / IF_{(2011)} = 17'924,548 / 24'386,323 = 0.74$$

En 2010, el margen operacional de la empresa fue de 62% de los ingresos financieros y el año 2011 el 74%, notándose un importante incremento de 12% anual.

3.2.5 Ratio de costos totales sobre ingresos financieros (RCTSIF).-

Este ratio se obtiene dividiendo la suma de los gastos financieros (GF) y los gastos de administración (GA) entre los ingresos financieros (IF). Mientras más alto sea el porcentaje obtenido, menos favorable será la situación, porque será menor el margen de utilidad para repartir dividendos y proveer otras necesidades de la empresa.

$$\text{RCTSIF}_{(2010)} = (\text{GF} + \text{GA})_{(2010)} / \text{IF}_{(2010)} = 4'668,423 + 9'238,365 / 20'698,133 = 0.67$$

$$\text{RCTSIF}_{(2011)} = (\text{GF} + \text{GA})_{(2011)} / \text{IF}_{(2011)} = 4'428,727 + 11'579,145 / 24'386,323 = 0.66$$

Los costos totales de la empresa represento el 67% de los ingresos financieros en el año 2010 y en el 2011 registro un índice de 66%; lográndose una disminución muy relativa del 1% anual.

3.2.6 Ratio de margen financiero neto sobre capital social (RMFNCS).-

Se calcula dividiendo el margen financiero neto (MFN) entre el capital social (CS). Mide la productividad de la empresa en relación con su patrimonio y por tanto, puede considerarse como una de las razones más importantes en el análisis económico y financiero de una empresa. La obtención de utilidades satisfactorias es uno de los principales objetivos de toda empresa y este ratio nos muestra el grado en el que este objetivo está siendo realizado.

Un porcentaje bajo puede ser consecuencia de una insuficiente o ineficiente producción o distribución, una mala política financiera o una mala administración en general, entre otros factores. Un alto porcentaje de utilidad puede ser resultado de una eficiente administración de la empresa en todos sus aspectos o una situación de auge en el medio en que opera la empresa. Este ratio no solo es

importante para los socios o accionistas, sino también para los acreedores y terceros.

$$\text{RMFNCS}_{(2010)} = \text{MFN}_{(2010)} / \text{CS}_{(2010)} = 12'606,479 / 19'145,111 = 0.65$$

$$\text{RMFNCS}_{(2011)} = \text{MFN}_{(2011)} / \text{CS}_{(2011)} = 17'577,731 / 20'989,387 = 0.84$$

El margen financiero neto de la empresa en estudio representaba el 65% del capital social en el 2010 y el año 2011 fue de 84%; incrementándose en este periodo en 19% lo que demuestra que las utilidades de la Cooperativa han crecido significativamente.

3.2.7 Ratio margen financiero neto sobre activo fijo (RMFNSAF).-

Se calcula dividiendo el margen financiero neto (MFN) entre el activo fijo (AF). Mide la productividad de la empresa en relación con su activo fijo. La obtención de este ratio muestra la utilidad neta obtenida por cada unidad monetaria invertida en el activo fijo.

$$\text{RMFNSAF}_{(2010)} = \text{MFN}_{(2010)} / \text{AF}_{(2010)} = 12'873,533 / 8'786,394 = 1.47$$

$$\text{RMFNSAF}_{(2011)} = \text{MFN}_{(2011)} / \text{AF}_{(2011)} = 17'924,548 / 9'998,394 = 1.79$$

En el año 2010 el ratio margen financiero neto fue de 1.47%, lo que indica que cada unidad monetaria invertida en activos fijos ha generado una utilidad neta del 47%. En el 2011, el ratio margen financiero neto alcanzó un valor de 1.79%; incrementándose respecto al año anterior en 32%, lo que significa que los activos fijos adquiridos por la cooperativa, han generado un mayor nivel de utilidad neta que el año anterior.

3.3 SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA AHORRO Y CRÉDITO SAN MARTIN DE PORRAS: RATIOS FINANCIEROS

Estos ratios miden la rapidez con que ciertos activos se convierten en efectivo. Es decir, miden el grado de liquidez y eficiencia de los activos que la empresa utiliza para apoyar sus ventas, tales como las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, los inventarios.

A continuación presentamos los principales ratios financieros de la Cooperativa san Martin de Porras para los años 2010 y 2011.

3.3.1 Ratios de liquidez

Estos ratios miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. En otras palabras, es la capacidad de la empresa para conseguir el dinero líquido y financiar sus operaciones normales. Como estos ratios actúan en el corto plazo, pueden perder vigencia rápidamente.

- **Liquidez general (LG).-**

También conocido como capital de trabajo de una empresa, se determina dividiendo el activo corriente (AC) entre pasivo corriente (PC). Esta razón muestra la capacidad de pago de la empresa en un momento dado. A medida que aumente la proporción de activos corrientes o pasivos corrientes, se contara con un capital de trabajo mayor para llevar a cabo las operaciones normales de la empresa

$$LG_{(2010)} = AC_{(2010)} / PC_{(2010)} = 97'273,380 / 72'621,066 = 1.34$$

$$LG_{(2011)} = AC_{(2011)} / PC_{(2011)} = 118'632,762 / 83'372,883 = 1.43$$

El ratio liquidez general para el año 2010 fue de 1.34% y el 2011 registro un valor de 1.43%; incrementándose en 9% anual, lo que muestra un

aumento importante del capital de trabajo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porras.

- **Margen de seguridad (MS).-**

Se obtiene dividiendo el capital de trabajo (CT) o liquidez general entre el pasivo corriente (PC). Este margen aumentará en la medida en que exista un mayor capital de trabajo, ya que la empresa podrá cubrir sus pasivos corrientes en el momento indicado, así como los intereses acumulados y pago de dividendos, de igual manera, podrá absorber las posibles pérdidas en las operaciones, la caída del valor de los inventarios u otras contingencias que pudieran surgir. Los activos corrientes son los activos que la empresa espera convertir en efectivo en un futuro cercano, mientras que los pasivos corrientes son obligaciones que la empresa espera afrontar en un futuro próximo. La diferencia entre ambos es el capital de trabajo, es decir, la reserva potencial de la cuenta caja bancos de la empresa.

$$MS_{(2010)} = CT_{(2010)} / PC_{(2010)} = 97,273,380 - 72,621,066 = 24,652,314 / 72,621,066 = 0.34$$

$$MS_{(2011)} = CT_{(2011)} / PC_{(2011)} = 118,632,762 - 83,372,883 = 35,259,879 / 83,372,883 = 0.42$$

El ratio margen de seguridad en el año 2010 fue de 34% y el 2011 alcanzó un 42%, sufriendo un incremento relativo de 8%, esto se explica por un mayor crecimiento de los activos corrientes frente a los pasivos corrientes durante dichos periodos.

- **Prueba ácida o liquidez ácida (PA=LA).-**

Este ratio se obtiene al dividir el activo de rápida realización entre el pasivo corriente. El ratio tiene por objeto medir, de una manera más rigurosa, la liquidez o capacidad de pago de la empresa, considerándose como ratio adecuado la de 1 a 1.

$$LA_{(2010)} = (FD + CCN + CC)_{(2010)} / PC_{(2010)} = (13'655,381 + 83'441,636 + 176,363) / 72'621,066 = 1.34$$

$$LA_{(2011)} = \frac{(FD+CCN+CC)_{(2011)}}{IPC_{(2011)}} = \frac{(13'777,584+104'622,458+232,720)}{83'372,883} = 1.42$$

El ratio de liquidez acida para el 2010 fue de 134% respecto a los pasivos corrientes, lo que significa que la Cooperativa obtuvo una liquidez o capacidad de pago del 34%. Sin embargo, el 2011 este ratio ha registrado un valor de 142%, lo que muestra un incremento de la liquidez o capacidad de pago de la empresa en 8% anual.

- **Prueba absoluta (PA).-**

Mide la capacidad efectiva de pago en el muy corto plazo. Se considera únicamente los activos mantenidos en caja-bancos y los valores negociables, descartando el variable tiempo y la incertidumbre de precios de las demás cuentas del activo corriente.

$$PA_{(2010)} = \frac{(FD+CCN)_{(2010)}}{IPC_{(2010)}} = \frac{(13'655,381+83'441,636)}{72'621,066} = 1.34$$

$$PA_{(2011)} = \frac{(FD+CCN)_{(2011)}}{IPC_{(2011)}} = \frac{(13'777,584+104'622,458)}{83'372,883} = 1.42$$

En el año 2010, el ratio prueba absoluta fue de 134% respecto a los pasivos corrientes y el 2011 ha mostrado un valor de 142%, observándose un incremento del orden de 8% en dicho periodo

3.3.2 Ratios de solvencia.

Estos ratios son importantes porque analizan las deudas de la empresa, tanto en el corto plazo como en el largo plazo y permiten a las entidades que otorgan préstamos analizar qué tan endeudada se encuentra la empresa. Estos índices nos indican el respaldo con que esta cuenta frente a

sus deudas totales (Pasivo corriente + pasivo no corriente) con el patrimonio, indicando la proporción del patrimonio que está comprometido con sus deudas, lo cual nos da una idea de la autonomía financiera de la empresa.

- **Ratio de capital social sobre el pasivo total (RCSPT).**

Indica cual es posición de la empresa frente a sus acreedores y propietarios. Es decir, muestra hasta qué grado las inversiones de los propietarios tienen preponderancia sobre las de los acreedores o viceversa. Toda empresa debe conservar un cierto equilibrio entre los elementos integrantes de sus recursos totales, equilibrio que será la base de su propia fortaleza. Se considera situación financiera sana o buena a aquella empresa en la que sus propios recursos preponderan sobre los ajenos.

Si este ratio muestra un alto porcentaje, representara, para la empresa, una posición más conservadora; y para los acreedores, un mayor grado de seguridad de que sus créditos les serán devueltos a su vencimiento. Sin embargo, no siempre una gran preponderancia de recursos propios conduce a la obtención de mayores utilidades. Frecuentemente, efectuando un uso razonable de los recursos ajenos, puede lograrse un rendimiento mayor, al ser menor la tasa de interés pagada a los acreedores que la productividad obtenida de la utilización de los recursos propios. En cambio, un bajo porcentaje de recursos propios contra un alto porcentaje de recursos ajenos muestra que la situación de la empresa tiende a ser menos conservadora y hasta peligrosa, ya que en periodos de recesión, los altos intereses ajenos pueden conducir a la empresa a una situación de insolvencia. Lo ideal sería una razonable utilización de ambos recursos con el objeto de conducir a la empresa a la obtención de utilidades, sin exponerla demasiado. Se obtiene al dividir el capital social (CS) sobre el pasivo total (PT).

$$\text{RCSPT}_{(2010)} = \text{CS}_{(2010)} / \text{PT}_{(2010)} = 19'145,111 / 76'069,101 = 0.25$$

$$\text{RCSPT}_{(2011)} = \text{CS}_{(2011)} / \text{PT}_{(2011)} = 20'989,387 / 92'184,291 = 0.23$$

El ratio capital social sobre el pasivo total en el 2010 muestra un valor del 25% del capital social respecto a los pasivos totales y en el 2011 este ratio fue de 23%. Notándose una disminución del 2% anual.

- **Ratio de activo circulante pasivo total (RACPT).**

Mide el grado de liquidez del pasivo a largo plazo, es decir, si el pasivo que se tiene podrá ser pagado por la empresa. Se calcula dividiendo el activo corriente (AC) sobre el pasivo total (PT).

$$\text{RACPT}_{(2010)} = \text{AC}_{(2010)} / \text{PT}_{(2010)} = 97'273,380 / 76'069,101 = 1.28$$

$$\text{RACPT}_{(2011)} = \text{AC}_{(2011)} / \text{PT}_{(2011)} = 118'632,762 / 92'184,291 = 1.29$$

El ratio activo circulante pasivo total en el 2010 fue de 128% y el 2011 ha registrado un valor de 129%, observándose un incremento anual del 1%, es decir las obligaciones de la empresa están garantizadas.

3 Ratio de activo fijo sobre pasivo total (RAFPT).

Este ratio muestra el grado de garantía del pasivo a largo plazo con los activos fijos. Es decir, muestra el margen de seguridad de los acreedores a largo plazo.

$$\text{RAFPT}_{(2010)} = \text{AF}_{(2010)} / \text{PT}_{(2010)} = 8'786,394 / 76'069,101 = 0.12$$

$$\text{RAFPT}_{(2011)} = \text{AF}_{(2011)} / \text{PT}_{(2011)} = 9'998,394 / 92'184,291 = 0.11$$

El ratio activo fijo sobre pasivo total fue de 12% en el 2010 y el 2011 ha registrado un valor de 11%, observándose una disminución del 1% anual del activo fijo respecto a los pasivos totales.

- **Ratio de capital social sobre inmuebles, maquinaria y equipo (RCSIME).**

Este ratio expresa el grado de utilización de recursos propios o ajenos en la adquisición de los inmuebles, maquinaria y equipo (IME) de la empresa. Estas inversiones deben hacerse con fondos del capital social, puesto que se considera que los propietarios deben proveer a la empresa de sus elementos económicos básicos. Cuando el capital social excede a la adquisición de IME, se deduce que no solo fue suficiente para adquirir el IME, sino que, además, hubo un excedente que se invirtió en activos circulantes, lo que puede considerarse favorable para la situación financiera de la empresa. En contraste, si la situación es inversa, significa que ha sido necesario recurrir a fuentes externas para financiar la adquisición. Esta situación puede indicar una sobreinversión en este punto, lo que se traduce en una elevación de los costos como resultado de mayores depreciaciones, gastos de conservación, etc. Este ratio se ve afectado ya sea por una adquisición de IME, depreciación y retiro de ellos, retención de utilidades, o también por pago de dividendos, emisión o retiro de capital. Se calcula al dividir el capital social (CS) con IME.

$$RCSIME_{(2010)} = CS_{(2010)} / IME_{(2010)} = 19'145,111 / 7'944,877 = 2.41$$

$$RCSIME_{(2011)} = CS_{(2011)} / IME_{(2011)} = 20'989,387 / 8'635,157 = 2.43$$

El ratio capital social respecto a inmuebles, maquinaria y equipos fue de 241% en el 2010 y 243% en el 2011, lo que demuestra que el capital social se incrementó en 2% respecto al IME.

3.4 INDICADORES DE GESTIÓN DEL COOPERATIVA AHORRO Y CRÉDITO SAN MARTIN DE PORRES: RATIOS DE GESTIÓN.

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa respecto a la utilización de sus fondos.

Evidencian como se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales.

3.4.1 Rotación de cuentas por cobrar (RCC).-

Se obtiene dividiendo los ingresos financieros del ejercicio (IFE) entre las cuentas por cobrar (CC). El resultado muestra las veces que esta inversión ha sido recuperada durante el ejercicio y por lo tanto, puede ser utilizada para medir su cobranza.

$$RCC_{(2010)} = IFE_{(2010)} / CC_{(2010)} = 20'698,133 / 176,363 = 117.4;$$

$$360 / 117.4 = 3 \text{ días.}$$

$$RCC_{(2011)} = IFE_{(2011)} / CC_{(2011)} = 24'386,323 / 232,720 = 104.8;$$

$$360 / 104.8 = 3 \text{ días.}$$

El ratio rotación de cuentas por cobrar del año 2010 y 2011 es de 3 días, lo que significa que las cobranzas o recuperaciones se realizaron en promedio cada tres días durante este periodo.

3.4.2 Rotación de cuentas por pagar (RCP).-

Mide el desempeño de la empresa en cancelar el crédito obtenido. El tiempo promedio que se obtiene mediante el cálculo del ratio, se debe comparar con los parámetros de tiempo que establece la política de la empresa para el pago de sus deudas y así conocer si se están logrando los objetivos de la política. Se obtiene al dividir los gastos financieros (GF) sobre las cuentas por pagar (CP).

$$RCP_{(2010)} = GF_{(2010)} / CP_{(2010)} = 4'668,423 / 254,096 = 18.4;$$

$$360 / 18.4 = 20 \text{ días.}$$

$$RCP_{(2011)} = GF_{(2011)} / CP_{(2011)} = 4'428,727 / 284,251 = 15.6;$$

$$360 / 15.6 = 23 \text{ días.}$$

El ratio cuentas por pagar en el año 2010 fue de 20 días y el 2011 registro 23 días, observándose un incremento de tres días, es decir se incrementó relativamente en tres días el pago de las obligaciones.

3.4.3 Rotación de activos totales (RAT).-

Este ratio indica el número de veces que en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos fijos. Se obtiene dividiendo los ingresos financieros entre los activos totales. Un ratio elevado podría indicar que la empresa está operando cerca de su capacidad de producción total. Además, podría mostrar la dificultad para generar más negocio sin aumentar el capital invertido.

$$\text{RAT}_{(2010)} = \text{IF}_{(2010)} / \text{AT}_{(2010)} = 20'698,133 / 106'059,774 = 0.20$$

$$\text{RAT}_{(2011)} = \text{IF}_{(2011)} / \text{AT}_{(2011)} = 24'386,323 / 128'631,156 = 0.19$$

El ratio activos totales fue de 20% en el 2010 y en el 2011 registro un valor de 19%. Observándose una disminución del 1% anual, es decir la representatividad de la inversión fija respecto a los activos totales disminuyó relativamente.

3.5 EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE LA COOPERATIVA AHORRO Y CRÉDITO SAN MARTIN DE PORRES

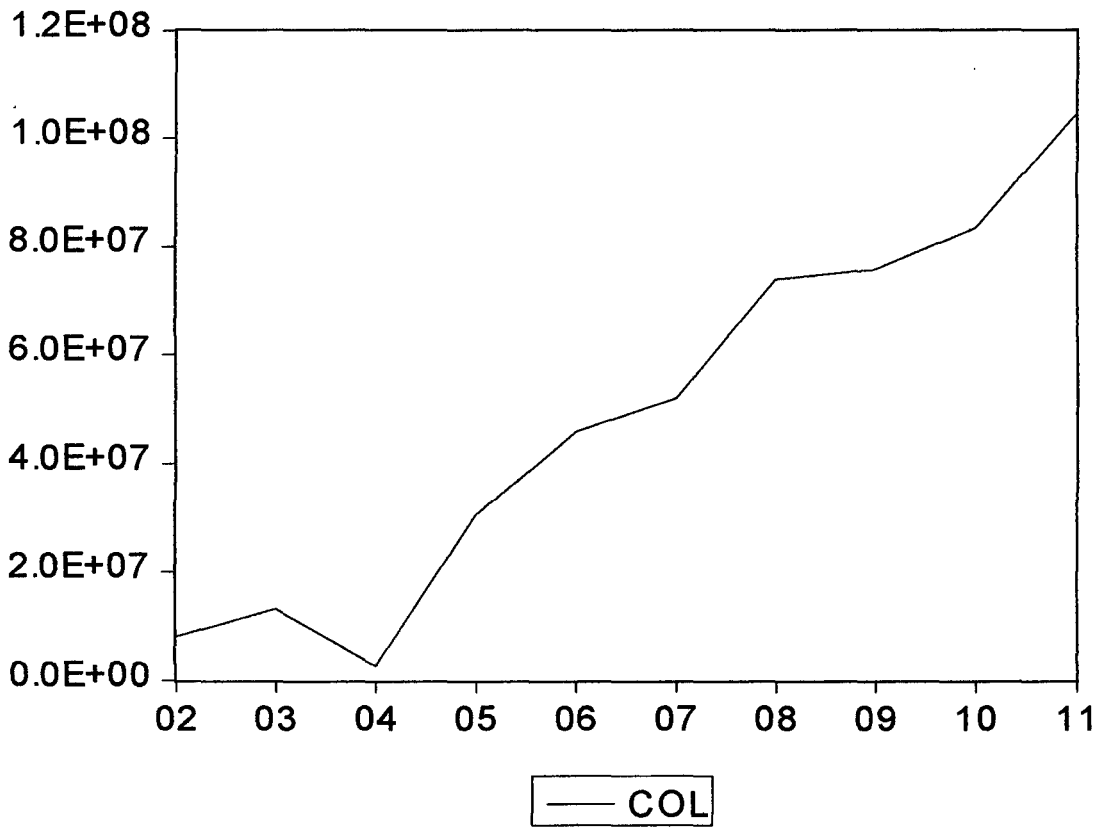
En el cuadro 06 y grafico 03 se muestra el desempeño de las colocaciones realizadas por la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martin de Porres en el periodo 2002-2011, de donde del 2002 al 2003 se incrementó en 63.2% y del 2003 al 2004 creció en 103.3%, lográndose el menor incremento del 2008 al 2009 en 2.4% y del 2010 al 2011 las colocaciones alcanzaron un incremento de 87.5%.

Cuadro 04.
Comportamiento de las colocaciones: 2002-2011

CONCEPTO	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
COLOCACIONES	8'083,174	13'187,765	26'812,244	30'505,663	45'962,069	52'074,903	73'995,885	75'777,218	83'441,636	104'622,45
VARIACION %	0.0	63.2	103.3	13.8	50.7	13.3	42.1	2.4	10.1	87.5

Fuente: Memorias de la CSMP

Grafico 01.
Comportamiento de las colocaciones: 2002-2011



CAPITULO IV: VERIFICACIÓN DE LA HIPOTESIS DE INVESTIGACIÓN

4.1 APLICACIÓN ECONOMETRICA

Para la demostración de la hipótesis se estimó un modelo de regresión lineal, donde el Crecimiento Económico y Financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres (CEFCSP) depende de las colocaciones (COL). Formalmente, queda expresado de la siguiente manera:

$$\text{CEFCSP} = F(\text{COL})$$

$$\text{CEFCSP} = \beta_0 + \beta_1 \text{COL} + \mu$$

Dónde:

β_0 = CEFCSP en ausencia de las COL

β_1 = Mide el comportamiento del CEFCSP cuando varía las colocaciones (COL)

μ = Es una variable estocástica o aleatoria.

Las variables explicativas, las colocaciones, mantienen o guardan una relación directa o positiva con el crecimiento económico y financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres. Es decir, si las colocaciones aumentan, entonces el crecimiento económico de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres mejorará, y en un escenario adverso, el impacto en el CEFCSP será negativo.

Cuadro 05
Base principal de datos para la estimación del modelo planteado

AÑO	CEF	COLOCACIONES
2002	627,862	8,083,174
2003	786,715	13,187,765
2004	855,595	26,812,244
2005	388,437	30,505,663
2006	1,174,634	45,962,069
2007	1,709,259	52,074,903
2008	3,725,201	73,995,885
2009	2,980,658	75,777,218
2010	3,418,602	83,441,636
2011	6,009,923	104,622,458

Fuente: Memorias de la CSMP

4.2 ESTIMACIÓN DEL MODELO PLANTEADO

En el cuadro 08, se presenta los resultados de la ecuación o modelo regresionado o estimado, obtenido con el programa Eviews.

Cuadro 06.
Resultados del modelo estimado

Dependent Variable: REM
Method: Least Squares
Date: 12/05/13 Time: 10:32
Sample: 2002 2011
Included observations: 10

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-541841.1	425100.3	-1.274619	0.2382
COL	0.052667	0.007101	7.416965	0.0001
R-squared	0.873039	Mean dependent var		2167689.
Adjusted R-squared	0.857169	S.D. dependent var		1818916.
S.E. of regression	687423.7	Akaike info criterion		29.89615
Sum squared resid	3.78E+12	Schwarz criterion		29.95666
Log likelihood	-147.4807	F-statistic		55.01137
Durbin-Watson stat	1.201124	Prob(F-statistic)		0.000075

Fuente: Estimado en base al cuadro 07, utilizando el programa EIEWS

Estimation Command:

```
=====
LS REM C COL
```

Estimation Equation:

```
=====
REM = C(1) + C(2)*COL
```

Substituted Coefficients:

```
=====
CEF = -541841.0573 + 0.05266714182*COL
```

La ecuación estimada muestra que las colocaciones con el crecimiento económico financiero guardan una relación positiva, es decir por cada unidad monetaria de colocaciones los remanentes de la Cooperativa se incrementa en 5.30%, de forma similar, finalmente el intercepto que representa o recoge a la variable exógena, presenta una relación negativa con los remanentes o utilidades, es decir, en ausencia de las variables explicativas considerados en el modelo, los remanentes serán negativos, en este caso es igual a S/. - 541,841.06 nuevos soles.

4.3 EVALUACIÓN INDIVIDUAL Y GLOBAL DEL MODELO REGRESIONADO

4.3.1 Prueba de relevancia global

A) Coeficiente de determinación (r^2)

El coeficiente de determinación es: $r^2 = 0.873039$, lo cual nos indica que el 87.30% de las variaciones del crecimiento económico y financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porras, se debe a la influencia de las colocaciones (COL) anuales en el periodo de estudio.

B) Prueba de Fisher (F_t y F_c)

Esta prueba nos permite establecer contrastes estadísticos preliminares que nos conducen a determinar la existencia o no, de relevancia

global de la variable regresora que se ha planteado en la ecuación de regresión, es decir; la decisión de aceptar o rechazar la hipótesis de trabajo planteada. Si los parámetros o coeficientes en su conjunto influyen de manera significativa en la variable endógena (variable dependiente) entonces se acepta la hipótesis planteada, caso contrario se la rechaza o acepta parcialmente. Para ello necesitamos comparar la F calculada (F_c) y F tabla (F_t), a un predeterminado nivel de significancia.

$$\alpha = 5\% = 0.05$$

$$F_t = [(K - 1), (n - k), \alpha]$$

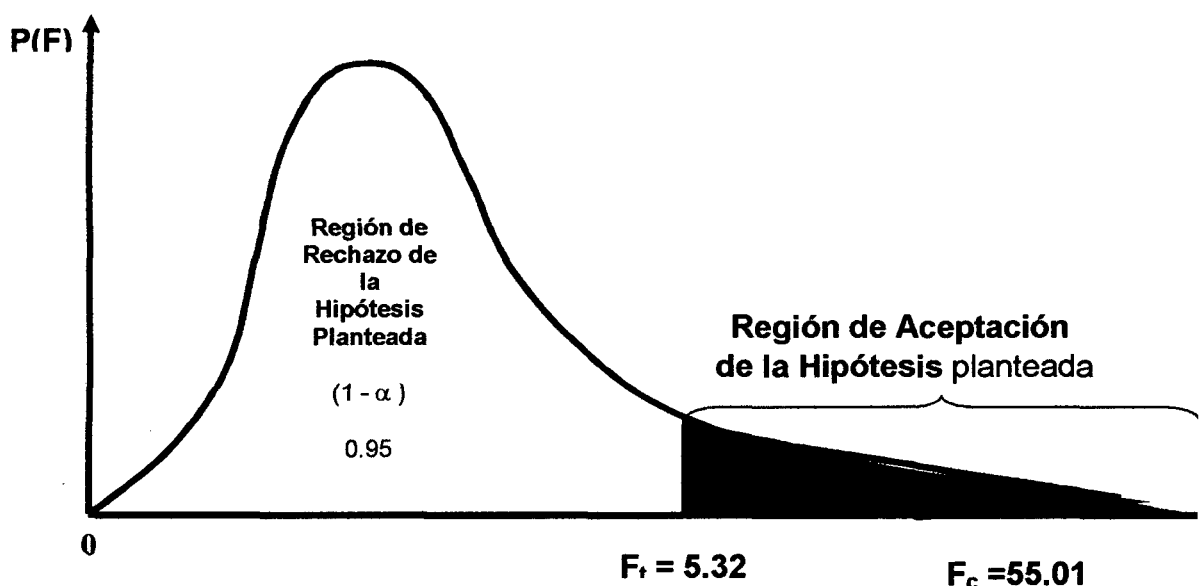
$$F_t = [(2 - 1), (10 - 2), 5\%]$$

$$F_t = (1, 8, 0.05)$$

$$F_t = 5.32$$

$$F_c = 55.01$$

Grafico 02:
Distribución de Fisher (F)



Se decide teniendo en cuenta el valor F_c , y comparándolo con un valor estadístico F_t de la tabla de distribución F.

Rechazo la H_0 : Si $F_c > F_t$ (Acepto la hipótesis planteada)

Acepto la H_0 : Si $F_c < F_t$ (Rechazo la hipótesis planteada)

En conclusión, como $F_c > F_t$ ($55.11 > 5.32$), entonces rechazamos la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis planteada (H_p). A un nivel de significancia del 5%, la variable independiente (Colocaciones) explica de manera significativa a la variable dependiente (el crecimiento económico y financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porras: 2002-2011).

C) La Prueba P

Esta prueba va servir para confirmar lo que nos indica el coeficiente de Determinación R^2 y la Prueba de Fisher. El Valor de P se encuentra en el cuadro 6 en la Prob(F-statistic). Entonces el valor de $P = 0.000075$ y el grado de significancia es del 5% (0.05).

Como $P < 0.05$ entonces se trata de una firme evidencia de que la hipótesis nula no es verdadera y aceptar que la hipótesis planteada si es verdadera.

4.3.2 Prueba de Relevancia individual

Se realiza utilizando la prueba de "t" student (t_c y t_t), nos permite establecer contrastes estadísticos preliminares que conducen a la determinación de que si existe o no relevancia individual de cada uno de los regresores que se han tomado para la ecuación; es decir, si cada una de los parámetros influye de manera significativa en la variable endógena (variable dependiente). Para ello necesitamos comparar la T calculada (T_c) y T tabla (T_T)

$\alpha = 5\%$ distribuidos en dos colas: $\alpha/2 = 2.5\%$

$T_t = (n - k, \alpha/2)$

$$T_t = (10 - 2, 0.05/2)$$

$$T_t = (8, 0.025)$$

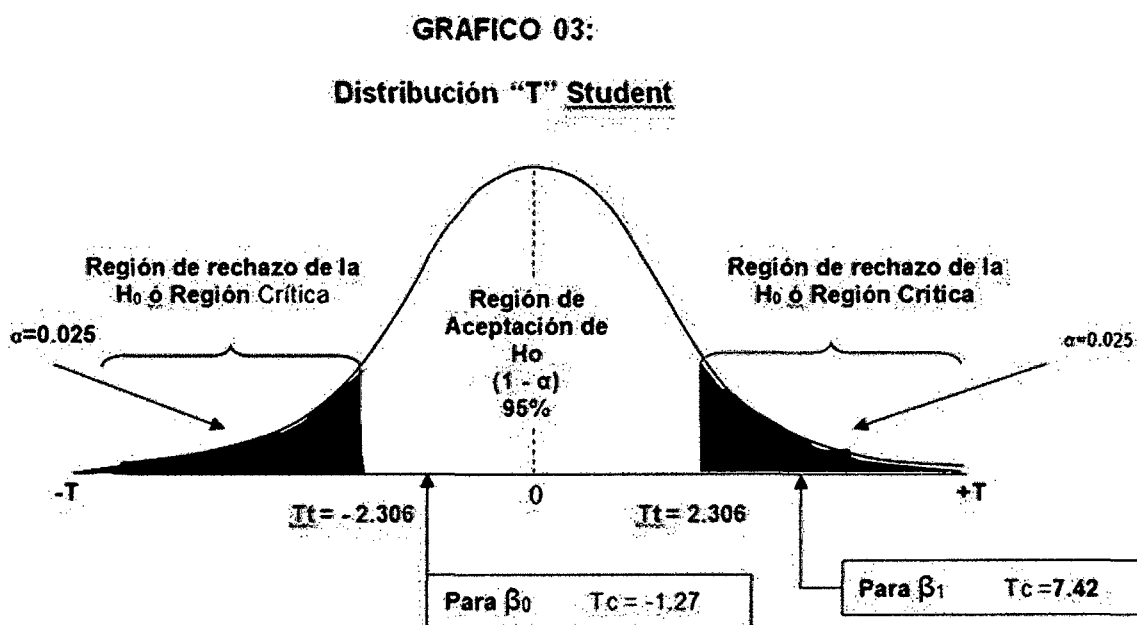
$$T_t = 2.306$$

Para β_0 :

$$T_c = -1.27$$

Para β_1 :

$$T_c = 7.42$$



Es significativa si: $T_c > T_t$ ó $-T$

No es significativa si: $T_c < T_t$ ó $-T_c > -T_t$

Los resultados nos muestran que la variable explicativa: Colocaciones (COL) tienen influencia significativa en la variable dependiente (el crecimiento económico y financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porras), ya que posee un "T" calculado mayor que el "T" de tabla.

Este resultado demuestra que la situación económica y financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres, depende integralmente de la variable independiente, es decir, de las colocaciones y también de forma individual.

4.3.3 TEST DE DURBIN-WATSON

Esta prueba se encuentra construida a partir de los errores estimados y consiste en verificar la existencia del problema de autocorrelación entre los términos de perturbación de un año a otro. Se plantea, la siguiente hipótesis:

- **Planteamiento de la hipótesis:**
 - $H_0 : \rho = 0$ (El modelo no presenta problemas de autocorrelación).
 - $H_a : \rho \neq 0$ (El modelo presenta problemas de autocorrelación).
- **Nivel de significancia:** $\alpha = 5\%$
- **Puntos críticos:**

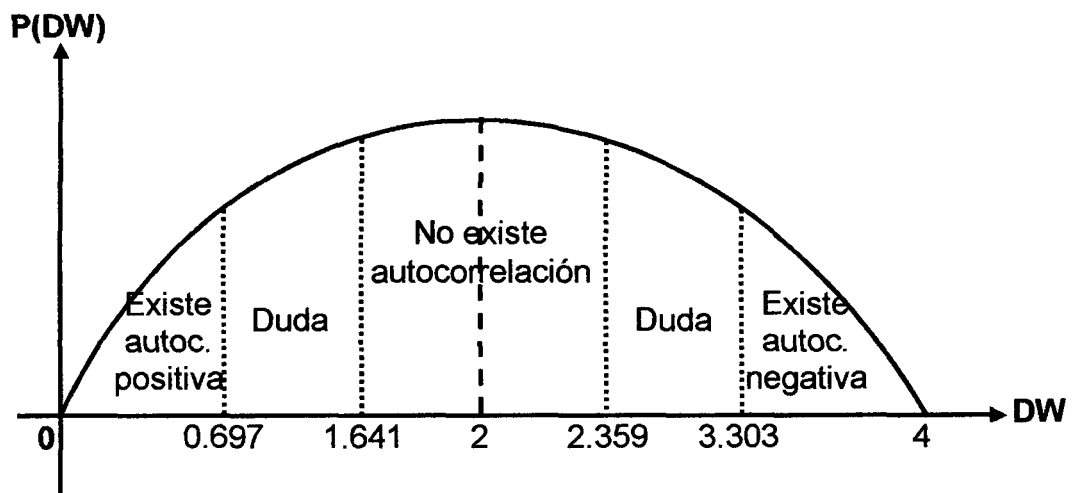
N =Número de observaciones (del 2002 al 2011)= 10

K' =Número de parámetros del modelo sin incluir el intercepto=2

$$DW_{N,K',\alpha}^- \equiv DW_{10,2,0.05}^- = 0.697$$

$$DW_{N,K',\alpha}^+ \equiv DW_{10,2,0.05}^+ = 1.641$$

GRAFICO 047:
Durbin Watson



- **Cálculo del estadístico:**

Durbin-Watson stat= 1.201124

- **Conclusiones:**

$0.607 \leq 1.201124 \leq 1.641$, entonces, existe duda sobre la existencia de autocorrelación, pero como el DW está cerca al límite inferior de la zona de rechazo de la presencia de autocorrelación; podemos concluir que no existe presencia significativa de autocorrelación a un nivel de confianza del 95%.

4.4 VERIFICACION DE LA HIPOTESIS.-

Por consiguiente, obteniéndose un r^2 de 87.30%, un "F" calculado mayor que el "F" de tabla, queda reafirmado globalmente la hipótesis planteada en el proyecto de investigación:

"El incremento de las colocaciones son los principales factores del crecimiento económico y financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Región San Martín".

Es decir, las colocaciones (COL) explican en conjunto o globalmente el comportamiento del crecimiento económico y financiero de la Cooperativa De Ahorro Y Crédito San Martín de Porras: 2002 -2011. Además, la prueba de Fisher calculada es mayor que el "F" de tabla, lo que significa que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis planteada en el proyecto de investigación.

CONCLUSIONES

1. Los ratios de rentabilidad durante el los años 2010 -2011 han mostrado resultados alentadores, que se manifiestan en una disminución de los ratios Gasto financiero/Ingreso financiero en 10%, del ratio Costo total/Ingreso financiero de 74% a 67% y aumentos en el ratio Margen financiero bruto/Ingreso financiero en 5% y el ratio Margen financiero neto en 9%.

2. La evaluación financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres basados en ratios de liquidez y solvencia durante el periodo 2010 -2011 muestran resultados favorables, de donde el ratio de liquidez general, que es la relación de activos corrientes con los pasivos corrientes se han incrementado en 9%, de forma similar, el ratio prueba absoluta de 134% a 142% y el ratio capital social/inmuebles, maquinarias y equipos de 241% a 243%.

3. El coeficiente de determinación es: $r^2 = 0.873039$, lo cual nos indica que el 87.30% del comportamiento de la situación económica y financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres representados por su crecimiento económico y financiero, se debe al desempeño de las colocaciones durante el periodo 2002-2011.

4. A un nivel de significancia del 5%, la variable independiente; colocaciones, explica de manera significativa a la variable dependiente, el Crecimiento Económico y Financiero de la Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres en el periodo 2002-2011, dado que la prueba de Fisher calculada es mayor que la prueba Fisher de tabla ($F_c > F_t$ ($55.01 > 4.41$)), descartando la hipótesis nula y aceptándose la hipótesis alternante.

5. Los resultados muestran que la variable explicativa, colocaciones tienen influencia significativa en la variable dependiente, ya que tienen un $T_c > T_t$ ($7.42 > 2.306$). Mientras que el intercepto (β_0) es no significativo en el modelo ya que posee un $T_c > T_t$ ($-1.27 > -2.306$) por lo tanto; tiene escasa relevancia en el desempeño económico y financiero de Cooperativa Ahorro y Crédito San Martín de Porres en el periodo 2002-2011.

RECOMENDACIONES

1. Aplicar una política de reducción de los gastos financieros adecuando las tasas pasivas al mercado financiero competitivo regional, lo cual permitirá incrementar en mayores niveles los remanentes o utilidades anuales.
2. Aplicar políticas de reducción de gastos administrativos de manera gradual racionalizando el uso de los recursos en las diversas agencias distribuidos a nivel de la Región San Martín, cuyos resultados repercutirán positivamente en los remanentes anuales de la empresa.
3. Implementar políticas de aportaciones, depósitos y colocaciones deben ejecutarse de manera integral, dado que tienen impactos positivos en las utilidades anuales.
4. Considerar para estudios similares otras variables en el modelo, para lograr encontrar niveles de influencia estadística tanto a nivel global como a nivel de los parámetros de la ecuación regresiva.

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA

- Banco Central de Chile. (s.f.). <http://www.bcentral.cl>. Recuperado el 04 de 12 de 2013, de <http://www.bcentral.cl>: http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/metodologias-estadisticas/pdf_em/Colocaciones_sistema_financiero.pdf
- Banco central de Reserva del Perú. (20 de 12 de 2000). <http://www.bcrp.gob.pe/>. (BCRP, Editor) Recuperado el 20 de 02 de 2013, de <http://www.bcrp.gob.pe/>: <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario.html>
- Definicion.de. (s.f.). <http://definicion.de/depositos>. Recuperado el 01 de 12 de 2013, de <http://definicion.de/depositos>.
- Definicion.org. (s.f.). <http://www.definicion.org>. Recuperado el 01 de 12 de 2013, de <http://www.definicion.org>: <http://www.definicion.org/colocacion>
- Definicion.org. (s.f.). <http://www.definicion.org>. Recuperado el 01 de 12 de 2013, de <http://www.definicion.org>: <http://www.definicion.org/aportaciones>
- FitzGerald, V. (2007). <http://www.fundacionsistema.com>. (U. d. Oxford, Ed.) Recuperado el 04 de 12 de 2013, de <http://www.fundacionsistema.com>: http://www.fundacionsistema.com/media/PDF/PPIOS7_Valpy%20FitzGerald.pdf
- Gonzales de Jesus, R. (2009). *Biblioteca Virtual de Derecho, Economia y Ciencias Sociales*. (e. gratuita, Ed.) Recuperado el 04 de 12 de 2013, de Biblioteca Virtual de Derecho, Economia y Ciencias Sociales: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009b/529/Definicion%20de%20Crecimiento%20Economico.htm>
- <http://angelrivastoribio-forex.jimdo.com>. (s.f.). Recuperado el 04 de 12 de 2013, de <http://angelrivastoribio-forex.jimdo.com>: <http://angelrivastoribio-forex.jimdo.com/glosario-general-forex-web/>
- Paúl A. Rebolledo Abanto y Robert Soto Chávez. (2002). Estructura del mercado de créditos y tasas de interés: Una. *Estudios Economico*, 19.
- Portal para Investigadores y Profesionales. (s.f.). *El Prisma*. Recuperado el 04 de 12 de 2013, de El Prisma: <http://www.elprisma.com/apuntes/economia/puntodeequilibrio/default4.asp>
- Portocarrero, F. (2000). *Micro finanzas en el Perú*. Lima : Pacifico.
- wikipedia. (s.f.). Recuperado el 04 de 12 de 2013, de Wikipedia: http://es.wikipedia.org/wiki/Rentabilidad_financiera
- wikipedia. (s.f.). *wikipedia*. Recuperado el 04 de 12 de 2013, de wikipedia: http://es.wikipedia.org/wiki/Crecimiento_econ%C3%B3mico
- www.banrepcultural.org. (s.f.). <http://www.banrepcultural.org>. Recuperado el 01 de 12 de 2013, de <http://www.banrepcultural.org>: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo2.htm>

ANEXOS

ANEXO 01:
BALANCE GENERAL AL 31/12/2011

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo corriente</u>			
fondos disponibles	5	13'777,558	13'655,381
cartera de créditos –neto	6	104'622,458	83'441,636
cuentas por cobrar	7	232,720	176,363
Total activo corriente		118'632,762	97'273,384
bienes realizables, recibidos en pago adjudicados	8	229,525	256,698
inversiones permanentes	9	61,331	67,783
Inmuebles, mobiliarios y equipo neto depreciación acumulada	10	8'635,157	7'944,877
Otros activos	11	1'072,381	517,036
Total activo no corriente		9'998,394	8'786,394
<u>TOTAL ACTIVO</u>		128'631,156	106'059,774
Cuentas de orden deudoras	12	150'898,958	122'702,236
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Pasivo corriente</u>			
obligaciones con asociados	13	82'585,145	71'863,726
Adeudos y obligaciones financieras a corto plazo	14	503,487	503,244
cuentas por cobrar	15	284,251	254,096
Total pasivo corriente		83'372,883	72'621,066
Adeudos y obligaciones a largo plazo	16	8'307,999	3'115,353
Provisiones	17	447,975	297,350
Otros pasivos	18	55,434	35,332
Total pasivos no corriente		8'811,408	3'448,035
<u>TOTAL PASIVO</u>		92'184,291	76'069,101
<u>PATRIMONIO</u>	19	36'44,864	29'990,673
Capital social		20'989,387	19'145,111
Reservas		9'409,754	7'426,960
Ajuste de patrimonio		37,800	0
Resultado neto del ejercicio		6'009,923	3'418,602
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>		128'631,155	106'059,774
Contra Cuentas de Orden Deudoras	12	150'898,958	122'702,236

Fuente: Memoria del 2011 - CCSMP

ANEXO 02:
ESTADO DE RESULTADOS POR AÑOS TERMINADOS AL 31/12/2011

CONCEPTOS	NOTAS	2011
INGRESOS FINANCIEROS	20	24'386,323
Intereses por disponibles		285,358
intereses y comisiones por cartera de créditos		23'352,035
Participaciones ganadas por inversiones permanentes		1,100
Diferencia de cambio de operaciones varias		180,519
Otros ingresos financieros		567,311
GASTOS FINANCIEROS		4'428,727
Intereses y comisiones por obligaciones con los asociados		3'795,839
Intereses por adeudos y obligaciones con instituciones financieras con el país		373,270
Intereses por adeudos y obligaciones con instituciones financieras del exterior		142,439
Intereses por otros adeudos y obligaciones con inst.financ.del país y ext.		29,366
Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras		86,613
Diferencia de cambio de operaciones varias		1,200
MARGEN FINANCIERO BRUTO		19'957,596
Provisiones para incomparables de crédito del ejercicio	21	(4'093,907)
Provisiones para incomparables de crédito del ejercicios anteriores		1'714,042
MARGEN FINANCIERO NETO		17'577,731
Ingresos por servicios financieros		823,518
Gastos por servicios financieros		476,701
MARGEN OPERACIONAL		17'924,548
GASTOS DE ADMINISTRACION		11'579,145
Gasto de personal		6'932,492
Gastos directivos		179,042
Gastos por servicios recibidos de terceros		4'204,719
Impuestos y contribuciones		143,375
Gastos de actividades asociativas		119,517
RESULTADO DE OPERACION		6'345,405
PROVISIONES,DEPRESIACIONES Y AMORTIZACIONES		1'054,728
Provisiones para incobrables de cuentas por cobrar		147,801
Provisiones para bienes realizables rec.en pago adj.y fuera de		155,603

uso		
Depreciación inmueble y mobiliario y equipo		721,758
Amortización de gastos		29,566
RESULTADOS DE OPERACIÓN		5'290,675
OTROS INGRESOS Y GASTOS		758,351
Ingresos extraordinarios		575,191
Ingresos de ejercicios anteriores		444,048
Gastos extraordinarios		190,302
Gastos de ejercicios anteriores		80,586
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTERIOR ANTES DE PARTICIP.E IMP.		6'039,026
IMPUESTO A LA RENTA		29,103
RESULTADO (PERDIDA) DEL PERIODO		6'009,923

Fuente: Memoria anual 2011 - CCSMP

ANEXO 03:

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO							
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011							
(Expresado en nuevo soles)							
(Nota 19)							
		Capital	Reserva	Ajuste de	Resultado	Resultado	Total
<u>Conceptos</u>		social	cooperativa	patrimonio	acumulado	del ejercicio	patrimonio
Saldo al 01 de enero del 2009		16'652,370	6'488,354	0	0	2'980,658	26'121,382
A Reserva cooperativa			894,197			894,197	0
A Capital social		1'639,363				(1'639,363)	0
Otras capitalizaciones			44,409				44,409
A Reserva cooperativa							0
A Fondo de educación						298,066	298,066
A Fondo de previsión social						149,033	149,033
Aporte se socios		853,378					853,378
Resultado neto del ejercicio						3'418,602	3'418,602
Saldo al 31 de		19'145,111	7'426,960	0	0	3'418,602	29'990,673

diciembre del 2010							
A Reserva cooperativa		1'982,794			(1'982,794)		0
A Capital social	854,646						0
Otras capitalizaciones			37,800				37,800
A Reserva cooperativa							0
A Fondo de educación					410,232		410,232
A Fondo de previsión social					170,930		170,930
Aporte de socios	989,630						989,630
Resultado neto del ejercicio					6'009,923		6'009,923
Saldo al 31 de diciembre del 2011	20'989,387	9'409,754	37,800	0	6'009,923		36'446,864

Fuente: Memoria anual 2011 de la CCSMP

ANEXO 04:

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO					
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011					
(Nota 2)					
				<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONSILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO EQUIVALENTE					
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado neto del ejercicio				6,009,923	3'418,602
AJUSTE PARA CONSILIAR EL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO NETO					
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Depreciación y amortización				751,325	689,020
Provisión para cartera de créditos				4'093,907	1'677,185
Otras provisiones				303,403	267,641
Aumento (Disminución) en intereses ,comisiones y otras cuentas por cobrar				659,019	510,990
Aumento (Disminución) en otros pasivos				1'017,593	(1'375,014)
Aumentos (Disminución) en otros activos				149,028	214,377
A. AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
				11'368,104	3'952,067
Adquisición de activos fijos				(1'413,038)	235,100
Adquisición de otros activos no financieros				557,861	419,531

B.AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO EQUIVALENTE PROVENIENTE DEL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(1'969,899)	184,431
Aumento (Disminución) neto de depósito y obligaciones	10'339,296	9'083,779
Aumento (Disminución) neto de préstamos provenientes de bancos y corres	5'343,514	2'698,894
Aumento (Disminución) neto de otros activos financieros	382,124	125,831
Aumento (Disminución) neto del capital social	1'844,276	1'639,362
Disminución(Aumento) neto en la cartera de créditos	(27'185,212)	(13'549,250)
C. AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(9'276,002)	(5'650,834)
AUMENTO (DISMINUCION) NETO EFECTIVO Y EQUIVALENTE	122,203	(1'514,336)
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	13'655,381	15'169,717
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	13'777,584	13'655,381

Fuente: memoria anual 2011 - CCSMP

**ANEXO 05:
BALANCE GENERAL AL 31/12/2010**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
OBLIGACIONES CON LOS ASOCIADOS	(Nota 11)	71,863.73	61,841,163
ADEUDOS Y OBLIG. FINANCIERAS A CORTO PLAZO	(Nota 12)	503,244	1,602,524
CUENTAS POR PAGAR	(Nota 13)	254,096	672,071
ADEUDOS Y OBLIG. FINANCIERAS A LARGO PLAZO	(Nota 14)	3,115,353	4,706,734
PROVISIONES	(Nota 15)	297,350	1,309,863
OTROS PASIVOS	(Nota 16)	35,332	68,060
TOTAL PASIVOS		76,069,101	70,200,415
PATRIMONIO NETO	(Nota 17)	29,990,673	26,121,382
Capital Social		19,145,111	16,652,370
Reservas		7,426,960	6,488,354
Resultado Neto del Ejercicio		3,418,602	2,980,658
SITUACION TRIBUTARIA	(Nota 18)		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		106,059,774	96,321,797
CONTRACUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		122,702,236	106,321,551

ACTIVOS					2010	2009
FONDOS DISPONIBLES				(Nota 5)	13,655,381	15,169,717
CARTERA DE CREDITOS				(Nota 6)	83,441,636	71,289,335
Neto de S/. Provisión para Créditos						
CUENTAS POR COBRAR				(Nota 7)	176,363	198,447
Neto de S/. De Provisión para cuentas por cobrar						
BIENES REALIZADOS, REC EN PAGO Y ADJUDICADOS				(Nota 8)	256,698	226,091
INVERSIONES PERMANENTES					67,783	67,138
INMUEBLE, MOVILIARIO Y EQUIPO				(Nota 9)	7,944,877	8,398,798
Neto de Deprec. Acum. S/.						
OTROS ACTIVOS				(Nota 10)	517,036	972,271
Neto de S/.Amortización Acumulada						
TOTAL ACTIVOS					106,059,774	96,321,797
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS					122,702,236	106,321,551

Fuente: Memoria anual 2010 - CCSMP

**ANEXO 06:
ESTADO DE RESULTADOS AL 31/12/2010**

CONCEPTOS					2010	2009
INGRESO FINANCIEROS					20,638,133	19,880,617
Interese por Disponible					339,026	148,679
Interese y Comisiones de Cartera de Créditos					19,661,735	18,804,088
Participac. Ganadas por Invers. Permanentes					580	840
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias					119,683	274,040
Otros ingresos financieros					517,109	652,970
GASTOS FINANCIEROS					4,668,423	4,439,905
Intereses y Comis. Por Obligaciones con los Asociados					4,246,890	3,912,724
Intereses por Adeud. Y Oblig, con Inst Finan. Del Pais					210,946	148,455
Intereses por Adeud. Y Oblig, con Inst Finan. Del Exterior					78,070	143,679
Intereses por otros Adeud. Y Oblig con Inst Finan. Del Paisy Exterior					83,819	31,820
Diferencia de Cambio operaciones varias					48,422	81,584
					276	121,643
MARGEN FINANCIERO BRUTO					16,029,710	15,440,712

Provisiones para incobrab.de créditos del ejercicio					1,677,185	1,110,724
Provisiones para incobrab.de créditos de ejerc. anteriores					1,746,046	1,217,448
MARGEN FINANCIERO NETO					12,606,479	13,112,540
Ingresos por Servicios Financieros					720,026	680,398
Gastos por Servicios Financieros					452,972	464,536
MARGEN OPERACIONAL					12,873,533	13,328,402
GASTOS DE ADMINISTRACION					9,238,365	9,397,064
Gastos de Personal					5,628,777	5,338,984
Gastos Directivos					220,073	192,616
Gastos por Servicio Recibidos de Terceros					3,153,183	3,592,187
Impuestos y Contribuciones					163,329	185,927
Gastos de Actividades Asociativas					73,003	87,350
RESULTADO DE OPERACIÓN					3,635,168	3,931,338
Provisiones, depreciaciones y Amortización:					956,662	1,300,787
Provisiones para incobrab de cuentas por cobrar					48,811	235,662
Provisiones para bienes Realiz. Rec en Pgo y Adjudicado					168,229	303,513
Depreciación Inmueble, Mobiliario y Equipo					689,020	708,645
Amortización de Gastos					50,602	52,967
RESULTADOS DE OPERACIÓN					2,678,506	2,630,551
OTROS INGRESOS Y GASTOS					806,746	399,816
Ingresos Extraordinarios					443,645	78,690
Ingresos de Ejercicios Anteriores					446,988	393,361
Gatos Extraordinarios					-71,197	-42,187
Gastos de Ejercicios Anteriores					-12,690	-30,048
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIP.E IMP.					3,485,252	3,030,367
IMPUESTO A LA RENTA					66,650	49,709
RESULTADO (PÉRDIDA) DEL PERIODO					3,418,602	2,980,658