UNIVERSIDAD SEÑOR DE SIPÁN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TESIS

ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DESPENSA PERUANA S.A., CHICLAYO 2018.

PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL DE

CONTADOR PÚBLICO

Autora:
Bach, Muñoz Arboleda Lurdes del Milagro

Asesora:
Dra. Cubas Carranza Janet Isabel

Línea de Investigación
Gestión Empresarial y Emprendiendo

Pimentel – Perú
2020

APROBACIÓN DE JURADO

ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA LIQUIDES DE LA EMPRESA DESPENSA PERUANA S.A., CHICLAYO 2018.

Dr. Urbina Cárdenas Max Fernado
Presidente del Jurado de Tesis

Mg. Coello Carrillo Gustavo
Secretario del Jurado de Tesis

Mg. Tepe Sánchez Max Alejandro
Vocal de Jurado de Tesis

DEDICATORIA

A Dios por permitirme llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mi querida madre Elizabeth por ser el pilar más importante, por haberme apoyado en todo momento sin importar nuestras diferencias de opiniones, por su infinito amor y por velar por mi durante este arduo camino para convertirme en una gran profesional.

A mi hermana Dallana por ser el ejemplo de hermana mayor, por su apoyo incondicional, sus consejos y enseñanzas, te amo hermanita.

AGRADECIMIENTO

A Dios por protegerme durante todo mi camino, por haberme dado fuerza y valor para culminar esta etapa de mi vida.

A mi madre por la confianza y apoyo brindado en esta y todas las etapas de mi vida, por sus consejos, por su esmero y dedicación, corrigiendo mis faltas con amor y celebrando cada uno de mis triunfos, que con su demostración de una madre ejemplar me ha enseñado a no rendirme ante nada y siempre perseverar.

A mi hermana que con sus consejos me ha ayudado afrontar los retos que se me han presentado a lo largo de mi vida y por acompañarme durante todo este arduo camino.

A mi asesora Mg. Janet Cubas por su orientación y asesoramiento en la realización de este proyecto, gracias por su paciencia y enseñanzas.

A todos mis amigos, familiares y compañeros que participaron directa o indirectamente en la elaboración de este proyecto.

RESUMEN

La investigación tuvo como objetivo determinar el impacto del Arrendamiento Financiero en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A. Chiclayo 2018, por lo que se ha utilizado un estudio de tipo descriptivo, no experimental obteniendo resultados en cuanto al análisis del arrendamiento financiamiento para la adquisición de maquinaria en la empresa Despensa Peruana S.A.

Se determinó que la empresa tiene la necesidad de adquirir un nuevo equipo para la selección de arroz, que permita optimizar su producción y aumentar sus ventas, sin embargo, la liquidez actual no les permitió realizar dicha compra, es por ello que se les cuestionó sobre el uso del arrendamiento financiero, siendo una alternativa de gran alcance, asimismo se eligió la TEA más conveniente para esta herramienta financiera la cual fue la de Caja Piura, cuyo periodo de interés equivale al 45.08% en comparación a otras entidades financieras.

Se concluye que la liquidez actual de la empresa Despensa Peruana S.A, en el año 2017 según la prueba acida no contaba con liquidez suficiente, sin embargo, en los años proyectados, con la aplicación del arrendamiento financiero su liquidez aumento. A pesar que sus gastos financieros se incrementaron por la adquisición del arrendamiento financiero para la maquina Zaranda, su capacidad de pago también se incrementó en 1.66, 2.63 y 3.08 soles respectivamente, precisamente por esta adquisición que impacto positivamente en el nivel de sus ventas y consecuentemente en su liquidez.

Palabras clave: Arrendamiento, arrendamiento financiero, liquidez

ABSTRACT

The investigation aimed to determine the impact of the Financial Lease on the liquidity of the company Despensa Peruana S.A. Chiclayo 2018, so a descriptive, non-experimental study has been used, obtaining results regarding the analysis of the lease financing for the acquisition of machinery in the company Despensa Peruana S.A.

It was determined that the company has the need to acquire a new equipment for the selection of rice, which allows to optimize its production and increase its sales, however, the current liquidity did not allow them to make such purchase, which is why they were questioned about The use of financial leasing, being a powerful alternative, also the most convenient TEA for this financial tool was chosen which was that of Caja Piura, whose interest period is equivalent to 45.08% compared to other financial entities.

It is concluded that the current liquidity of the company Despensa Peruana S.A, in the year 2017 according to the acid test did not have sufficient liquidity, however, in the projected years, with the application of the financial lease its liquidity increased. Although its financial expenses were increased by the acquisition of the financial lease for the Zaranda machine, its payment capacity also increased by 1.66, 2.63 and 3.08 soles respectively, precisely because of this acquisition that positively impacted the level of its sales and consequently in its liquidity.

Keywords: Lease, finance lease, liquidity

INDICE

I. INTRODUCCIÓN.....10

1.1. Realidad Problemática. 10

1.2. Antecedentes de Estudio. 14

1.3. Teorías relacionadas al tema.....22

1.3.1. Arrendamiento financiero.....22

1.3.2. Liquidez 33

1.4. Formulación del problema. 37

1.5. Justificación e importancia del estudio.....38

1.6. Hipótesis 39

1.7. Objetivos.....39

II. MATERIALES Y MÉTODO.....41

2.1. Tipo y Diseño de Investigación 41

2.2. Población y muestra.....41

2.3. Variables, Operacionalización 42

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad 44

2.5. Procedimientos de análisis de datos. 45

2.6. Criterios éticos.....46

2.7. Criterios de rigor científico 46

III. RESULTADOS 47

3.1. Resultados en Tablas y figuras 47

3.2. Discusión de resultados 69

IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 74

4.1. Conclusiones.....74

4.2. Recomendaciones 75

REFERENCIAS.....76

ANEXOS 84

TABLAS

Tabla 1	Definición de variables	43
Tabla 2	Definición de variables	44
Tabla 3	Cronograma de Pagos	49
Tabla 4	Flujo de Efectivo	51
Tabla 5	Prueba Corriente	55
Tabla 6	Prueba Ácida	56
Tabla 7	Prueba Súper Ácida	57
Tabla 8	Capital de trabajo	58
Tabla 9	Liquidez de las cuentas por cobrar	59
Tabla 10	Estado de situación financiera	60
Tabla 11	Estado de Resultados	63
Tabla 12	Estado de situación financiera	65
Tabla 13	Estado de Resultados	68

Índice de figuras

Figura 1	Prueba Corriente	55
Figura 2	Prueba Ácida	56
Figura 3	Prueba Súper Ácida	57
Figura 4	Capital de trabajo	58
Figura 5	Liquidez de las cuentas por cobrar	59

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad Problemática.

Los negocios para operar de forma normal y tomar decisiones que le permitan crecer y desarrollarse, necesitan contar con fuentes de financiamiento, y a la vez analizar la mejor alternativa de financiamiento para que de esa manera puedan tener los recursos necesarios y asimismo un buen nivel de liquidez.

La competencia del mercado les exige a menudo que las empresas empleen de una mejor sus recursos, por lo que las mismas buscan tener mejores alternativas financieras. Es por eso que el arrendamiento financiero les otorga la obtención de activos, mejorando de esta manera la parte tributaria y financiera en una empresa.

Nivel Internacional

Osmond (2018) en su artículo "Los factores de negocio que indican problemas de liquidez" menciona que la liquidez inmediata es indispensable en una empresa exitosa. Por lo general una empresa que cuente con una buena liquidez significa que tiene un buen manejo del dinero en efectivo y asimismo buenos procesos internos en el área contable. Es muy importante destacar que la liquidez es uno de los factores en lo que se fijan los bancos y los inversionistas externos; así como también en las operaciones solidas que incrementen la cuentas por cobrar (A/R) de los negocios y el dinero en efectivo siempre y cuando manteniendo las obligaciones a corto plazo bajo control.

Álvarez (2015) realizó un artículo titulado "7 Formas de superar la falta de liquidez en tu empresa" donde menciona que si una empresa carece de liquidez puede ser el fin de esta. Cuando una empresa no puede hacerse responsable de cumplir con sus necesidades de pago inmediatamente, se menciona que esta carece de liquidez. Por lo que muchos expertos coincidieron que si no sale a tiempo de dichos problemas pueden hacerla quebrar. Asimismo, las causas por las que las empresas sufren de flujo de efectivo es que sus cuentas por cobrar son altas, tienen sobreproducción de inventarios, demasiado personal y gastos innecesarios.

Grupo Ficomsa (2018) en su artículo "¿Cómo solucionar los problemas de liquidez de mi empresa?" menciona que las empresas actualmente tienen una fuerte presión en cuanto al dinero en efectivo, lo cual se debe a los muchos obstáculos que tienen las

empresas para obtener un crédito bancario. Pese a ello existen muchas alternativas eficaces por las que se puede obtener liquidez en los negocios y cumplir con sus deudas convirtiéndose en la economía del país. Identificar el problema real de la liquidez permite conocer si la falta de liquidez es causada por pagos retrasados o cobros pendientes que se saldarán en un tiempo más o menos inmediato o se origina por otro tipo de problemas.

López (2017) en su artículo: "Ventajas del Leasing como método de financiación", asevera que el leasing se produce cuando una organización realiza un contrato de alquiler de un bien con otra empresa arrendadora, que por lo general suele ser equipos o mobiliario, donde su duración puede superar el año, pero no suele prolongarse más de 5. Además por medio del arrendamiento financiero se puede deducir todo el gasto y su IVA reflejándolos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Además si el cliente decide adelantar los pagos, se obtendría una reducción en las cuotas y un coste financiero menor.

Nivel Nacional

Córdova (2016) en la revista de Logistica, describe en su artículo: "Infraestructura del Leasing", que el arrendamiento financiero es una alternativa muy usado por distintos sectores especialmente en el sector de transporte, logístico y construcción, puesto que están en los cambios contantes de renovar sus activos. Además, los diferentes bancos y financieras ofrecen el arrendamiento financiero y buscan llegar a los clientes ofreciéndoles por la gran competencia mayores beneficios, como financiar bienes muebles o inmuebles nacionales, importados, nuevos o usados, con la condición de que sean tangibles, identificables y asegurables, además los pagos son periódicos y están de acuerdo al flujo de caja de las empresas.

Reyes (2015) en la revista Estudio Tributario Reyes y Asociados hace referencia al arrendamiento financiero en el Perú, en la que nos indica que la primera vez que se mencionó, se realizó a través del Decreto Ley 22738 del 23 de octubre de 1979, bajo la denominación de arrendamiento financiero, esta ley permite a empresas poder obtener inmueble, maquinarias, equipos y vehículos vinculado con sus operaciones.

En la revista **Plus Empresarial (2017)** en el artículo: "Leasing: excelente alternativa para financiar tu negocio", describe a las operaciones mediante el arrendamiento financiero como las mas utilizadas en la ultima decada, especificamente en empresas pequeñas y

medianas y esto se origina por lo que en el momento de su crecimiento estas necesitan tener mas capacidad para producir y a su vez crece la oferta crediticia.

En el diario **Gestión (2014)** en su publicación de Marzo, "Pymes usan el leasing como principal fuente de financiamiento de mediano plazo", se indica que la asociación de bancos informó que la mayor participación en la utilización de los contratos de arrendamiento financiero la tuvieron los sectores económicos de la industria manufacturera con 19.61%; el transporte, almacenamiento y comunicaciones con 14.62%, las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler con 14.86%; la minería con 10.32%, electricidad, gas y agua con 13.78% y el comercio con 12.31%. Por otro lado, en los bienes productivos se encuentran las maquinarias y equipos industriales con el 38.38% del total, los bienes inmuebles con el 27.07% y las unidades de transporte terrestre con el 23.18%.

El diario **Gestión (2017)** mediante su publicacion de Febrero, en su artículo "Entérate sobre los beneficios del leasing financiero", se afirma que lo que busca el empresario es obtener buenas fuentes de financimiento para que de esta manera pueda ser manejable sus propias actividades de produccion, mercantiles o de servicio. Hoy en día el Leasing se ha convertido en una viable fuente de financiamiento para los diferentes problemas financieros, que el mercado financiero tradicional no satisface por distintas razones, que hasta le permite a los usuarios diversificar sus alternativas de financiamiento.

En **Interbank s**e registró un incremento en el volumen de colocaciones de leasing financiero, principalmente en el segundo semestre del año 2016, en el caso del BBVA Continental, entre sus beneficios destacan el uso eficiente del IGV y la depreciación acelerada, que no las tiene el préstamo o el crédito, además el banco asevera que cuando se financia los bienes mediante leasing se disminuye el riesgo para acceder a una tasa más eficiente. En lo que respecta a Mi Banco, la institución maneja una tasa mínima de 16% muy competitiva en el mercado local, y en el año 2016 aumentaron sus colocaciones de leasing financiero en 10% respecto al 2015 (Gestión, 2017).

Nivel Local

La Región de Lambayeque, principalmente en la provincia de Chiclayo, las entidades financieras en su mayoría adoptaron la modalidad del arrendamiento financiero, para ofrecer a sus clientes y de este modo obteniendo resultados favorables, tanto para las medianas como para las pequeñas empresas, las cuales encontraron en esa modalidad de

financiamiento una opción que les permitió preservar la capacidad de endeudamiento, permitiendo disponer de mayor liquidez y aumentar el escudo fiscal. (Cabanillas, 2015)

En el arrendamiento financiero, la utilizan muchos empresarios de Chiclayo sobre todo porque después de adquirir el bien como resultado del ejercicio le permite comprar el bien. (Inga, 2016)

La empresa Despensa Peruana S.A., o conocida por su nombre comercial DEPSA, nació como persona jurídica el 06 de Setiembre de 1995, se encuentra ubicada en la Av. Salaverry Nro. 1195 Urb. Los Libertadores - Lambayeque – Chiclayo. Despensa Peruana S.A, con RUC N° 20271522950, inicio sus actividades el 15 de Setiembre de 1995, es una empresa dedicada a la venta del por mayor de alimentos, bebidas y tabaco, así como también la elaboración de productos de Molinería. Su Gerente General es el señor Peramás Sánchez Juan Carlos.

La empresa Despensa Peruana S.A. busca optimizar sus recursos al realizar los procesos necesarios encargados por sus clientes, para ello es necesario que la organización busque diferentes herramientas de financiamiento para los equipos que desee adquirir o los materiales informáticos o inmuebles que necesite, para que de esta manera al realizar un análisis se puedan tomar las decisiones adecuadas con propósitos y pruebas que sustentes dichas decisiones.

La problemática de la empresa Despensa Peruana S.A. radica básicamente en la necesidad de financiamiento de sus activos fijos, así como en la necesidad de contar con maquinaria seleccionadora de arroz, aquella que se encarga de separar las impurezas del arroz, tales como piedras, pajas entre otras, entregando de esta manera un producto terminado de calidad; esta maquinaria se puede adquirir sin recurrir a la utilización de los recursos de sus propias operaciones, sino a una fuente que le permita financiar al 100% este activo y que además le ofrezca una ventaja tributaria, obteniendo de esta manera la liquidez que necesita, siendo por esto que el análisis del Arrendamiento Financiero nace como una alternativa de solución a la problemática actual.

1.2. Antecedentes de Estudio.

Nivel Internacional

Viteri (2018) "El leasing como mecanismo de financiamiento para las empresas en Ecuador", entre los resultados se ha obtenido que los órganos de control son considerados como entes de administración, pero no con facultades jurisdiccionales para restringir; es allí donde nace que la política implementada ha soslayado la libertad de empresa donde solo ha escogido a las calificadas para ejecutar esta actividad. Se presenta una propuesta de proyecto de ley de arrendamiento mercantil con el objetivo de puedan manifestar las empresas su obligaciones y derechos por lo que se de esta forma puedan obtener un leasing financiero el cual les permita tener en el mercado mayores oportunidades, y que le permita obtener resultados económicos y financieros adecuados.

Por tanto, el arrendamiento financiero es una de las opciones que los negocios deben tomar debido a que trae bastantes ventajas, como lo es incrementar las ventas y la productividad de las empresas. Asimismo, es recomendable implementar la aplicación que ayuda a analizar los tipos de financiamiento que serán mejores para las empresas.

Vargas (2015), "Modelo de arrendamiento mercantil Leasing para el manejo de activos fijos operacionales en las empresas de servicios", se tuvo como resultado que en las diferentes alternativas de financiamiento que existe en Ecuador, se puede encontrar el Arrendamiento Financiero que siendo comparada con un préstamo bancario brinda al usuario mejores beneficios por ser deducible todas las cuotas pagadas como es el gasto de depreciación y el gasto financiero lo que genera gastos mayores y esto conlleva a cancelar un valor menor de impuestos y así se cumple un principio empresarial importante que es la maximización de utilidades de los accionistas de las empresas.

Interpretando la aportación brindada en la investigación por el autor antes citado, le ha permitido brindar un aporte teórico al presente estudio, respecto al estudio del leasing financiero. Se concuerda con la deducción de los impuestos el cual tiene la finalidad de obtener un mayor nivel de ahorro y flujo de efectivo.

Arias, Portela y Rodríguez (2016), "Tratamiento contable y análisis del arrendamiento financiero según NIIF para Pymes en Colombia.", se obtuvo como resultados en los cuales muestra aquel impacto en el que puede reducir las posibilidades de cumplir con los requisitos que el estado establece, siendo de esta manera una fuente

importante de ingresos. Las autoras finalizan, en la implementación de alternativas que generen una mejor gestión de las empresas con la finalidad de impulsar al desarrollo del arrendamiento financiero. Así mismo llevar un control adecuado con respecto a los recursos y el buen manejo de la rentabilidad.

De tal manera, el aporte manifestado por los autores de la siguiente investigación plasma la implementación de alternativas mediante la gestión de la empresa, del cual este debe caracterizarse por ser de un óptimo manejo. Así mismo, esto permitirá tener un adecuado manejo en los recursos establecidos por la empresa, para un desarrollo sostenible en la rentabilidad, liquidez y el arrendamiento financiero.

Carrillo (2015), realizó una investigación sobre "La Gestión Financiera y la Liquidez de la empresa Azulejos Pelileo", se encontró como resultados un mal manejo en la gestion financiera en cuanto a su liquidez con la que cuenta la empresa por parte de gerencia, por lo existe una relacion en la decisiones que se toman por parte del gerente, responsabilidades que le correspenden como tal. El autor finaliza mencionando que existe una inadecuada organización al momento de presentar la información financiera de la empresa.

De acuerdo con lo mencionado por el autor se tiene un problema en la organización de los procesos, por lo que es propicio aplicar estrategias dirigidas a mejorar la gestión financiera que actualmente atraviesa la emprea y del mismo modo, mejorar la liquidez que esta posee.

Mosquera y Reyes (2018) "Proyecto de investigación leasing operativo como medio de financiamiento para empresa Mexichem S.A.", cuyos resultados fueron que el leasing tiene una gran ventaja con respectos a las garantías que se deben presentar en un crédito bancario. En relación con los préstamos se deben cumplir un sin número de requisitos, a diferencia con el leasing se garantiza la operación de financiamiento del bien. Cuando la empresa hace un respectivo arriendo de maquinaria es con el único objetivo de tenerlo durante un corto plazo, lo que le permite aprovechar en cuestiones de actualización de tecnología sin aumentar sus activos, en muchas ocasiones es mejor arrendar un bien a corto plazo que adquirirlo.

Respecto con lo dicho por el autor citado, se concuerda con que es necesario que las empresas busquen casuísticas de financiamiento, debido a que en la actualidad aparecen diferentes acuerdos financieros que le permiten a la empresa obtener mayores beneficios.

Sánchez (2016) "El arrendamiento mercantil financiero como instrumento de apalancamiento de un proyecto de inversión", cuyos resultados fueron que actualmente los sectores empresariales competitivos se encuentran en la necesidad de desarrollar estrategias las cuales les permitan aumentar su producción y a su vez mantener en alto nivel de calidad, generando también mayor rentabilidad. Asimismo, si bien el arrendamiento financiero no es uno de los instrumentos de apalancamiento más escogidos por las empresas, pero la empresa en estudio si lo utiliza debido a que es necesario para la adquisición de maquinarias que permitan maximizar su volumen de producción y por ende sus ventas.

Por lo tanto, se concuerda con que es necesario buscar opciones que le permita a la empresa incrementar su rentabilidad, en este caso es necesario el arrendamiento para la adquisición de una maquinaria, el cual es la misma situación que pasa la empresa del presente estudio, siendo una necesidad para mejorar los procesos e incrementar la producción.

Inostroza (2017), en su tesis sobre "Estructura unitaria del Leasing Financiero y su influencia sobre los remedios del usuario por incumplimiento del proveedor. Los resultados indicaron que en cuanto a la legitimación del usuario contra el proveedor, las formas que se plantean en el ordenamiento español no le permiten el desarrollo eficaz de uno de los efectos propios de leasing financiero, que es posibilitar una amplia actuación del primero frente al segundo.

En tal sentido, el leasing financiero cumple un papel fundamental para las empresas, ya que permite obtener mejores beneficios y con ellos beneficia a todas las partes que se relacionan con esta.

Nivel Nacional

Tapia (2015), en su estudio sobre "Arrendamiento financiero y su influencia en la situación económica y financiera de las empresas de transporte de carga por carretera del distrito de Trujillo". Obtuvo resultados que indicaron que el arrendamiento financiero impacto de una manera positiva en la situación económica y financiera de la empresa en estudios, ya que ha obtenido un aumento en sus utilidades por lo que dicha empresa ha logrado tener su propia unidad de transporte para el traslado de combustible que le sirvió para optimizar recursos que posee.

En tanto, el arrendamiento financiero es importante para los negocios que desean obtener una forma de financiamiento diferente, ya que este instrumento es uno de los que más benefician a las empresas en general.

Velásquez (2016), mediante su tesis de investigación "El arrendamiento financiero y su efecto en la situación financiera en las empresas de servicio múltiples El SAUCO S.A.C." Los resultados arrojaron que la empresa en estudio presenta un indicador positivo en base a la gestión de la Situación económica financiera, lo que permite un mejor involucramiento del arrendamiento financiero en la generación de una adecuada y optima rentabilidad. Finaliza con la importancia sobre el análisis de la obtención de recursos, del cual se debe realizar un correcto manejo para el arrendamiento financiero, de igual manera para el desarrollo de la rentabilidad de la empresa.

Por ende, la investigación aporta la importancia sobre el análisis financiero y económico que presenta la empresa para el desarrollo de su arrendamiento y rentabilidad. Así mismo se afirma lo fundamental que es el manejo sobre la gestión del financiamiento con la finalidad de mejorar la situación económica en razón a su liquidez.

Paz y Taza (2017) "La Gestión Financiera en la liquidez de la empresa y Yossev EIRL del Distrito del Callao durante el periodo 2012.", cuyo resultados indicaron que se encuentro una escaza eficiencia en la gestión financiera, por lo que no existe una distribucion del dinero adecuado en la empresa, por eso mismo elpersonal necesita ser capacitado en el tema de la gestion financiero y de no ser asi contratar personal que sea especializata en el tema, todo ello es con objetivo de tener una organización y distribuir el dinero de la empresa de forma adecuada.

Por consiguiente, se concuerda con que es necesario analizar la gestión financiera de la empresa, con el fin de identificar cuáles son las estrategias que están generando tenencias positivas y cuales se deberían cambiar, debido a que la gestión financiera es la encargada de dirección y organizar todos los procesos de la empresa,

Vásquez y Vega (2016) "Gestión de cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa Consermet S.A.C., distrito de Huanchaco, año 2016.", derminó que la gestión de cuentas por cobrar ocasionan disminuciones en la liquidez de la empresa, debido a que no sé esta organizando y planificando adecuadamente está gestión.

Interpretando la aportación brindada por los autores citados, nos explican que exite un serio problema en la empresa, debido al mal desarrollo de la gestión de cuentas por cobrar que la emrpesa posee. Es por ello que tienen que reforzar todos los procediminetos de cobranza aplicados a los clientes, con el objetivo de que pueda contae contar con dineroen efecto para que pueda hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

Elásquez (2016) "El arrendamiento financiero y su efecto en la situación financiera en las empresas de servicio múltiples El SAUCO S.A.C." concluyó que: la empresa en estudio presenta un indicador positivo en base a la gestión de la Situación económica financiera, lo que permite un mejor involucramiento del arrendamiento financiero en la generación de una adecuada. Finaliza con la importancia sobre el análisis de la obtención de recursos, del cual se debe realizar un correcto manejo para el arrendamiento financiero.

Por ende, se concuerda con que es necesario analizar la obtención de los recursos antes de ejecutar un arrendamiento financiero, así como también evaluar la situación en la que se encuentra la empresa, Por ende, la investigación aporta la importancia sobre el análisis financiero y económico que presenta la empresa para el desarrollo de su arrendamiento.

Caballon y Quispe (2015) "El arrendamiento financiero como estrategias para incrementar la liquidez en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo", los resultados evidenciaron, como el arrendamiento financiero presenta de cierta manera un impacto, además de implementar estrategias financieras para el desarrollo y crecimiento de la empresa. Concluye, que el arrendamiento financiero como estrategia permite obtener liquidez en las empresas de transporte.

Se concuerda con la aportación brindada por los autores citados, con que las empresas deben analizar nuevas formas de financiamiento que le permita crecer y desarrollarse, en el caso de esta empresa, identificó los aspectos positivos que le brindaba el arrendamiento financiero, de esta manera esta nueva modalidad se convirtió en una estrategia para el incremento de su liquidez.

Saavedra y Mendoza (2016), en su tesis titulada "El leasing financiero y su incidencia en la situación económica y financiera de la empresa transportes pedrito S.A.C Distrito de Trujillo.", Los resultados mostraron, l nivel bajo de liquidez que se encuentra la empresa, mientras que en sus cuentas por pagar consta de un nivel elevado. Por el cual se dice que la empresa no cuenta un correcto manejo sobre sus recursos. Los autores concluyen en la implementación de herramientas efectiva en base al control y evaluación económica con la finalidad de mejorar la gestión para un adecuado manejo de a control de actividades establecidas por la empresa.

De tal manera, la investigación aporta mediante el aprovechamiento sobre el uso de leasing financiero para la óptima capacidad operativa en el arrendamiento e incremento en la rentabilidad. Así mismo, análisis de alternativas de inversión para el crecimiento oportuno de la empresa.

Nivel Local

Aguirre y Ballena (2014) "Leasing y su influencia en la gestión financiera de las MYPES de calzado del Distrito de la Victoria ", los resultados mediante el cuestionario, arrojaron que existe un gran nivel aproximadamente de un 70% de las MYPES que tienen informalidades en cuanto a su gestión financiera, lo que ocasiona que el arrendamiento financiero no sea aplicado para un adecuado manejo de gestión, así como también implica el bajo nivel de optimización en el manejo de recursos para el desarrollo de la rentabilidad. Los autores concluyen, en realizar normativas en base al arrendamiento financiero para la formalidad de la empresa con la finalidad de gozar con beneficios acorde a este, y además mejorar los sistemas de recursos para el óptimo desarrollo de la rentabilidad.

Respecto a la aportación brindada en la investigación por los autores citados se concuerda con que es importante que las empresas sean formales, la informalidad es causada en su mayor parte por la escaza información sobre el crecimiento y desarrollo que pueden tener las organizaciones al convertirse en formales, además de acceder al

arrendamiento financiero si fuera el caso, en la actualidad existen diferentes modalidades de financiación que le permiten a las organizaciones usarlas como estrategias para el incremento de su rentabilidad.

Cruzado y Gonzales (2015) "Análisis del Leasing como alternativa de financiamiento para incrementar la utilidad y la disminución de los costos de los agricultores de la ciudad de Ferreñafe Sector-Soltin", los resultados fueron que el arrendamiento financiero es una forma de financiamiento que le permitió a los agricultores a obtener una buena rentabilidad como a su vez les disminuyo sus propios costos.

De acuerdo a la aportación brindada en la investigación por los autores, se concuerda que en el caso de los agricultores el arrendamiento financiero les permitió poder incrementar sus utilidades, es por eso que esta investigación sirve como ejemplo para la empresa del presente estudio.

Céspedes y Yahuana (2016) "Arrendamiento Financiero para optimizar la Gestión Financiera de la constructora G. Mori SRL-Chiclayo.", se tuvo como resultados que en las encuestas realizas la mayoría de personas estaba en total desacuerdo en cuanto al arrendamiento financiero sea un contrato de carácter comercial y consensual por lo que varias empresas específicamente las grandes lo aprovechan para que puedan tener ganancias y a su vez basan elperfeccionamiento en la voluntad de las partes contratantes. Se concluye que las estrategias de arrendamiento financiero presentada como propuesta para mejorar la gestión financiera de la Constructora G. Mori SRL – Chiclayo es reconocer que el leasing es un contrato de carácter comercial, consensual y bilateral.

Interpretando la aportación brindada en la investigación por los autores citados, se discrepa las opiniones que tienen algunas organizaciones sobre el arrendamiento financiero, lo cual debe ser causado por la falta de información y de análisis de la situación de las empresas, es por eso que es necesario y de suma importancia, que los directivos de las organizaciones identifiquen la situación actual de su empresa y analicen las posibles opciones de financiamiento que sean acorde a su necesidad.

Tineo (2014) "Análisis del arrendamiento financiero como fuente de financiamiento para la empresa frutos tropicales del norte S.A.", de los resultados obtenidos, tenemos que dentro de las principales ventajas que ofrece el leasing, es que es los impuestos en su totalidad son deducibles, por lo que la mayoría de empresarios se ve interesado ya que esto

lo deducirán a final de año en la declaración de renta, por otro lado, les interesa también ya pueden obtener más activos nuevos. Se concluye, que el Arrendamiento Financiero es la herramienta financiera apropiada para empresa Frutos Tropicales del Norte S.A. ya que presenta una seria de ventajas para el desarrollo de los recursos de la rentabilidad.

Se concuerda con el autor citado, en la importancia de analizar los beneficios que puede brindar el arrendamiento financiero respecto a la necesidad que tenga la empresa. La investigación brinda un gran aporte debido a que se describió la importancia del proceso del análisis, es decir se estudiaron los factores que influyeron de manera positiva en una organización si se ejecutaba el arrendamiento financiero.

Cajusol y Chimoy (2015), en su tesis de investigación "Leasing Financiero como alternativa de financiamiento para la adquisición de un vehículo de carga pesada en la empresa Copefrut E.I.R.L". Los resultados mostraron que si se utiliza el arrendamiento financiero para la obtención de un vehículo de carga pesada es un gran beneficio para le empresa. Se concluyó, que esta actividad permitirá incrementar la rentabilidad de manera que las ventas crecerán de periodo a periodo por lo que tendrá mayor demanda y con esta herramienta financiera contará con las unidades que se necesita para poder satisfacer su demanda.

Nuñez y Farro (2018), "Análisis económico financiero frente a las alternativas de financiamiento para la inversión en activo fijo, distribuidora Aceros Lambayeque EIRL". Se tuvo como resultado que se le permite a la empresa tener un financiamiento para poder tener sus activos necesario puesto que cuenta con una capacidad financiera óptima. Asimismo, la herramienta financiera denominada arrendamiento financiero se encontró viable para dicha empresa y en general. Se recomendó que invierta en la obtención de activos fijos mediante esta herramienta puesto que le permitirá tener una ventaja tributaria a través de la depresión acelerada y el IGV, por lo se incrementara su liquidez y rentabilidad; así mismo para el cálculo del impuesto a la renta lo intereses de las cuotas son gastos deducibles.

En tanto, el leasing financiero es una de alternativa de financiamiento muy potente ya pueden tener acceso a las modalidades de crédito que anteriormente la mayoría de las empresas no la tenían, es por ello que este instrumento es recomendado como fuente de financiamiento.

Tocto (2017), en su tesis titulada "Incidencia del arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de la Empresa de Transportes Sheridan SAC, Piura- Año 2014-2016." Obtuvo como resultados que la variable de arrendamiento financiero no se relaciona con la variable de gestión financiera, ya que sus dimensiones tampoco están relacionadas. Según la encuesta realizad el Leasing financiero se encuentra en una escala 4; mientras que la variable gestión financiera se encuentra en una escala 3, lo cual indica que en la primera si están de acuerdo pro sin embargo en el segundo resultado no están ni de acuerdo ni en desacuerdo. Por lo que en la utilización de la herramienta financiera ya mencionada se muestra que no están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

Por tanto, en esta investigación observamos que no existe relación significativa entre las variables en estudio, por lo que se deben aplicar estrategias de gestión para que la empresa obtenga mejores resultados.

1.3. Teorías relacionadas al tema

1.3.1. Arrendamiento financiero

Definición

Pindado (2012) menciona que:

> El arrendamiento financiero es una manera en que las empresas pueden financiar un equipo o maquinaria en un tiempo determinado. Se trata del alquiler de un equipo o maquinaria por parte de una entidad financiera o banco, el cual es cancelado por medio de cuotas estipuladas en un contrato. Las cuotas que están estipuladas en el contrato contienen una devolución respecto al valor el equipo o la maquinaria, así como también el pago del IVA Y lo referente a los gastos financieros ocasionados por las operaciones. Las cuotas de pago estipuladas puedes ser de una manera periódica constante o puede ser a largo plazo, en caso no se cumpla con las cuotas o con el contrato, la entidad financiera puede recuperar el equipo o maquinaria. (p. 433)

Ante lo enunciado por Pindado (2012) sostiene que una empresa o banco puede adquirir un equipo o maquinaria a través del arrendamiento donde se establece un contrato que se determinan las clausulas correspondientes que son favorables para el

arrendador con la entidad financiera para que ninguna de ella se vea afectada en caso de un incumplimiento del contrato u otras situaciones que suelen presentarse.

Según Levy (2015) nos da una definición diferente sobre el arrendamiento donde nos indica que todo se establece necesariamente mediante un contrato a la vez señala a las empresas como entes donde las clasifica en dos entes específicos el primer ente es el que arrenda y el segundo ente financiero que recibe el bien donde ambas señalaran un contrato a mediano o largo plazo además nos indica que en caso que un ente financiero logre cancelar las cuotas en su totalidad existe la posibilidad de poder quedarse con el bien y esto sería beneficioso para la empresa que arrenda debido que ya no tendría que pagar por el mueble o inmueble arrendado, siendo una de las mejores alternativas para optimizar la liquidez

El leasing son operaciones mediante las cuales permiten a un ente tener acceso a un financiamiento denominado arrendamiento financiero, asimismo la entidad financiera para que brinde el bien a una empresa, le cede este y a su vez establecen los términos y las cláusulas del contrato en donde se plasmaran por mutuo acuerdo las cuotas a cobrar en un tiempo determinado. (Lawrence y Michael, 2015)

Participantes del arrendamiento financiero

Según Abínzano (2014) establece las definiciones de los participantes de un arrendamiento de tipo financiero, de la siguiente manera:

a. El arrendador

Es aquella persona jurídica que concederá un arrendamiento a un ente basándose a decretos legislativos.

b. El arrendatario

Toda aquella persona natural que está solicitando un arrendamiento y es la cual se le va brindar el servicio como nosotros también lo conocemos como el cliente que va requerir un servicio o alquiler de un mueble o inmueble, quien podrá tener el derecho sobre ese en su totalidad si así lo requiera al haber culminado el contrato.

c. El proveedor

Aquella persona que ayudara a que se cumpla un arrendamiento y esta persona pueda ser persona natural o jurídica. Las características del bien que se va arrendar son estipuladas por el arrendatario, mas no por el arrendador.

Tipos de arrendamiento financiero

Para Mendoza y Ortiz (2016) divide al arrendamiento financiero en los siguientes tipos:

a. Leasing Directo:

Es aquel en donde un negocio obtiene desde un proveedor local lo bienes que necesita para invertir.

b. Leasing de Importación:

La operación se realiza con un proveedor extranjero donde el banco u entidad se encarga de todos los tramites incluyendo el CIF (Cost Insurance and Freight) costo de flete, comisiones de aduanas y otros costos relacionados con estas operaciones.

c. Leaseback:

Permite al ente que solicita el arrendamiento ser proveedor y arrendatario, es decir el bien no lo hace de su propio uso, de esta manera le proporciona a su organización un incremento de ingresos por medio de recursos propios. Es decir, el arrendatario adquiere el bien, el cual será brindado a una organización en arrendamiento. Es así, que el ente que ha arrendado el bien podrá incrementar su liquidez al alquilar su activo, y éste activo podrá ser de su pertenencia al finalizar el contrato. La diferencia de esta modalidad de arrendamiento con las demás, es que no se otorga el beneficio de depreciación acelerada, por lo que se tiene que realizar convencionalmente.

a. Leasing del Bien Futuro:

Esta operación financia se da a través de dos tipos de contratos aparte el constructor debe firmar una carta fianza donde garantiza que si él no puede cumplir sus obligaciones el banco se hará responsable.

La Tasa Efectiva Anual (TEA)

Gallardo y Minchan (2017) Es la tasa proporcional en un período determinado. En sentido práctico según el diario Gestión (2018) en "líneas generales, la TEA es la tasa que una entidad financiera le presta por el dinero otorgado. Y si esta tasa incluye cobros por gastos adicionales, entonces usted tendrá la TCEA"

La Tasa de Costo Efectivo Anual (TCEA)

Para definir la TCEA tenemos a Luis (2016) quien cita a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, para decir que esta tasa señala el costo de un producto financiero. Nos permite saber cuál es el costo real al adquirir una tarjeta de crédito. Nos hace conocer cual realmente es el costo real de préstamo, la adquisición de una tarjeta de crédito, entre otras. La cuota que se va a cancelar es determinada a través de esta tasa. Dentro de la TCEA se puede hallar: Tasa Efectiva Anual (TEA), las comisiones que cobran las entidades financieras por los servicios prestados y los gastos por seguros de desgravamen.

Agrega que la TCEA se aplica a los siguientes productos: Créditos de consumo, créditos vehiculares, crédito en efectivo, créditos hipotecarios, créditos para estudios, tarjeta de crédito, créditos personales y crédito para capital de trabajo.

Fórmula: TCEA = TEA +Comisiones + Gastos

Aspectos legales del arrendamiento financiero

Según Reyes y Asociados (2015) en el Perú los contratos del arrendamiento financiero han ido cambiando con el transcurso de los años, es decir en el caso de las políticas, plazos, tasas de interés, entre otros. En el Decreto Nº 18957 emitido en 14 de setiembre en1871, se modificó la norma realizada en el Decreto Ley Nº 22738, el cual autorizaba a las entidades financieras que brindaban el bien a obtener bienes de capital las cuales son destinadas a los procesos del arrendamiento financiero.

El Decreto Legislativo Nº 212 emitido el 12 de junio de 1981, a diferencia de la anterior norma, esta vez sí permitía el leasing de bienes inmuebles, además definía que la arrendataria debía ser estrictamente una persona jurídica, con el fin de mejorar la norma y formalizar el contrato. Por otra parte, la arrendataria debería indicar que es lo que

necesita específicamente en el contrato, y también el proveedor, con la finalidad de cual problema surgido pueda ser asumido. Este decreto legislativo, se puede comprar el inmueble, siempre y cuando no sea antes de 3 años que se realizó el contrato, estipulaba que debía ser elevado a escritura pública y luego registrado en registros públicos.

El decreto legislativo Nº 299 del 26 de Julio de 1984 que actualmente está vigente donde se puede regular finalmente el contrato de Leasing.

En conclusión, en el Perú, el leasing con la expresión de arrendamiento financiero, se mantiene por el Decreto Legislativo 299 del 29 de Julio de 1984. Las disposiciones complementarias y conexas no se apartan de la citada terminología, como es el caso, de la derogada ley General de Instituciones Ley Bancarias, Financieras y de Seguros, Decreto Legislativo 770, y de la Actual Ley General del Sistema Financiero del Sistema de Seguros y Organización de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley 26702, publicada el 9 de Diciembre de 1996.

Chu (2016) menciona que en el Decreto Legislativo 299 que está reglamentado por Decreto Supremo 559-84, existen formalidades legales y obligaciones que deben cumplir ambas partes, dentro de las cuales tenemos:

a. Formalidad del Contrato

Para determinar la legalidad y formalidad de un contrato esta se debe establecer mediante una entidad pública tal es el caso de una notaría donde se establecerá los términos del contrato de la cual estará sujeta a pedido de la entidad arrendataria.

b. Vigencia del Contrato

Para el autor las vigencias del contrato se inician cuando la persona interesada en adquirir un inmueble o mueble desembolsa la primera cantidad establecida en el contrato del arrendamiento que se determinó ante una entidad pública ya sea el caso en una notaría donde se realizó la formalidad del contrato.

c. Plazo del Contrato

El plazo será acordado por ambas partes, por si se incumple algún plazo se puede determinar penalidades para ello.

d. Contenido del Contrato

El contrato deberá tener el monto del capital financiado, así como cuánto será el costo en caso decidan comprar el bien y de las cuotas establecidas, discriminando capital e intereses. Esto también se aplicara en caso de que haya alguna modificación en el contrato siempre que afecte a lo mencionado anteriormente.

Un plazo y contenido del contrato estarán establecidos dentro de la formalidad del contrato donde se elaboró mediante Escritura Pública los términos que deben cumplir ambas partes para que se realice sin ningún tipo de problemas el arrendamiento.

e. Opción de Compra

Ante una posible adquisición del mueble o inmueble por la parte de la persona natural o jurídica que solicito el arrendamiento tiene como plazo que pueda adquirir desde que inicia el contrato hasta que acabe el contrato según lo estipulado en la escritura pública ante una entidad pública.

f. Monto de las Cuotas

El monto de cuotas y penalidades estarán establecidos mediante el contrato firmando en la entidad pública de tal manera tanto ambas partes cumplan con lo pactado, en caso de que la persona que solicita el arrendamiento de un mueble o inmueble como la persona que brinda este servicio incumplan lo pactado quedara facultados en rescindir el contrato celebrado.

g. Propiedad de los bienes

El bien mueble e inmueble estará bajo la propiedad de la persona que presta el servicio hasta que la persona que lo solicite como arrendado decida comprar el bien inmueble o mueble, pero cabe resaltar que lo podrá hacer dentro del plazo que dure el contrato.

Crédito fiscal por medio del arrendamiento financiero

a. Impuesto general a las ventas:

Bravo (2018), Teoría sobre la imposición al Valor Agregado, afirma que el IGV se encarga de gravar entre otras operaciones, las diversas prestaciones que una persona sea natural o jurídica realiza en favor de alguien mas, lo cual origina una

contraprestación o una retribución, teniendo en cuenta que esto se considera como renta de tercera categoría. En resumen, los ingresos que hayan sido generados por empresas arrendadoras, producto de un arrendamiento financiero se encuentran afectos al citado tributo.

La base imponible estará establecida por los intereses más el monto que se va amortizando, de conformidad con lo previsto en el artículo 14° del TUO en el que se determina que, para el caso de prestar servicios, se encuentra formada por el total pasmado en el comprobante, incluyen a su vez aquellos que se efectúen por separado y aun cuando se originen en la prestación de servicios complementarios, en intereses devengados o en gastos de financiación de la operación (Bravo, 2018)

b. Impuesto a la renta:

Según la Ley de Impuesto a la Renta 27394, aquella que modifica el artículo 18 del Decreto Legislativo Nro. 299 el cual regula el tratamiento tributario en relación al Impuesto a la Renta, correspondiente a los Contratos de Arrendamiento Financiero. Asimismo, menciona que un Contrato de Arrendamiento Financiero debe contabilizarse de acuerdo a la NIC 17, Arrendamientos, considerándose además lo siguiente:

Para efectos tributarios, los bienes del arrendamiento financiero se consideran activo fijo del arrendatario y se registrarán contablemente de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad. La depreciación se efectuará conforme a lo establecido en la Ley del Impuesto a la Renta.

Excepcionalmente aquel que sea determinado de manera lineal aplicara como tasa de depreciación máxima en función a la cantidad de años que comprende el contrato, siempre que éste reúna las siguientes características:

Su duración mínima ha de ser de 2 o de 5 años, según tengan por objeto bienes muebles o inmuebles, respectivamente.

Cuando el arrendatario, deba considerar la depreciación de sus bienes, tiene que tener en cuenta que: si decide ejercer la opción de compra, los lineamientos de la NIC 16 serán en los que deberá basarse la depreciación, en resumen, deberá depreciar el bien de acuerdo a su vida útil (Régimen de Depreciación General); por otra parte si no es

seguro que ejercerá la opción de compra, el bien puede ser depreciado según su vida útil o según el plazo del contrato de arrendamiento (Régimen de Depreciación Especial).

c. Depreciación:

Beltrán & Cueva (2014), divide a la depreciación en:

Depreciación general

Este tipo de depreciación, se encuentra estipulada en el primer párrafo del artículo 18 del Decreto Legislativo Nro. 299, el cual nos menciona que los negocios realizan contratos para el arrendamiento financiero, en donde deben obligatoriamente depreciar sus bienes según lo establecido en la Ley del Impuesto a la Renta y su Reglamento. Además, cabe indicar, que aquella depreciación debe ser contabilizada dentro delejercicio y los registros contables, teniendo en cuenta que este no debe superar el porcentaje máximo que establece la tabla.

Régimen de depreciación especial

Esta opción está regulada por el segundo párrafo del artículo 18 del Decreto Legislativo Nro. 299, el cual nos dice que de manera excepcional podemos aplicar la tasa de depreciación máximo, siempre y cuando sea de manera lineal de acuerdo a los años dura el contrato, siempre que éste reúna las siguientes características:

El arrendatario debe utilizar los bienes arrendados exclusivamente en el desarrollo de su actividad empresarial.

Se puede comprar el bien solo al termino del contrato establecido.

Además, según Decreto Legislativo Nro. 299 nos dice que los periodos de uso del bien se determinara para que en el periodo contable se incluya la depreciación. En caso de que el arrendatario compre el bien, el periodo de uso esperado será la vida útil del activo; en caso contrario, el activo.

Normatividad: NIC 17

Según el MEF (2016) asevera los siguientes aspectos sobre la normatividad:

a. Objetivo

El objetivo de dicha norma es establecer la contabilización de arrendamiento financieros y operativos, tanto de los arrendadores como de los arrendatarios. Esta contabilización debe de tener políticas para que puedan medir, reconocer la información del arrendamiento.

b. Contabilización de los arrendamientos en los estados financieros de los arrendatarios.

Al inicio del plazo del leasing, es necesario que se considere el mismo valor del bien que se haya arrendado o el pago mínimo por el arrendamiento tanto en el pasivo como el activo. En el cálculo del valor actual de los pagos mínimos, el factor de descuento será el tipo de interés implícito en el arrendamiento. Cualquier coste directo inicial del arrendatario se añadirá al importe reconocido como activo.

Ante el siguiente enunciado puedo determinar que el valor del activo y la deuda va a ser el menor entre el valor razonable del activo al inicio del contrato y el valor actual de los pagos mínimos acordados durante el plazo del arrendamiento, incluido el pago de la opción de compra o el valor residual, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. En los pagos por arrendamiento no se incluyen ni las cuotas de carácter contingente ni el coste de los servicios e impuestos que pueda repercutir el arrendador de la cual para calcular el valor actual de los pagos por arrendamiento se va a utilizar el tipo de interés implícito en el contrato, y si éste no se puede determinar, se usará el tipo de interés de mercado para operaciones similares.

c. Valoración posterior

El pago mínimo por el arrendamiento estará compuesto por la reducción de la deuda y cargas financieras. La carga financiera total se encuentra en el plazo de dicho arrendamiento, para que así pueda obtener un interés contante, sobre lo que queda pendiente por pagar,

El arrendamiento financiero establecerá un gasto y cargo financiero en cada ejercicio. La política de amortización para activos amortizables arrendados será coherente con la seguida para el resto de activos amortizables que se posean, y la amortización contabilizada se calculará sobre las bases establecidas en la NIC 16, Inmovilizado material y en la NIC 38, Activos intangibles. Si no se está seguro que el

arrendatario va a quedarse con el bien, dicho bien debe ser amortizado a lo largo de su vida útil o bien en el pazo que se determinó el arrendamiento, según cuál sea menor.

Además, la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar, los arrendatarios revelarán en sus estados financieros la siguiente información, referida a los arrendamientos financieros:

Para cada clase de activos, el importe neto en libros a la fecha del balance.

Una conciliación entre el monto de los pagos del arrendamiento y su valor actual, en la fecha del balance. Además, se debe de informar sobre sus pagos mínimos y su valor actual, para cada uno de los siguientes plazos: hasta 1 año; entre 1 y 5 años; más de 5 años.

Cuotas que hayan sido gastos en el ejercicio

Importe total de los pagos mínimos por subarriendos que se esperan recibir, en la fecha del balance, por los subarriendos financieros no cancelables que la entidad posea.

Los acuerdos más resaltantes del arrendamiento en donde se deberá incluir los siguientes datos: Las bases para conocer las cuotas pactadas; la existencia y, en su caso, aquellos plazos si es que hubiera de renovar el contrato, así como la alternativa de comprar el activo y cláusulas de precios; en caso hubiera en el contrato restricción para la entidad.

d. Reconocimiento y medición inicial

Para García (2011) menciona en su artículo 38 de la presente, que en el balance general solo se incluirá el valor de la deuda correspondiente al capital reclasificado en deudas a corto y largos plazo, no se incluyen los demás conceptos mientras no se hayan devengado (Intereses e Impuestos), estos se irán mostrando en el balance general en el transcurso del tiempo.

Por otro lado menciona que la contabilidad del arrendatario consistirá en ingresar un bien del activo fijo al valor razonable y/o valor presente de los pagos mínimos.

El Valor Razonable viene a ser el importe por el cual puede ser intercambiado un activo, o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesado y debidamente informado, que realizan una transacción libre.

Los pagos mínimos por el arrendatario son los pagos que se requiere o pueden requerírsele al arrendador durante el plazo del arrendamiento, excluyendo tanto las cuotas de carácter contingente como los costos de los servicios y los impuestos que ha de pagar el arrendador y le hayan de ser reembolsados.

El Valor Presente de los pagos mínimos por el arrendatario será el que resulte luego de aplicar como factor de descuento, la tasa de interés implícita en el arrendamiento, siempre que se pueda determinar, de lo contrario, debe emplearse una tasa incremental de los préstamos del arrendatario.

Para la determinación de los pagos mínimos por el arrendatario, emplearemos la siguiente fórmula financiera, que corresponde al Valor Presente (VP):

$$VP_{(PMA)} = \frac{S}{(1+r)^n} + \frac{A}{r}\left[1 - \frac{1}{(1+r)^n}\right]$$

Donde:

S : Valor Residual garantizado (opción de compra)

A : Pago periódico regular (cuotas)

n : Número de ejercicios

r : Tasa de interés implícita

Según lo enunciado se puede determinar que, al inicio del arrendamiento debe estar como activo y pasivo el mismo importe, así como también sus pagos mínimos, lo cual se ha determinado al comienzo del arrendamiento.

Elementos del Leasing Financiero

Según Meza (2014) menciona que se estableció en la Ley de Arrendamiento Financiero N° 27394, son:

a. Elementos esenciales:

Son los siguientes:

El objeto. Lo que necesita adquirir el arrendatario.

El precio. Aquel que se conoce cuando se hace exigible

El tiempo. En este caso el tiempo vendría hacer esencial, por su carácter temporal definido en el arrendamiento

b. Elementos Personales:

Proveedor: Aquel intermediario que le otorga el bien al arrendador, está personada puede dedicarse profesionalmente o habitualmente a vender bienes, es decir el proveedor debe ser una entidad financiera o una sociedad que tenga por objeto operaciones financieras.

Arrendador: La persona natural o jurídica que entrega bienes en arrendamiento financiero a uno o más arrendatarios.

Arrendatario: La persona natural o jurídica, nacional o extranjera que mediante un contrato puede adquirir el bien obteniendo uso económico de acuerdo a lo establecido en el contrato.

1.3.2. Liquidez

Definición

Según Briseño (2014), sostiene que:

> Es el efectivo con el que cuenta una empresa para utilizar lo que mejor le conviene en el mercado y hacer frente a los distintos compromisos contraídos con anterioridad. En tal sentido, si una empresa posee gran cantidad de efectivo, lo cual incrementara su capacidad de pago para atender a las distintas deudas que tenga. (p.34)

Por tanto, la liquidez permite a la empresa utilizar lo que mejor le conviene en el mercado y desarrollar sus procesos de una forma adecuada.

La liquidez es el grado de rapidez con el que se convierte el activo circulante de una empresa en dinero, dicho dinero deberá ser administrado de la mejor

manera ya que una de las principales dificultades financieras es la falta de liquidez. Asimismo, la liquidez se considera la forma de ser responsable en cumplir con aquellos pagos próximo a vencer, o bien, se considera como la capacidad que tiene de que sus activos se conviertan en dinero al instante, lo que se conoce como tesorería. (Escudero, 2014)

Para Gitman (2015), es la manera en que un bien puede ser vendido o comprado en el mercado sin tergiversar su valor. Además, la liquidez permite que una empresa posea un alto nivel de comercialización en el mercado y de esta manera pueda desarrollarse y posicionarse con un nivel muy alto de competitividad contra sus competidores del mismo sector. ´

Según Multibank (2017), en su pagina oficial menciona que "La liquidez es la rapidez en que sus activos sin perder su valor pueden ser convertidos en dinero al instante. Por lo tanto, si hay mayor facilidad en poder tener dinero al instante, se dice que hay mayor liquidez."

Importancia de la liquidez

Según Briseño (2014) la liquidez es importante por las siguientes razones:

Calcula como la empresa puede hacerse responsable de sus deudas próximas a vencer de manera inmediata y generar beneficios

Permite implantar la capacidad que tiene una empresa para ser responsable de pagar sus pasivos corrientes y convertirlos en resultados positivos para esta.

Permite que el proceso comercial se mantenga activo, ya que se contará con los recursos suficientes para desarrollar los procesos.

Permite costear los procesos productivos y a la vez mantener en marcha la operación de la empresa

Se trata de establecer lo que sucedería en caso a una empresa le obliguen a pagar deudas que tengan fecha de vencimiento menos de un año.

Asimismo, según la Universidad Esan (2018), en su artículo titulado "La importancia de la liquidez para las empresas", la liquidez permite mostrar la velocidad de

conversión y el costo de conversión. Del mismo modo, la administración de la liquidez de la empresa es importante porque permite evitar posibles complicaciones y riesgos para una empresa.

Análisis vertical de los estados financieros

El análisis vertical es una forma del análisis financiero más fácil de realizar, para lo cual se toma ya sea del balance general o el estado de ganancias y pérdidas y enlazar cada partida con el total determinado, este total se denomina cifra base, este análisis estudia la situación financiera de la empresa en un periodo especifico. (Prieto, 2014)

El análisis vertical consiste en establecer la cantidad de cada una de las cuentas que tienen participación tanto en el balance general y estado de ganancias y pérdidas, por ejemplo, en el balance general la cifra base es el total de activos y el total pasivo y patrimonio, mientras que en el estado de ganancias y pérdidas es el total de las ventas durante el periodo evaluado. (Coello, 2015)

Realizar el análisis vertical de los estados financieros involucra relacionar aquellas cuentas y analizarla contra otra importante, para poder conocer la conexión de dichas cuentas. (Andrade, 2014)

Análisis Horizontal de los estados financieros

El análisis horizontal es aquella en donde estima los cambios individuales que sufrieron de un periodo a otro la cuentas, por ende, necesita que en este análisis se incluya la comparación de 2 años de un mismo estado financiero, por ejemplo, se considera los años 2015 y 2016 para el análisis horizontal y se estima la variación porcentual entre los años, siendo la cifra pase, el año 2015. (Prieto, 2014)

Este análisis facilita la comparación entre periodos contables de las distintas cuentas, dando paso a que se califique si hubo un aumento o disminución de alguna de las cuentas evaluadas. Este análisis registra los valores absolutos y relativos, considerando la diferencia entre un año base y un año posterior, de este modo se evidencia si la gestión de los bienes que tiene la empresa mejoro de un año a otro, además de una mejora en cuanto a tomar decisiones. (Coello, 2015)

El análisis horizontal es aquella en la que a lo largo del tiempo relaciona la cuenta consigo mismas, es decir nos permite conocer si de un año a otro ha cambiado de manera en que se ha incrementado o reducido una cuenta en específico de forma porcentual. (Andrade, 2014)

Razones de liquidez

Según Rodriguez (2014), las razones de liquidez son:

Prueba corriente

Esta razón es la más importante medida de liquidez y permite identificar que parte de la deuda a vencer en menos de un año, es cubierta por el activo, lo que significa que según las deudas con fecha vencimiento será la fecha de que el dinero ser convierta en líquido. Asimismo, esta razón se calcula dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente, donde el activo corriente estará conformado por las cuentas de caja, los bancos, los valores de fácil negociación, letras por cobrar e inventarios.

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba ácida

Este ratio es mucho más riguroso y exigente puesto que en este indicador se separan todos los activos corrientes de las cuentas que son más complicadas de realizar. Asimismo, este ratio facilita medir el nivel de capacidad con el que la empresa cuenta en un plazo menor a 1 año. Se calcula restando del activo corriente el inventario y dividiendo estas diferencias entre el pasivo corriente.

$$\frac{\text{Activo corriente} - \text{existencias} - \text{servicios contratados por anticipado}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba súper ácida o liquidez penetrante

Este ratio nos menciona la manera en la que una empresa puede utilizar los activos más líquidos, sin la necesidad de realizar flujos de ventas. A su vez este indicador permite establecer una medida de la capacidad efectiva de la empresa en un corto plazo; en este ratio cuentan con los acitvos en caja y los valores negociables, eliminando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. De mismo modo para calcular este ratio se divide el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$\frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Capital del trabajo

Este ratio de liquidez establece una relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes. En tal sentido, el Capital de Trabajo es el efectivo con o que se tiene en una empresa después de hacerse responsable de sus pagos inmediatos, y se calcula restando al Activo Corriente, el Pasivo Corriente.

$$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar

Este ratio de liquidez muestra el tiempo promedio en que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo. Asimismo, las cuentas por cobrar son activos líquidos en la medida en que estas se puedan cobrar en un plazo prudente.

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * \text{días en el año}}{\text{Ventas}} = \text{días}$$

1.4. Formulación del problema.

¿Cuál sería el impacto del Arrendamiento Financiero en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A., Chiclayo 2018?

1.5. Justificación e importancia del estudio

La empresa Despensa Peruana S.A, tuvo la necesidad de financiar sus activos fijos y asimismo de adquirir una máquina seleccionadora de arroz denominada Zaranda, la cual debiera realizar el trabajo de separar las impurezas del arroz, tales como piedras, pajas, entre otras, para entregar de esta manera un buen producto terminado. Esta adquisición debía realizarse sin recurrir a los recursos de la empresa por lo que se propuso utilizar los recursos de una fuente externa que le permita financiar al 100% este activo y además le ofrezca una ventaja tributaria en el impuesto a la renta, logrando así la liquidez que la empresa requería.

Este proyecto tiene importancia en la medida que sirve como referencia a otras empresas del sector que necesitan determinar el impacto del arrendamiento financiero en su liquidez; asimismo tiene importancia porque se podrá utilizar como antecedente de investigación para proyectos similares al presente estudio, ya que implica un valioso aporte que, además, busca generar y desarrollar conciencia en la mentalidad de las nuevas generaciones, dado que promueve el interés en los instrumentos financieros, especialmente en el arrendamiento financiero.

Justificación Teórica

Ha sido realizado con el objeto de resolver el problema de financiamiento de los activos de la empresa Despensa Peruana S.A por lo que previamente se debió obtener el conocimiento existente sobre las distintas fuentes de financiamiento comercial para este caso, recurriendo a una base e indagación científica suficientes, como el estudio de diversas teorías sobre el arrendamiento financiero y su incidencia en la liquidez de las empresas, cuyos resultados se sistematizaron en una propuesta a ser incluida como conocimiento en las ciencias contables y financieras, en tanto se estaría demostrando que a pesar que las obligaciones financieras de la empresa en estudio se incrementaron por la adquisición de este arrendamiento financiero, en tanto su capacidad de pago también se incrementó con proyecciones anuales de 1.66, 2.63 y 3.08 soles, dado a que la adquisición impactó positivamente en el nivel de sus ventas y en consecuencia en su liquidez.

Justificación metodológica

La elaboración y aplicación, especialmente en la indagación y recojo de información, de este proyecto de arrendamiento financiero con incidencia en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A. recurrió a métodos científicos, en tanto las situaciones que se plantearon podían ser investigadas por la ciencia, siendo que una vez demostrada la validez y confiabilidad de estos recursos y sus técnicas de investigación, podrán ser utilizados en trabajos similares para otras empresas, teniendo como puntos de referencia la ruta y la pauta metodológica seguida para el presente estudio.

Justificación Práctica

La presente investigación se orienta a la resolución de un problema como es el de determinar el impacto del Arrendamiento Financiero en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A., Chiclayo 2018, proponiendo además que es posible obtener un impacto positivo en la capacidad de pago de la empresa si este arrendamiento financiero se dirige a financiar los activos fijos. Como es de observarse esta investigación se realizó porque existe la necesidad de incrementar los activos fijos de la empresa sin tocar sus recursos, razón por la que debiera recurrir al arrendamiento financiero. Encuentra este trabajo justificación práctica cuando ayuda a resolver un problema y propone una estrategia para ello.

1.6. Hipótesis

H1: El Arrendamiento Financiero impacto positivamente en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A, Chiclayo 2018.

1.7. Objetivos

1.7.1. Objetivo General

Determinar el impacto del Arrendamiento Financiero en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A. Chiclayo 2018.

1.7.2. Objetivos Específicos

a) Analizar el arrendamiento financiamiento para la adquisición de maquinaria en la empresa Despensa Peruana S.A.

b) Evaluar el nivel de liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A., en base a los Estados Financieros 2017-2018

c) Proyectar estados financieros con arrendamiento financiero para demostrar el impacto que ejerce en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A.

II. MATERIALES Y MÉTODO

2.1. Tipo y Diseño de Investigación

2.1.1. Tipo de la Investigación

Esta investigación es de tipo **descriptivo,** ya que se detalló las características de las variables dentro de la situación de la empresa Despensa Peruana S.A.C, además se describió los fenómenos asociados con la muestra en estudio.

2.1.2. Diseño de la investigación.

El diseño de investigación es **no experimental**, ya que se estudió las variables en su contexto natural, es decir, sin influir o manipular el estado en el que se encuentran. (Hernández, 2014, p. 152).

En esta línea la investigación es **transversal,** el mismo que "recogen en un tiempo único datos necesarios. Su objeto es conocer su incidencia y a su la vez al descripción de las variables en un tiempo determinado (Hernández, et al. 2014, p. 154).

2.2. Población y muestra

2.2.1. Población

Bernal (2016) explica que la población se trata de un grupo de personas que tienen características comunes de quienes se determina una muestra.

La población estuvo conformada por 2 trabajadores, el gerente y el contador, debido a que fue necesaria la información obtenida de parte de ellos.

2.2.2. Muestra

Bernal (2016) indica que la muestra no probabilística depende del criterio del investigador, es decir, se trata de una muestra intencional en la cual no se considera ningún tipo de norma para ser determinada. En algunos casos, la muestra puede ser la misma que la población.

La muestra estuvo conformada por 2 trabajadores fue igual a la población ya que es no probabilística y es una población de pequeña cantidad, por lo tanto, la muestra estuvo conformada por el gerente y el contador de la empresa.

2.3. Variables, Operacionalización

2.3.1. Definición de variables

Tabla 1

Definición de variables

Variables	Definición conceptual	Definición operacional
Arrendamiento Financiero	El leasing son operaciones que le permiten a un ente tener acceso a un financiamiento denominado arrendamiento financiero, la entidad financiera brinda el bien a una empresa, cediéndole el uso del bien y cobrando cuotas en un tiempo determinado. Mayormente las cutas plasmadas en el contrato son negociables entre la entidad financiera y la empresa que la solicita (Lawrence y Michael, 2015).	La variable independiente es el arrendamiento financiero, la cual tiene como dimensión a las condiciones del contrato, siendo sus indicadores la formalidad del contrato, el plazo, el contenido, la opción, el monto y la propiedad, la segunda dimensión es el reconocimiento y medición inicial. Las técnicas que se usó son la entrevista y el análisis documental y los instrumentos son la ficha de entrevista y la guía de análisis documental.
Liquidez	Según Briseño (2014), sostiene que: "Es el efectivo con el que cuenta una empresa para aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado y hacer frente a los distintos compromisos contraídos con anterioridad. En tal sentido, si una empresa posee gran cantidad de efectivo, generará mayor capacidad de pago para hacer frente a las distintas deudas que tenga." (p.34)	La variable independiente es liquidez, la cual tiene como dimensiones al análisis horizontal y vertical, además de los índices de liquidez, los cuales son prueba corriente, prueba ácida, Prueba súper ácida o liquidez penetrante, capital del trabajo, ratio de liquidez de las cuentas por cobrar. La técnica fue el análisis de los estados financieros y su instrumento la ficha de análisis.

Fuente: Elaboración propia

2.3.2. Operacionalización

Tabla 2

Definición de variables

Variables	Dimensiones	Indicadores	Técnica	Instrumento
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	Condiciones del contrato	Formalidad del Contrato Plazo del Contrato Contenido del contrato Opción de Compra Monto de las Cuotas Propiedad de los bienes	Entrevista	Guía de Entrevista
LIQUIDEZ	Prueba corriente Prueba ácida Prueba súper ácida o liquidez penetrante Capital de trabajo Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar	Ratios de Liquidez	Análisis documental	Análisis vertical Análisis horizontal

Fuente: Elaboración propia.

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

2.4.1. Técnicas e instrumentos

Técnicas

Bernal (2016) nos menciona que hay muchas técnicas de investigaciones, aquellas que son utilizadas para la recolección de datos en estudio, es así por lo que se utiliza distintos instrumentos aquellos que están relación con la técnica que se esté utilizando.

En la presente investigación se utilizó las siguientes técnicas:

Entrevista

Segun Bernal (2016) la entrevista es la técnica por la que se tiene información oral y personalizada. La información que se brindara es por acontecimientos ya vividos y aspectos subjetivos de la persona tales como opiniones, actitudes, o valores en relación con la situación que se está estudiando.

Se realizó una entrevista a la muestra seleccionada de la empresa Despensa Peruana S.A.C, con el fin de reunir sus opiniones y recopilar información sobre las variables en estudio.

Análisis documental

Segun Bernal (2016), es una recopilación de información específica de un suceso o características de un ente, representan un documento y su contenido de una manera diferente a como está plasmado con el fin de identificar las principales casuísticas que permita obtener conclusiones específicas.

En la investigación se utilizó el análisis documental para analizar los principales documentos de la empresa que permita obtener información que sirvieron de ayuda para realizar los resultados e identificar aspectos transcendentales para la investigación.

Instrumento

Guía de entrevista

Este instrumento sirvió para realizar la entrevista a la muestra seleccionada como son: el administrador y el contador de la empresa, de los cuales se obtuvo información para el estudio.

Ficha de Análisis

Los indicadores financieros sirvieron para identificar los índices de liquidez de la empresa en estudio. Por medio de éste se pudo obtener resultados sobre la situación en que se encuentra la empresa, y si el arrendamiento financiero influye positivamente o negativamente.

2.4.2. Validez y confiabilidad

Validación: La validación de instrumentos ha sido obtenida por la evaluación de 3 expertos, de los cuales el primero es estadístico, el segundo un metodólogo y el tercero un especialista en el tema de la presente investigación. La validación de expertos se dio por tres especialistas.

2.5. Procedimientos de análisis de datos.

Bernal (2016) afirma que para el estudio de un problema en específico son utilizados ciertos métodos por una organización, los métodos utilizan los distintos instrumentos con que sirvieron para poder recolectar datos y así estudiar de mejor manera la problemática de la entidad en estudio

En la presente investigación con el fin de poder contar con resultados confiables y fidedignos, se aplicó los siguientes métodos:

*Inductivo: B*ernal (2016) indica que se trata de un método que permite analizar a partir de aspectos generales y particulares con el fin de poder llegar a las conclusiones del estudio. Este método nos sirvió ya que se puedo obtener conclusiones finales de dicha investigación después de haber realizado el análisis detallado de la información recolectada.

2.6. Criterios éticos

Según Noreña, Alcaraz, Rojas y Rebolledo (2014), en una investigación se debe considerar los siguientes criterios éticos:

El primer criterio ético que se utilizó en la investigación es el consentimiento informado que implicó que todos los participantes de la investigación asuman la condición de ser informantes del estudio.

En segundo lugar, se consideró la confidencialidad, la cual se aseguró que la identidad del participante no será revelada en el transcurso de la investigación.

Finalmente, se consideró la observación participante, en donde el investigador debe reflejar la información real que se obtuvo en la investigación, además que se encontró presente en el desarrollo integral del estudio.

2.7. Criterios de rigor científico

Norteña, Alcaraz y Rojas (2014), menciona diferentes criterios éticos, en el caso de la presente investigación se tomó en cuenta los siguientes:

Valor de la verdad. Los resultados de la presente investigación fueron reconocidos como verdaderos por los participantes, es decir los resultados fueron tal cual lo presentaron los encuestados, frente a la problemática indicada.

Confirmabilidad. Los resultados de la presente investigación garantizaron la veracidad de las descripciones realizadas por los participantes, es decir este criterio permitió que el investigador informe de una manera adecuada sobre los alcances y limitaciones que se tuvo para analizar la problemática.

Relevancia. Permitió estimar el cumplimiento de los objetivos planteados en la investigación y se dio a conocer si se tiene mejor conocimiento al final de la problemática estudiada, es decir si la investigación generó una contribución a la entidad en estudio o a la sociedad.

III. RESULTADOS

3.1. Resultados en Tablas y figuras

Objetivo específico 1) Analizar el arrendamiento financiamiento para la adquisición de maquinaria en la empresa Despensa Peruana S.A.

La empresa solicito arrendamiento financiero a la caja Piura para adquirir una máquina seleccionadora de arroz llamada Zaranda, bajo las condiciones siguientes: El valor de la máquina es de S/. 42,200.00 financiada a una TEA de 45.08% a la Caja Piura con pagos mensuales (con cuota fija).

Se convirtió la TEA = 45.08% a Tasa Efectiva mensual

$$TEM = (1 + 0.4508)^{30/360} - 1$$

TEM = 0.0314954

TEM = **3.15**

Se determinó el valor de la cuota fija:

$$\textbf{CUOTA FIJA} = 42{,}200 \left[\frac{0.096176677}{2.053673785} \right]$$

CUOTA FIJA = S/.1,976.29

Se convirtió la TEA del BCP = 60% a Tasa Efectiva mensual

$$TEM = (1 + 0.60)^{30/360} - 1$$

TEM = 0.03994411

TEM = **3.99**

Se determinó el valor de la cuota fija:

$$\textbf{CUOTA FIJA} = 42{,}200 \left[\frac{0.163611065}{3.096} \right]$$

CUOTA FIJA = S/.2,230.10

Siendo la TEA de la caja Piura la más conveniente, por lo que el cronograma de pagos se basa en TEA de la caja Piura.

Tabla 3

Cronograma de Pagos

CRONOGRAMA DE PAGOS					
N° MES	SALDO DEUDOR	AMORTIZACIÓN	INTERES	CUOTA	IGV
00	S/. 42,200.00				
01	S/. 41,552.82	S/. 647.18	S/. 1,329.11	S/. 1,976.29	S/ 355.73
02	S/. 40,885.25	S/. 667.57	S/. 1,308.72	S/. 1,976.29	S/ 355.73
03	S/. 40,196.65	S/. 688.59	S/. 1,287.70	S/. 1,976.29	S/ 355.73
04	S/. 39,486.37	S/. 710.28	S/. 1,266.01	S/. 1,976.29	S/ 355.73
05	S/. 38,753.72	S/. 732.65	S/. 1,243.64	S/. 1,976.29	S/ 355.73
06	S/. 37,998.00	S/. 755.73	S/. 1,220.56	S/. 1,976.29	S/ 355.73
07	S/. 37,218.47	S/. 779.53	S/. 1,196.76	S/. 1,976.29	S/ 355.73
08	S/. 36,414.39	S/. 804.08	S/. 1,172.21	S/. 1,976.29	S/ 355.73
09	S/. 35,584.98	S/. 829.40	S/. 1,146.89	S/. 1,976.29	S/ 355.73
10	S/. 34,729.46	S/. 855.53	S/. 1,120.76	S/. 1,976.29	S/ 355.73
11	S/. 33,846.98	S/. 882.47	S/. 1,093.82	S/. 1,976.29	S/ 355.73
12	S/. 32,936.72	S/. 910.27	S/. 1,066.02	S/. 1,976.29	S/ 355.73
13	S/. 31,997.78	S/. 938.94	S/. 1,037.36	S/. 1,976.29	S/ 355.73
14	S/. 31,029.27	S/. 968.51	S/. 1,007.78	S/. 1,976.29	S/ 355.73
15	S/. 30,030.26	S/. 999.01	S/. 977.28	S/. 1,976.29	S/ 355.73
16	S/. 28,999.79	S/. 1,030.48	S/. 945.82	S/. 1,976.29	S/ 355.73
17	S/. 27,936.86	S/. 1,062.93	S/. 913.36	S/. 1,976.29	S/ 355.73
18	S/. 26,840.45	S/. 1,096.41	S/. 879.88	S/. 1,976.29	S/ 355.73
19	S/. 25,709.51	S/. 1,130.94	S/. 845.35	S/. 1,976.29	S/ 355.73
20	S/. 24,542.95	S/. 1,166.56	S/. 809.73	S/. 1,976.29	S/ 355.73
21	S/. 23,339.65	S/. 1,203.30	S/. 772.99	S/. 1,976.29	S/ 355.73
22	S/. 22,098.45	S/. 1,241.20	S/. 735.09	S/. 1,976.29	S/ 355.73
23	S/. 20,818.16	S/. 1,280.29	S/. 696.00	S/. 1,976.29	S/ 355.73
24	S/. 19,497.55	S/. 1,320.61	S/. 655.68	S/. 1,976.29	S/ 355.73
25	S/. 18,135.34	S/. 1,362.21	S/. 614.08	S/. 1,976.29	S/ 355.73
26	S/. 16,730.23	S/. 1,405.11	S/. 571.18	S/. 1,976.29	S/ 355.73
27	S/. 15,280.86	S/. 1,449.37	S/. 526.93	S/. 1,976.29	S/ 355.73
28	S/. 13,785.85	S/. 1,495.01	S/. 481.28	S/. 1,976.29	S/ 355.73
29	S/. 12,243.75	S/. 1,542.10	S/. 434.19	S/. 1,976.29	S/ 355.73
30	S/. 10,653.08	S/. 1,590.67	S/. 385.62	S/. 1,976.29	S/ 355.73
31	S/. 9,012.32	S/. 1,640.77	S/. 335.52	S/. 1,976.29	S/ 355.73
32	S/. 7,319.87	S/. 1,692.44	S/. 283.85	S/. 1,976.29	S/ 355.73
33	S/. 5,574.12	S/. 1,745.75	S/. 230.54	S/. 1,976.29	S/ 355.73

34	S/. 3,773.39	S/. 1,800.73	S/. 175.56	S/. 1,976.29	S/ 355.73
35	S/. 1,915.95	S/. 1,857.45	S/. 118.84	S/. 1,976.29	S/ 355.73
36	S/. 0.00	S/. 1,915.95	S/. 60.34	S/. 1,976.29	S/ 355.73
TOTAL		**S/. 42,200.00**	**S/. 28,946.45**	**S/. 71,146.45**	**S/. 12,806.28**

Fuente: Elaboración propia

En el mes 00 el saldo deudor es de S/. 42,200.00, en el mes 01 el saldo deudor es de S/. 41,552.82, la amortización será de S/. 647.18, el interés de S/. 1,329.11, la cuota de S/. 1976.29, y el IGV de S/. 355.73, así sucesivamente hasta llegar al mes 36 donde el saldo deudor será de S/. 0.00, la amortización de S/. 1,915.95, el interés de S/. 60.34, la cuota de S/. 1,976.29 y el IGV de 355.73; todo esto concluye en una amortización total de S/. 42,200.00, un total de intereses de S/. 28,946.45, un total de cuotas de S/. 71,146.45 y un total de IGV de S/. 12.806.28.

Tabla 4

Flujo de Efectivo

	PROYECCION ANUAL DEL EFECTIVO		
	2018	**2019**	**2020**
SALDO INICIAL	S/ 11,426,000.00	S/ 14,217,510.13	S/ 26,041,872.04
INGRESOS			
Ventas Contado	S/ 329,408,249.10	S/ 347,728,812.50	S/ 367,046,253.13
TOTAL INGRESOS	**S/ 329,408,249.10**	**S/ 347,728,812.50**	**S/ 367,046,253.13**
EGRESOS			
Remuneración Personal	S/ 12,545,756.00	S/ 12,545,756.00	S/ 12,545,756.00
Tributos Remunerativos	S/ 2,760,066.32	S/ 2,760,066.32	S/ 2,760,066.32
Gastos de Servicios Básicos (Luz, agua, internet y teléfono)	S/ 22,221,013.53	S/ 22,221,013.53	S/ 22,221,013.53
Utiles de Oficina	S/ 12,359,657.22	S/ 12,359,657.22	S/ 12,359,657.22
Compra de Insumos y materia Prima	S/ 223,847,000.34	S/ 229,317,000.77	S/ 235,061,000.72
Mantenimiento y Reparación de Maquinaria y Equipo	S/ 14,395,046.76	S/ 14,395,046.76	S/ 14,395,046.76
Gastos Varios	S/ 13,323,223.07	S/ 13,323,223.07	S/ 13,323,223.07
TOTAL EGRESOS	**S/ 301,451,763.23**	**S/ 306,921,763.66**	**S/ 312,665,763.61**
FINANCIAMIENTO			
Pago Capital	S/ 9,263.28	S/ 13,439.17	S/ 19,497.55
IGV	S/ 4,268.76	S/ 4,268.76	S/ 4,268.76
Intereses	S/ 14,452.20	S/ 10,276.31	S/ 4,217.94
Seguro por Arrendamiento	S/ 3,376.00		
TOTAL FINANCIAMIENTO	**S/ 31,360.24**	**S/ 27,984.24**	**S/ 27,984.24**
IMPUESTO PAGADO			
Impuesto a la Renta 3ra Categoría	S/ 25,133,615.49	S/ 28,954,702.69	S/ 32,960,654.91
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA	**S/ 25,133,615.49**	**S/ 28,954,702.69**	**S/ 32,960,654.91**
SALDO	**S/ 14,217,510.13**	**S/ 26,041,872.04**	**S/ 47,433,722.40**

Fuente: Elaboración propia

El flujo de efectivo, de acuerdo a la Proyección Anual del Efectivo, muestra que el total de ingresos para el año 2018 es de S/. 329,408,249.10, para el año 2019 es de S/. 347,728,812.50, para el año 2020 es de S/. 367,046,253.13; asimismo el total de egresos muestra que para el año 2018 es de S/. 301,451,763.23, para el año 2019 es de S/.

306,921,763.66, para el año 2020 es de S/. 312,665,763.61; la proyección arroja un saldo para el año 2018 de S/. 14,217,510.13, para el año 2019 de S/. 26,041,872.04, para el año 2020 de S/. 47,433,722.40.

Asimismo, se aplicó una ENTREVISTA AL GERENTE Y CONTADOR, PARA CONOCER LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA EMPRESA:

Entrevista al Gerente General de la empresa Despensa Peruana S.A. Chiclayo

1. ¿Cuenta la empresa Despensa Peruana S.A. con alguna fuente de financiamiento? Especifique.

A la fecha cuenta con fuente de financiamiento pagares a corto plazo.

2. ¿Actualmente la empresa Despensa Peruana S.A. tiene la necesidad de comprar un activo para mejorar la liquidez?

Por el momento se está requiriendo la necesidad de comprar una maquinaria que seleccione el arroz, sin embargo, por diversos motivos aún se está retrasando la adquisición de este activo.

3. ¿La empresa está en condiciones de adquirir un activo fijo?

Si está en condiciones de adquirir activo fijo, pero no al contado, sino mediante un apalancamiento externo.

4. ¿Conoce Usted acerca del arrendamiento financiero?

Si, son fuentes de financiamiento tomadas en una empresa para la adquisición de activo fijo.

5. ¿Sabe cuáles son las ventajas que un arrendamiento financiero le genera a la empresa?

No estoy muy informado sobre las ventajas del arrendamiento financiero, pero una de ellas es el escudo fiscal.

6. ¿Conoce qué factores consideran las entidades financieras para otorgarle un arrendamiento financiero?

No exactamente pero un factor considerable son los Análisis Financieros, mide los indicadores de rentabilidad y endeudamiento.

7. ¿Utilizaría Usted el arrendamiento financiero como medio para financiar activos en su empresa?

Sí, ya es una opción para la financiación de activos en la empresa.

8. ¿El contador le envía reportes financieros para analizar la liquidez de Despensa Peruana SA?

Si, los presenta de manera bimestral.

ENTREVISTA AL CONTADOR DE LA EMPRESA DESPENSA PERUANA S.A. CHICLAYO

1. ¿Qué tipos de fuentes de financiamiento tiene acceso la empresa Despensa Peruana S.A.?

Pagares a corto plazo.

2. ¿Con qué entidades financieras trabaja la empresa Despensa Peruana SA?

Banco crédito, BBVA Continental, Scotiabank, Caja Piura, Banco de la Nación.

3. ¿La empresa Despensa Peruana S.A. ha solicitado contratos de arrendamiento financiero anteriormente?

Si, hace años atrás.

4. ¿La empresa se encuentra en condiciones de adquirir un activo fijo?

La empresa si se encuentra en condiciones para adquirir un activo fijo.

5. ¿Qué posibilidades existen de que la empresa pueda financiar un activo fijo a través del financiamiento de cajas o bancos?

La posibilidad de financiar activo fijo a través de caja, es posible ya que la empresa casi el 60% de sus compras son al contado.

6. ¿Considera que el arrendamiento financiero puede ser una opción viable para financiar bienes de capital en la empresa?

Sí, es una opción viable para la adquisición de un activo, pudiéndose realizar a través del financiamiento de un banco.

7. ¿Qué ratios de liquidez Usted prepara para que el gerente tome decisiones en la compra de una maquinaria?

No se prepara ningún tipo de ratios.

8. ¿Qué dificultades se ha presentado en la empresa Despensa Peruana S.A. durante el 2016 y 2017 que haya afectado la liquidez?

Para los periodos mencionados no existió ninguna dificultad que hayan afectado directamente a la liquidez.

9. ¿Qué recomendaría al Gerente de Despensa Peruana SA para una mejor liquidez en la empresa?

Se recomienda un mayor control en el rubro de inventarios y sincerar los estados financieros por temas que aún se reflejan deudas incobrables y no se puede medir con exactitud la liquidez de la empresa en mención.

Objetivo específico b) Evaluar el nivel de liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A., en base a los Estados Financieros 2017-2018

Ratios de liquidez

Tabla 5

Prueba Corriente

	2017	2018	2019	2020
PRUEBA CORRIENTE	1.50	2.39	3.81	4.24

Fuente: Elaboración propia

Figura 1. Por medio de este indicador podemos cuantificar la habilidad que tiene la empresa para el pago de sus obligaciones, es por eso que se puede apreciar que en el año 2017 por cada sol de deuda la empresa tiene 1.50 para poder solventarla, esto indica que la empresa en el año 2017, según la prueba corriente, tiene liquidez, pero en la proyección del año 2018, 2019 y 2020 teniendo en cuenta que se ha implementado el arrendamiento financiero en la maquinaria Zaranda, ha generado que su capacidad para el pago de sus obligaciones se incremente a 2.39, 3.81 y 4.24 por lo que la empresa cuenta con liquidez en los cuatro años, pero se incrementa su capacidad de pago al aplicar el arrendamiento financiero.

Fuente*: Elaboración propia*

Tabla 6

Prueba Ácida

	2017	2018	2019	2020
PRUEBA ÁCIDA	0.97	1.66	2.63	3.08

Fuente: Elaboración propia

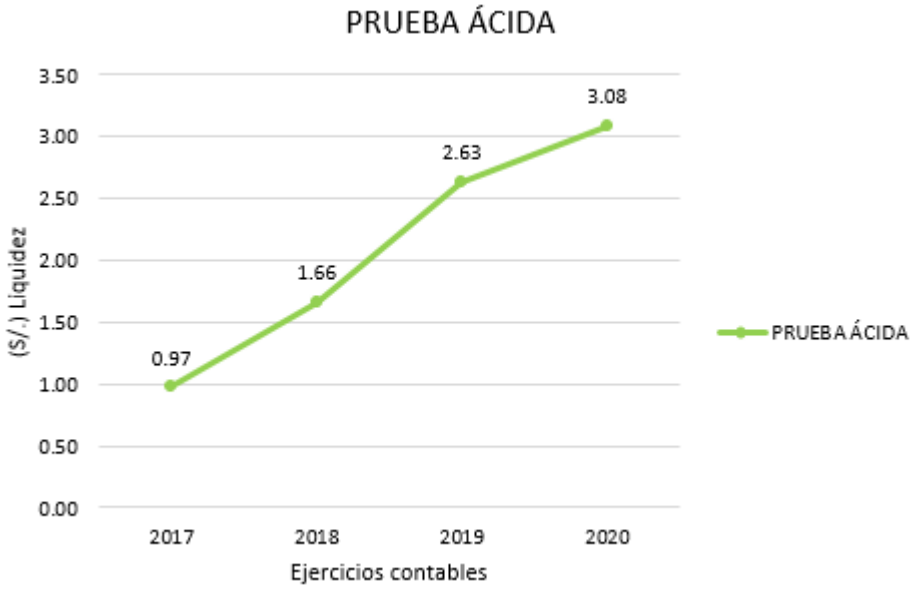

Figura 2. En este ratio se mide la capacidad de pago de la empresa pero de una manera más exigente, restándole al activo corriente la cuenta de inventarios, de esta manera se puede apreciar que en el año 2017 por cada sol de deuda la empresa tiene 0.97 soles para solventarla, por lo que , según la prueba ácida, la empresa en ese año no contaba con liquidez, lo cual presupone un mal manejo administrativo y financiero o la inexistencia de la planificación financiera. En el caso del año 2018, 2019 y 2020 en el ejercicio contable proyectado, teniendo en cuenta la aplicación del arrendamiento financiero, la empresa cuenta con liquidez, debido a que por cada sol de deuda, se tiene para solventar con 1.66, 2.63 y 3.08 soles respectivamente.

Fuente*: Elaboración propia*

Tabla 7

Prueba Súper Ácida

	2017	2018	2019	2020
PRUEBA SÚPER ÁCIDA	0.24	0.35	1.00	1.70

Fuente: Elaboración propia

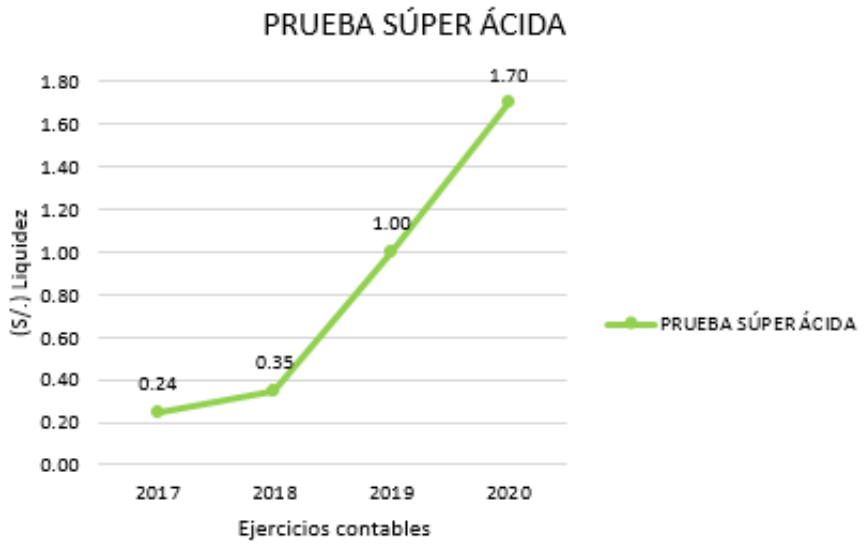

Figura 3. En este ratio se mide la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas de manera instantánea, es decir operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a los flujos de venta, debido a que se toma en cuenta solo el efectivo y el equivalente de efectivo, el 0.3 es un resultado promedio razonable que muestra que la empresa cuenta con liquidez, según los resultados se puede apreciar que en el año 2017 la empresa por cada sol de deuda tiene 0.24 soles para solventarla, lo cual es menor que el promedio razonable, por lo que no contaba con liquidez, en el caso de los ejercicios contables proyectados del año 2018, 2019 y 2020 teniendo en cuenta la aplicación del arrendamiento financiero, se tiene que por cada sol de deuda la empresa tiene 0.35, 1.00 y 1.70 soles para solventarla, lo cual está por encima del promedio razonable, por lo que la empresa cuenta con liquidez.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 8

Capital de trabajo

	2017	2018	2018	2020
CAPITAL DE TRABAJO	23521000.20	56147294.61	73036340.89	90312158.72

Fuente: Elaboración propia

Figura 4. Este ratio mide aproximadamente la reserva potencial que tiene de tesorería la empresa, por lo que se puede apreciar que en el año 2017 el margen de seguridad es de 23,521,000.20, mientras que en los años proyectados teniendo en cuenta la aplicación del arrendamiento financiero, el margen de seguridad es de 56,147,294.61 para el año 2018, 73,036,340.89 para el año 2019 y 90,312,158.72 para el año 2020, por lo que se ha incrementado, la empresa puede aprovechar financieramente ese incremento y usarlo en pagos anticipados para evadir intereses, adquirir bienes, mejorar la infraestructura, entre otros.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 9

Liquidez de las cuentas por cobrar

	2017	2018	2019	2020
LIQUIDEZ DE LAS CUENTAS POR COBRAR	41.79	37.71	35.43	34.27

Fuente: Elaboración propia

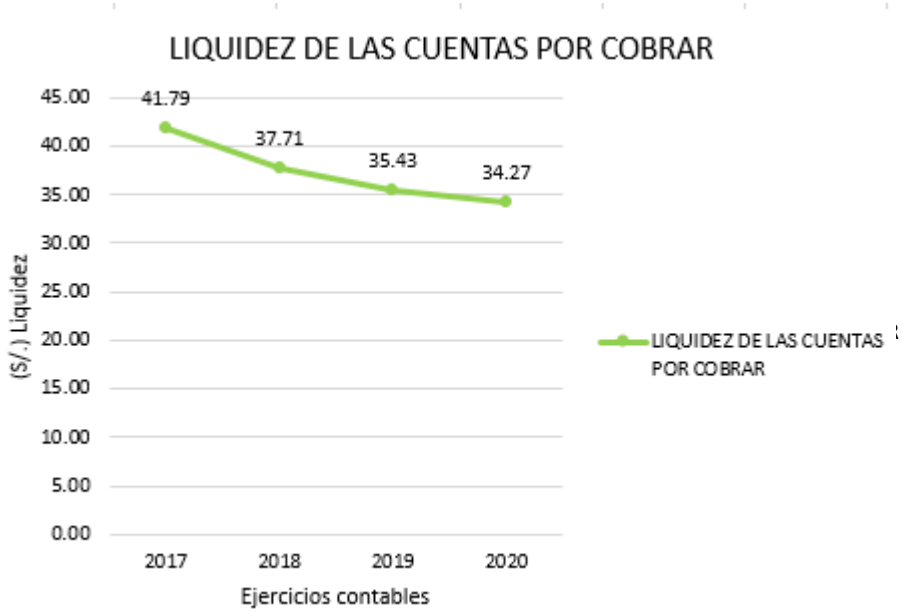

Figura 5. Este ratio indica el tiempo promedio en el que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo, se puede apreciar en los resultados que en el año 2017 cada 41.79 días las cuentas por cobrar se convertían en efectivo, pero en el caso de los periodos proyectados teniendo en cuenta la aplicación del arrendamiento financiero, los días promedio disminuyeron a cada 37.71 días para el año 2018, 35.43 días para el año 2019 y 34.27 días para el año 2020, por lo que el plazo se volvió menor, siendo una mejoría para la empresa.

Fuente: Elaboración propia

Objetivo específico c) Proyectar estados financieros con arrendamiento financiero para demostrar el impacto que ejerce en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A.

Análisis Vertical

Tabla 10

Estado de situación financiera

	Situación inicial	Después de resultados	Después de resultados	Después de resultados				
ACTIVO	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**A. Vertical 2017**	**A. Vertical 2018**	**A. Vertical 2019**	**A. Vertical 2020**
ACTIVO CORRIENTE								
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	11,426,000.00	14,217,510.13	26,041,872.04	47,433,722.40	6%	7%	14%	24%
Cuentas por Cobrar Comerciales	34,172,000.20	38,543,000.90	38,020,000.00	38,620,000.00	19%	20%	20%	20%
Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
Existencias	24,849,000.00	29,352,000.15	30,719,000.76	32,155,000.75	14%	15%	17%	16%
Otros Activos Corrientes	0.00	14,494,000.25	4,217,000.94	0.00	0%	8%	2%	0%
IGV Leasing		4,268.76	4,268.76	0.00	0%	0%	0%	0%
	---	---	---	---				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**70,447,000.20**	**96,610,780.20**	**99,002,142.50**	**118,208,723.15**	40%	51%	53%	60%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por cobrar a largo plazo	37,402,000.00	36,136,000.30	36,042,000.30	36,012,000.30	21%	19%	19%	18%
Activos adquiridos en arrendamiento financiero	0.00	42,200.00	42,200.00	42,200.00	0%	0%	0%	0%

Depreciación Acelerada		-21,100.00	-42,200.00	-42,200.00	0%	0%	0%	0%
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	65,488,000.00	65,488,000.00	65,488,000.00	65,488,000.00	37%	34%	35%	33%
Depreciacion Acumulada	-9,823,200.00	-16,372,000.00	-22,920,800.00	-29,469,600.00	-6%	-9%	-12%	-15%
Activos Intangibles	13,378,000.00	9,336,000.00	8,294,000.00	7,252,000.00	8%	5%	4%	4%
IGV Leasing no corriente	0.00	4,268.76	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
	---	---	---	---				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**106,444,800.00**	**94,613,369.06**	**86,903,200.30**	**79,282,400.30**	60%	49%	47%	40%
	---	---	---	---				
TOTAL ACTIVO	**176,891,800.20**	**191,224,149.26**	**185,905,342.80**	**197,491,123.45**	100%	100%	100%	100%
PASIVO CORRIENTE								
Tributos, Part. Y Aport. Al sistema por pagar	4,373,000.00	3,480,770.10	2,914,321.89	3,356,370.71	2%	2%	2%	2%
Cuentas por Pagar Comerciales	29,553,000.00	28,954,731.24	17,123,463.48	16,540,193.72	17%	15%	9%	8%
Otras Cuentas por Pagar	13,000,000.00	8,000,000.00	5,900,032.00	8,000,000.00	7%	4%	3%	4%
Obligaciones Financieras	0.00	23,715.48	23,715.48	0.00	0%	0%	0%	0%
Provisiones	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
IGV Leasing por Pagar		4,268.76	4,268.76					
	---	---	---	---				
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**46,926,000.00**	**40,463,485.59**	**25,965,801.61**	**27,896,564.43**	27%	21%	14%	14%
PASIVO NO CORRIENTE								
Obligaciones Financieras	0.00	23,715.48	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
IGV Leasing por Pagar		4,268.76						
	---	---	---	---				
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**0.00**	**27,984.24**	**0.00**	**0.00**	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO								

Capital	75,250,000.00	75,250,000.00	75,250,000.00	75,250,000.00	43%	39%	40%	38%
Capital Adicional	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
Otras Reservas	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
Resultados Acumulados	15,260,475.34	15,417,598.34	15,492,709.34	15,574,180.34	9%	8%	8%	8%
Resultado del Ejercicio	39,455,324.86	60,065,081.09	69,196,831.85	78,770,378.68	22%	31%	37%	40%
	---	---	---	---				
TOTAL PATRIMONIO	**129,965,800.20**	**150,732,679.43**	**159,939,541.19**	**169,594,559.02**	73%	79%	86%	86%
	---	---	---	---				
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**176,891,800.20**	**191,224,149.26**	**185,905,342.80**	**197,491,123.45**	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia

La partida más importante del activo corriente son las cuentas por cobrar siendo el 19% del total activo en el año 2017, el 20% del total activo en el año 2018, 2019 y 2020, en el caso del activo no corriente es Inmueble, maquinaria y equipo, siendo el 37% del total activo en el año 2017, el 34% del total activo en el año 2018, el 35% del total activo en el año 2019 y el 33% del total activo en el año 2020.

El mayor financiamiento se ha dado por capitales propios, debido a que es el 73% del pasivo más patrimonio en el año 2017, el 79% del pasivo más patrimonio en el año 2018, el 86% del pasivo más patrimonio en el año 2019 y el 86% del pasivo más patrimonio en el año 2020, mientras que el financiamiento de terceros a corto plazo es el 27% del pasivo más patrimonio en el año 2017, el 21% del pasivo más patrimonio en el año 2018, el 14% del pasivo más patrimonio en el año 2019 y 2020. La partida más importante son las cuentas por pagar comerciales con un 17% en el año 2017, un 15% en el año 2018, un 9% en el año 2019 y un 8% en el año 2020. En el caso del capital propios, el mayor financiamiento está dado en el capital en los cuatro años, siendo el 43% en el año 2017, el 39% en el año 2018. el 40% en el año 2019 y 38% en el año 2020.

Tabla 11

Estado de Resultados

	Situación inicial	Después de resultados	Después de resultados	Después de resultados				
	2017	**2018**	**2019**	**2020**	**A. Vertical 2017**	**A. Vertical 2018**	**A. Vertical 2019**	**A. Vertical 2020**
INGRESOS OPERACIONALES:								
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	294,361,000.00	367,951,250.00	386,348,812.50	405,666,253.13				
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00				
Total Ingresos Brutos	**294,361,000.00**	**367,951,250.00**	**386,348,812.50**	**405,666,253.13**				
COSTO DE VENTAS:								
Costo de Ventas (Operacionales)	-182,432,000.00	-223,847,000.34	-229,317,000.77	-235,061,000.72	62%	61%	59%	58%
Otros Costos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
Total Costos Operacionales	**-182,432,000.00**	**-223,847,000.34**	**-229,317,000.77**	**-235,061,000.72**	62%	61%	59%	58%
UTILIDAD BRUTA	**111,929,000.00**	**144,104,249.66**	**157,031,811.73**	**170,605,252.41**	38%	39%	41%	42%
Gastos de Ventas	-16,300,000.00	-12,482,000.00	-12,482,000.00	-12,482,000.00	6%	3%	3%	3%
Gastos Administrativos	-33,177,000.00	-46,388,000.88	-46,388,000.88	-46,388,000.88	11%	13%	12%	11%
Depreciación Activo adquiridos en Arrendamientos Financieros	0.00	-21,100.00	-21,100.00	0.00				
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
Otros Ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
Otros Gastos	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%

UTILIDAD OPERATIVA	**62,452,000.00**	**85,213,148.78**	**98,161,810.85**	**111,735,251.53**	21%	23%	25%	28%
Otros Ingresos y Egresos	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
Ingresos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
Gastos Financieros	-6,487,000.20	-14,452.20	-10,276.31	-4,217.94	2%	0.004%	0.003%	0.001%
Participación en los Resultados	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
Ganancia (pérdida) por I.F. Derivados	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA	**55,964,999.80**	**85,198,696.58**	**98,151,534.54**	**111,731,033.59**	19%	23%	25%	28%
Participación de los Trabajadores	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	0%	0%	0%
Impuesto a la Renta	-16,509,674.94	-25,133,615.49	-28,954,702.69	-32,960,654.91	6%	7%	7%	8%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DE ACT. CONT.	**39,455,324.86**	**60,065,081.09**	**69,196,831.85**	**78,770,378.68**	13%	16%	18%	19%
Ingreso (Gasto) Neto de Oper. Discont.	0.00	0.00	0.00	0.00		0%		
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	**39,455,324.86**	**60,065,081.09**	**69,196,831.85**	**78,770,378.68**	13%	16%	18%	19%

Fuente: Elaboración propia

El costo de ventas representa el 62% de las ventas en el año 2017, el 61% de las ventas en el año 2018, el 59% de las ventas en el año 2019 y el 58% de las ventas en el año 2020. Los gastos administrativos son la segunda partida más importante debido a que en el año 2017 son el 11% y en los años proyectado del 2018 al 2020 son el 13%, 12% y 11%. En general la utilidad neta en el año 2017 es el 13% de las ventas y en los años proyectados del 2018 al 2020 es el 16%, 18% y 19% de las ventas.

Análisis Horizontal

Tabla 12

Estado de situación financiera

	Situación inicial	Después de resultados	Después de resultados	Después de resultados				
ACTIVO	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**A. Horizontal**		**A. Horizontal**	
					Absoluto	**Relativo**	**Absoluto**	**Relativo**
ACTIVO CORRIENTE								
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	11,426,000.00	14,217,510.13	26,041,872.04	47,433,722.40	2,791,510.13	24%	21,391,850.36	82%
Cuentas por Cobrar Comerciales	34,172,000.20	38,543,000.90	38,020,000.00	38,620,000.00	4,371,000.70	13%	600,000.00	2%
Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
Existencias	24,849,000.00	29,352,000.15	30,719,000.76	32,155,000.75	4,503,000.15	18%	1,435,999.99	5%
Otros Activos Corrientes	0.00	14,494,000.25	4,217,000.94	0.00	14,494,000.25		-421700094%	-100%
IGV Leasing		4,268.76	4,268.76	0.00	4,268.76		-426876%	-100%
	---	---	---	---				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**70,447,000.20**	**96,610,780.20**	**99,002,142.50**	**118,208,723.15**	26,163,780.00	37%	19,206,580.65	19%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por cobrar a largo plazo	37,402,000.00	36,136,000.30	36,042,000.30	36,012,000.30	-1,265,999.70	-3%	-30,000.00	0%
Activos adquiridos en arrendamiento financiero	0.00	42,200.00	42,200.00	42,200.00	42,200.00	0%		
Depreciación Acelerada		-21,100.00	-42,200.00	-42,200.00	-21,100.00	0%		
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	65,488,000.00	65,488,000.00	65,488,000.00	65,488,000.00	0.00	0%	0.00	0%
Depreciación Acumulada	-9,823,200.00	-16,372,000.00	-22,920,800.00	-29,469,600.00	-6,548,800.00			
Activos Intangibles	13,378,000.00	9,336,000.00	8,294,000.00	7,252,000.00	-4,042,000.00	-30%	-1,042,000.00	-13%

IGV Leasing no corriente	0.00	4,268.76	0.00	0.00	4,268.76			
	---	---	---	---				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**106,444,800.00**	**94,613,369.06**	**86,903,200.30**	**79,282,400.30**	-11,831,430.94	-11%	-7,620,800.00	-9%
	---	---	---	---				
TOTAL ACTIVO	**176,891,800.20**	**191,224,149.26**	**185,905,342.80**	**197,491,123.45**	14,332,349.06	8%	11,585,780.65	6%
PASIVO CORRIENTE								
Tributos, Part. Y Aport. Al sistema por pagar	4,373,000.00	3,480,770.10	2,914,321.89	3,356,370.71	-892,229.90	-20%	442,048.82	15%
Cuentas por Pagar Comerciales	29,553,000.00	28,954,731.24	17,123,463.48	16,540,193.72	-598,268.76	-2%	-583,269.76	-3%
Otras Cuentas por Pagar	13,000,000.00	8,000,000.00	5,900,032.00	8,000,000.00	-5,000,000.00			
Obligaciones Financieras	0.00	23,715.48	23,715.48	0.00	23,715.48			
Provisiones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
IGV Leasing por Pagar		4,268.76	4,268.76					
	---	---	---	---				
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**46,926,000.00**	**40,463,485.59**	**25,965,801.61**	**27,896,564.43**	-6,462,514.41	-14%	1,930,762.82	7%
PASIVO NO CORRIENTE								
Obligaciones Financieras	0.00	23,715.48	0.00	0.00	23,715.48	0%	0.00	100%
IGV Leasing por Pagar		4,268.76						
	---	---	---	---				
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**0.00**	**27,984.24**	**0.00**	**0.00**	27,984.24	0%	0.00	100%
PATRIMONIO								
Capital	75,250,000.00	75,250,000.00	75,250,000.00	75,250,000.00	0.00	0%	0.00	0%
Capital Adicional	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			

Otras Reservas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
Resultados Acumulados	15,260,475.34	15,417,598.34	15,492,709.34	15,574,180.34	157,123.00	1%	81,471.00	1%
Resultado del Ejercicio	39,455,324.86	60,065,081.09	69,196,831.85	78,770,378.68	20,609,756.23	52%	9,573,546.83	14%
	---	---	---	---				
TOTAL PATRIMONIO	**129,965,800.20**	**150,732,679.43**	**159,939,541.19**	**169,594,559.02**	20,766,879.23	16%	9,655,017.83	6%
	---	---	---	---				
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**176,891,800.20**	**191,224,149.26**	**185,905,342.80**	**197,491,123.45**	14,332,349.06	8%	11,585,780.65	6%

Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar que el Efectivo y equivalente de efectivo se ha incrementado del año 2017 al 2018 en un 24% y del año 2019 al 2020 en un 82%, las cuentas por cobrar comerciales se incrementaron en un 13% del año 2017 al 2018, así como también las existencias en un 18%. En el caso del activo no corriente para el año 2018 los activos adquiridos en el arrendamiento financiero aumentaron en 42,200, así como también aumento de la depreciación de la maquina adquirida en arrendamiento financiero en 21,100.

Las cuentas por pagar comerciales se han disminuido en un 2% del año 2017 al 2018, los resultados acumulados se han incrementado en un 1% del año 2017 al 2018 y del 2019 al 2020, así como también el resultado del ejercicio del año 2017 al 2018 en un 52% y en un 14% del año 2019 al 2020. Las obligaciones financieras en el año 2017 no existían, pero en el caso del ejercicio financiero proyectado del 2018 si se presentan, siendo 23,715.48 y para el año 2019 proyectado de 23,715.48, consecuencia del arrendamiento financiero.

Tabla 13

Estado de Resultados

	Situación inicial	Después de resultados	Después de resultados	Después de resultados				
	2017	**2018**	**2019**	**2020**	**A. Horizontal**		**A. Horizontal**	
					Absoluto	**Relativo**	**Absoluto**	**Relativo**
INGRESOS OPERACIONALES:								
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	294,361,000.00	367,951,250.00	386,348,812.50	405,666,253.13				
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00				
Total Ingresos Brutos	**294,361,000.00**	**367,951,250.00**	**386,348,812.50**	**405,666,253.13**	**73,590,250.00**	**25%**	**19,317,440.63**	**5%**
COSTO DE VENTAS:								
Costo de Ventas (Operacionales)	-182,432,000.00	-223,847,000.34	-229,317,000.77	-235,061,000.72	41,415,000.34	23%	5,743,999.95	3%
Otros Costos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
Total Costos Operacionales	**-182,432,000.00**	**-223,847,000.34**	**-229,317,000.77**	**-235,061,000.72**	**41,415,000.34**	**23%**	**5,743,999.95**	**3%**
UTILIDAD BRUTA	**111,929,000.00**	**144,104,249.66**	**157,031,811.73**	**170,605,252.41**	**32,175,249.66**	**29%**	**13,573,440.68**	**9%**
Gastos de Ventas	-16,300,000.00	-12,482,000.00	-12,482,000.00	-12,482,000.00				
Gastos Administrativos	-33,177,000.00	-46,388,000.88	-46,388,000.88	-46,388,000.88	13,211,000.88	40%	0.00	0%
Depreciación Activo adquiridos en Arrendamientos Financieros	0.00	-21,100.00	-21,100.00	0.00				
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	0.00	0.00	0.00	0.00				
Otros Ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00				
Otros Gastos	0.00	0.00	0.00	0.00				
UTILIDAD OPERATIVA	**62,452,000.00**	**85,213,148.78**	**98,161,810.85**	**111,735,251.53**	**22,761,148.78**	**36%**	**13,573,440.68**	**14%**

Otros Ingresos y Egresos	0.00	0.00	0.00	0.00				
Ingresos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00				
Gastos Financieros	-6,487,000.20	-14,452.20	-10,276.31	-4,217.94	6,472,548.00	100%	6,058.38	59%
Participación en los Resultados	0.00	0.00	0.00	0.00				
Ganancia (pérdida) por I.F. Derivados	0.00	0.00	0.00	0.00				
RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA	**55,964,999.80**	**85,198,696.58**	**98,151,534.54**	**111,731,033.59**	**29,233,696.8**	**52%**	**13,579,499.1**	**14%**
Participación de los Trabajadores	0.00	0.00	0.00	0.00				
Impuesto a la Renta	-16,509,674.94	-25,133,615.49	-28,954,702.69	-32,960,654.91	8,623,940.55	52%	4,005,952.22	14%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DE ACT. CONT.	**39,455,324.86**	**60,065,081.09**	**69,196,831.85**	**78,770,378.68**	**20,609,756.23**	**52%**	**9,573,546.83**	**14%**
Ingreso (Gasto) Neto de Oper. Discont.	0.00	0.00	0.00	0.00				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	**39,455,324.86**	**60,065,081.09**	**69,196,831.85**	**78,770,378.68**	**20,609,756.23**	**52%**	**9,573,546.83**	**14%**

Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar que las ventas del año 2018 en comparación al 2017 tuvieron un incremento del 25% y del año 2020 al 2019 proyectados un 5%, lo cual generó altas utilidades, a pesar de que las obligaciones financieras se incrementaran en un 100% del año 2017 al 2018 consecuencia del arrendamiento financiero. Es así, como la utilidad bruta se incrementó en un 29%, la utilidad operativa en un 36% y la utilidad neta en un 52% del año 2017 al 2018.

3.2. Discusión de resultados

Objetivo específico a) Analizar el arrendamiento financiamiento para la adquisición de maquinaria en la empresa Despensa Peruana S.A.

En cuanto al primer objetivo específico, se realizó un análisis de las entrevistas realizadas al gerente y contador de la empresa Despensa Peruana S.A. Chiclayo, se determinó que la empresa si realiza sus Estados Financieros al finalizar cada periodo, sin embargo, lo que no lo realiza es de una manera mensual. Respecto a la compra del activo, se les cuestionó sobre el uso del arrendamiento financiero, donde ambos manifestaron la posibilidad de optar por esta herramienta financiera. En este sentido, no contaba con la liquidez suficiente para adquirir un activo que es de gran necesidad para optimizar su producción y aumentar sus ventas, por lo cual la idea del arrendamiento financiero fue una alternativa de gran alcance. Asimismo, se eligió la TEA más conveniente para esta herramienta financiera la cual fue la de Caja Piura, cuyo periodo de interés equivale al 45.08% en comparación a otras entidades financieras.

Estos resultados se corroboran con Arias, Portela y Rodríguez (2016) quienes en su estudio sobre arrendamiento financiero afirmaron que para la compra de un activo ante la falta de liquidez una de las mejores opciones es el arrendamiento financiero, sin embargo, muchas empresas no lo utilizan porque desconocen los lineamientos y la gran utilidad de este mecanismo financiero. Por otra parte, los resultados encontrados se fundamentan en la teoría de Levy (2015) quien afirmo que el arrendamiento financiero indica que todo se establece necesariamente mediante un contrato donde ambas partes señalan el horizonte temporal de pago, si es a mediano o largo plazo además nos indica que en caso que un ente financiero logre cancelar las cuotas en su totalidad existe la posibilidad de poder quedarse con el bien y esto sería beneficioso para la empresa que arrenda debido que ya no tendría que realizar un desembolso total del mueble o inmueble arrendado, sino que éste se realiza de manera fraccionada, siendo una de las mejores alternativas para optimizar la liquidez.

b) Evaluar el nivel de liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A., en base a los Estados Financieros 2017 - 2018

En cuanto al segundo objetivo específico, se determinó mediante el análisis de ratios que la empresa en el año 2017 por cada sol de deuda tuvo 1.50 para poder solventarla, esto indica que la empresa en el año 2017, según la prueba corriente, tuvo liquidez, pero en la

proyección del año 2018, 2019 y 2020 teniendo en cuenta que se ha implementado el arrendamiento financiero en la maquinaria Zaranda, género que su capacidad para el pago de sus obligaciones incremente a 2.39, 3.81 y 4.24 por lo que la empresa cuenta con liquidez en los cuatro años, pero incrementó su capacidad de pago al aplicar el arrendamiento financiero.

Respecto al análisis de la prueba acida se determinó que en el año 2017 la empresa por cada sol de deuda tuvo 0.97 soles para solventarla, por lo que en ese año no contaba con liquidez, lo cual presupone un mal manejo administrativo y financiero o la inexistencia de la planificación financiera. En el caso del año 2018, 2019 y 2020 en el ejercicio contable proyectado, teniendo en cuenta la aplicación del arrendamiento financiero, la empresa conto con liquidez, debido a que, por cada sol de deuda, se tuvo para solventar con 1.66, 2.63 y 3.08 soles respectivamente.

En el caso de la prueba súper acida en el año 2017 la empresa por cada sol de deuda tuvo 0.24 soles para solventarla, lo cual es menor que el promedio razonable, por lo que no contaba con liquidez inmediata. Por otro lado, en los ejercicios contables proyectados del año 2018, 2019 y 2020 teniendo en cuenta la aplicación del arrendamiento financiero, se tuvo que por cada sol de deuda la empresa tuvo 0.35, 1.00 y 1.70 soles para solventarla, lo cual está por encima del promedio razonable, por lo que la empresa conto con liquidez.

Respecto al capital de trabajo se determinó que en el año 2017 el margen de seguridad fue de 23,521,000.20, mientras que en los años proyectados teniendo en cuenta la aplicación del arrendamiento financiero, el margen de seguridad fue de 56,147,294.61 para el año 2018, 73,036,340.89 para el año 2019 y 90,312,158.72 para el año 2020, por lo que se incrementó, la empresa puede aprovechar financieramente ese incremento y usarlo en pagos anticipados para evadir intereses, adquirir bienes, mejorar la infraestructura, entre otros.

En cuanto a la liquidez de las cuentas por cobrar se determinó que en el año 2017 cada 41.79 días las cuentas por cobrar se convirtieron en efectivo, pero en el caso de los periodos proyectados teniendo en cuenta la aplicación del arrendamiento financiero, los días promedio disminuyeron a cada 37.71 días para el año 2018, 35.43 días para el año 2019 y 34.27 días para el año 2020, por lo que el plazo se volvió menor, siendo una mejoría para la empresa.

Estos resultados se corroboran con lo afirmado por Viteri (2018) quien, en su estudio sobre mecanismos de financiamiento, encontró resultados similares, afirmando que cuando una empresa carece de liquidez para la compra de un activo, utilizar el arrendamiento financiero es una de las mejores opciones, porque se logra optimizar la producción y se incrementan los ingresos aun incluyendo el pago del arrendamiento, por ello en el análisis de liquidez se notó una mejora en estos ratios.

Asimismo, a través de la entrevista se determinó que la falta de análisis de los estados financieros en muchas ocasiones la liquidez no es la esperada por la empresa y la salida de efectivo sobrepasa lo presupuestado, por otra parte, se determinó la necesidad de adquirir nuevo equipo para la selección de arroz, sin embargo, la liquidez actual no les permitió realizar dicha compra.

Los resultados se respaldan en la teoría de Lawrence y Michael (2015) quienes afirmaron que efectivamente los mecanismos de financiamiento son operaciones mediante las cuales permiten a un ente el acceso a un financiamiento denominado arrendamiento financiero, asimismo la entidad financiera para que brinde el bien a una empresa, le cede éste y a su vez establecen los términos y las cláusulas del contrato en donde se plasmarán por mutuo acuerdo las cuotas a cobrar en un tiempo determinado.

Objetivo específico c) Proyectar estados financieros con arrendamiento financiero para demostrar el impacto que ejerce en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A.

En el tercero objetivo específico, se realizó un análisis vertical del Balance General considerando su situación actual y la situación después de resultados, obteniendo que:

Del activo corriente fueron las cuentas por cobrar que ascienden al 19% del total activo en el año 2017, el 20% del total activo en el año 2018, 2019 y 2020. En el caso del activo no corriente fue Inmueble, maquinaria y equipo, siendo el 37% del total activo en el año 2017, el 34% del total activo en el año 2018, el 35% del total activo en el año 2019 y el 33% del total activo en el año 2020. Se puedo decir que la mayor inversión se dio en este rubro. La inversión no puedo generar inconvenientes debido a que incremento las ventas según el análisis horizontal del estado de resultados.

Con respecto al pasivo más patrimonio, el mayor financiamiento se dio por capitales propios, debido a que fue el 73% del pasivo más patrimonio en el año 2017, el 79% del pasivo más patrimonio en el año 2018, el 86% del pasivo más patrimonio en el año 2019 y 2020. Mientras que el financiamiento de terceros a corto plazo fue el 27% del pasivo más patrimonio en el año 2017, el 21% en el año 2018, el 14% del pasivo más patrimonio en el año 2019 y 2020.

La partida más importante fueron las cuentas por pagar comerciales con un 17% en el año 2017, un 15% en el año 2018, un 9% en el año 2019 y un 8% en el año 2020. En el caso del capital propio, el mayor financiamiento está dado en el capital en los cuatro años, siendo el 43% en el año 2017, el 39% en el año 2018. el 40% en el año 2019 y 38% en el año 2020. Se puede decir que la empresa se encuentra endeudada debido al arrendamiento financiero, pero mantiene un equilibrio adecuado, debido a que los capitales propios tienen mayor proporción de financiación que terceros.

Asimismo, en el análisis vertical del Estado de Resultados se observó que el costo de ventas representa el 62% de las ventas en el año 2017, el 61% de las ventas en el año 2018, el 59% de las ventas en el año 2019 y el 58% de las ventas en el año 2020, lo cual fue un porcentaje adecuado, teniendo en cuenta el rubro de la empresa, es por eso que fue la partida más importante.

Los gastos administrativos fue la segunda partida más importante debido a que en el año 2017 fue el 11% y en los años proyectado del 2018 al 2020 fueron el 13%, 12% y 11% por lo que el gerente debe tener cuidado con éstos gastos.

En general la utilidad neta en el año 2017 fue el 13% de las ventas y en los años proyectados del 2018 al 2020 fueron el 16%, 18% y 19% de las ventas.

Luego se realizó un análisis horizontal del Balance General obteniendo que, respecto al activo, se puedo apreciar que el Efectivo y equivalente de efectivo se incrementó del año 2017 al 2018 en un 24% y del año 2019 al 2020 en un 82%, lo cual se generó por el incremento de ventas al poseer la máquina necesitada por medio del arrendamiento financiero.

Las cuentas por cobrar comerciales se incrementaron en un 13% del año 2017 al 2018, así como también las existencias. En el caso del activo no corriente para el año 2018

los activos adquiridos en el arrendamiento financiero aumentaron en 42,200 por la adquisición de la maquina Zaranda, así como también aumento de la depreciación de la maquina adquirida en arrendamiento financiero en 21,100, debido a que se utilizó la depreciación acelerada.

Las cuentas por pagar comerciales se han disminuido en un 2% del año 2017 al 2018, los resultados acumulados se incrementaron en un 1% del año 2017 al 2018 y del 2019 al 2020, así como también el resultado del ejercicio del año 2017 al 2018 en un 52% y en un 14% del año 2019 al 2020. Las obligaciones financieras en el año 2017 no tenían saldo, pero en el caso del ejercicio financiero proyectado del 2018 si se presentan, siendo 23,715.48 y para el año 2019 proyectado de 23,715.48, consecuencia del arrendamiento financiero, es importante también que el patrimonio haya tenido un incremento que es originado por los resultados de cada ejercicio.

Por otra parte, en el análisis horizontal del Estado de Resultados se obtuvo que las ventas del año 2018 en comparación al 2017 tuvieron un incremento del 25% y del año 2020 al 2019 proyectados un 5%, lo cual generó altas utilidades, a pesar de que las obligaciones financieras se incrementaron en un 100% del año 2017 al 2018 consecuencia del arrendamiento financiero. Es así, como la utilidad bruta se incrementó en un 29%, la utilidad operativa en un 36% y la utilidad neta en un 52% del año 2017 al 2018, es por eso que el arrendamiento financiero si ha generado un impacto positivo en la liquidez.

Estos resultados se corroboran con el estudio de Velásquez (2016) quien encontró resultados similares, afirmando que el arrendamiento financiero genera un efecto positivo en la situación financiera de la empresa, optimizando la liquidez y la rentabilidad.

IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. Conclusiones

En cuanto al análisis del arrendamiento financiamiento para la adquisición de maquinaria en la empresa Despensa Peruana S.A, se determinó que la empresa tiene la necesidad de adquirir un nuevo equipo para la selección de arroz, que permita optimizar su producción y aumentar sus ventas, sin embargo, la liquidez actual no les permitió realizar dicha compra, es por ello que se les cuestionó sobre el uso del arrendamiento financiero, siendo una alternativa de gran alcance, asimismo se eligió la TEA más conveniente para esta herramienta financiera la cual fue la de Caja Piura, cuyo periodo de interés equivale al 45.08% en comparación a otras entidades financieras.

Se evaluó el nivel de liquidez actual de la empresa Despensa Peruana S.A,, determinándose que según la prueba acida para el año 2017 no contaba con liquidez suficiente luego de descontar inventarios, sin embargo en los años proyectados, con la aplicación del arrendamiento financiero su liquidez aumento. A pesar que sus gastos financieros se incrementaron por la adquisición del arrendamiento financiero para la maquina Zaranda, su capacidad de pago también se incrementó en 1.66, 2.63 y 3.08 soles, precisamente por esta adquisición que impacto positivamente en el nivel de sus ventas y consecuentemente en su liquidez.

En cuanto a la proyección de los estados financieros con arrendamiento financiero mostro que las ventas aumentaron, lo cual generó altas utilidades. Es así, como la utilidad bruta se incrementó por la ampliación de la maquinaria Zaranda obtenida mediante el arrendamiento financiero brindando de esta manera un producto de mejor calidad, adicionalmente gracias a la ventaja de la depreciación acelerada, la cual se demostró que utilizándose al máximo porcentaje y en condiciones óptimas, efectivamente genera un aumento de utilidad neta en 5% del año 2017 al 2018, ya que genera una mejora en el escudo fiscal es por eso que el arrendamiento financiero si genero un impacto positivo en la liquidez.

4.2. Recomendaciones

Se recomendó al Gerente de Despensa Peruana S.A considere el arrendamiento financiero como un instrumento financiero para la adquisición de maquinarias, la cual le permite adquirir o seguir renovando maquinaria nueva con mayor tecnología a la anterior y a su vez ayudara a la toma de decisiones.

Se recomendó al Gerente que para acceder a esta tecnología crediticia (Arrendamiento) es necesario que la Despensa Peruana S.A, cuente con estados financieros actualizados y analizados.

Se recomendó que para mantener y mejorar los niveles de productividad es necesario se implemente un plan de renovación tecnológica de la maquinaria, el cual mediante el Arrendamiento se podrá dar inicio a la reestructuración de los costos y gastos originados en las ventas.

REFERENCIAS

Abínzano, I. (2014). *Finanzas empresariales. Segunda Edición.* Madrid: Editorial Paraninfo.

Aguirre, R., & Ballena, J. (2014). *Leasing y su influencia en la gestión financiera de las MYPES de calzado del Distrito de la Victoria - 2013. Tesis para obtener el título de Contador Público*. Obtenido de Repositorio de la Universidad Señor de Sipán: http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/uss/3607/1/AGUIRRE%20CRUZ%20ROGER%20LENIN.pdf

Álvarez, S. (2015). *7 Formas de superar la falta de liquedez de tu empresa* . Obtenido de Expansión : https://expansion.mx/emprendedores/2015/06/03/7-formas-para-superar-la-falta-de-liquidez-de-tu-empresa

Andrade, A. (2014). Analisis Vertical y Horizontal de los estados financieros. *Contadores y empresas* , 60.

Arias, N., Portela, R., & Rodríguez , L. (2016). *Tratamiento contable y análisis del arrendamiento financiero según NIIK para Pymes en Colombia. Tesis para obtener el título de Especilista en Estánderes Internacionales de Contabilidad*. Obtenido de Repositorio de la Universidad de Bogotá Jorge Tardeo Lozano: http://expeditiorepositorio.utadeo.edu.co/bitstream/handle/20.500.12010/2484/TRATAMIENTO%20CONTABLE%20Y%20AN%C3%81LISIS%20DEL%20ARRENDAMIENTO%20FINANCIERO%2024092015%20Final.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Beltrán, A., & Cueva, H. (2014). *Evaluación Privada de Proyectos. Quinta edición.* Lima: Universidad del Pacífico.

Bernal, C. (2016). *Metologia de la Investigación. Sexta edición.* Colombia: Pearson Educación .

Bravo, J. (2018). *Fundamentos del derecho tributario.* Madrid: CreaLibros Ediciones.

Bravo, J. (2018). *Teoría sobre la imposición al Valor Agregado.* Madrid: Copyrignt.

Briseño, H. (2014). *Indicadores Financieros. 4ta Edición* . Mexico : Umbral Editorial .

Caballon, M., & Quispe , D. (2015). *El arrendamiento financiero como estrategias para incrementar la rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo. Tesis para obtener el título de Contador Público*. Obtenido de Repositorio de la Pontificia Universidad Católica del Perú: http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3282/Caballon%20Flores-Quispe%20Mu%C3%B1oz.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Cajusol, E., & Chimoy , R. (2015). *Leasing Financiero como alternativa de financiamiento para la adquisición de un vehículo de carga pesada en la empresa Copefrut E.I.R.L. Tesis para obtener el título de Contador Público*. Obtenido de Respositorio de la Universidad Señor de Sipan: http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/uss/3684/1/CHIMOY%20PAREDES%20RAFAEL%20SEBASTIAN.pdf

Carrillo, G. (2015). *La Gestión Financiera y la Liquidez de la empresa "Azulejos Pelileo".* Obtenido de Repositorio de la Universidad Técnica de Ambato : http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf

Castañeda, J. (2018). *Caracterización del arrendamiento financiero en las empresas del sector comercio del Perú: caso DRYLCOM SRL. Trujillo, 2017.* Obtenido de Repositorio ULADECH: http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/3398

Céspedes, M., & Yahuana, M. (2016). *Arrendamiento Financiero para optimizar la Gestión Financiera de la constructora G. Mori SRL-Chiclayo. Tesis para obtener el Título de Contador Público*. Obtenido de Repositorio de la Universidad Señor de Sipán : http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/uss/4271/1/Cespedes%20Montalvo%20-%20Yahuana%20Villavicencio.pdf

Chu, M. (2016). *Fundamentos de Finanzas.* Peru: Advisory.

Coello, A. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados financieros. *Actualidad Empresarial*, 326.

Córdova, J. (2016). *Infraestructura del Leasing*. Obtenido de Revista de logística: https://revistadelogistica.com/actualidad/infraestructura-del-leasing/

Cruzado, N., & Gonzales, H. (2015). *Analisis del Leasing como alternativa de financiamiento para incrementar la utilidad y la disminución de los costos de los agricultores de la ciudad de Ferreñafe Sector-Soltin. Tesis de Pregrado.* Obtenido de Repositorio de la Universidad Catolica Santo Toribio de Mogrovejo : http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/209/1/TL_CruzadoSalazarNaira_GonzalesLlontopHenry.pdf

Escudero, M. (2014). *Mercado de Capitales. 4ta edición* . Madrid : Editorial GCMF.

Gallardo, M. y Minchan, E. (2017) *Nivel de conocimiento de las condiciones de crédito que tienen los clientes de las tiendas comerciales de electrodomésticos efe y curacao en la ciudad de cajamarca en el año 2016*. Obtenido del repositorio de la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo de Cajamarca: http://repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/298/TESIS.pdf?sequence=1&isAllowed=y

García, J. (2011). *Arrendamiento Financiero* (Leasing). Actualidad Empresarial, I-15.

Gestión. (2014). *Pymes usan el leasing como principal fuente de financiamiento de mediano plazo*. Obtenido de Gestión: https://gestion.pe/tu-dinero/pymes-leasing-principal-fuente-financiamiento-mediano-plazo-6068

Gestión. (2017). *Entérate sobre los beneficios del leasing y crédito financiero*. Obtenido de Gestión: https://gestion.pe/suplemento/comercial/maquinaria-pesada/enterate-sobre-beneficios-leasing-y-credito-financiero-1002620

Gestión (2018). *Tasa de interés: ¿qué es la TCEA y la TEA?* Obtenido de diario Gestión: https://gestion.pe/tu-dinero/finanzas-personales/tasa-interes-tcea-tea-bancos-peru-prestamos-creditos-nnda-nnlt-252280-noticia/

Gitman, L. (2015). *Administración Financiera. Decima Edición* . Mexico : Pearson .

Gomez, F. (2014). *NIC/NIIF. Tercera edición.* España: Grupo Planeta.

Grupo Ficomsa. (2018). *¿Como solucionar los problemas de liquidez de mi empresa?* Obtenido de Ficomsa: https://www.ficomsa.com/como-solucionar-los-problemas-de-liquidez-de-mi-empresa/

Hernández, C. (2013). *Arredramiento financiero en el financiamiento de activos fijos en una empresa de servicios de seguridad electrónica. Tesis para obtener el título de Contador Público*. Obtenido de Repositorio de la Universidad de San Carlos de Guatemala: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4373.pdf

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación* 6° Ed. México: McGraw-Hill Education.

Inostroza, M. (2017). *Estructura unitaria del Leasing Financiero y su influencia sobre los remedios del usuario por incumplimiento del proveedor. Tesis de Pregrado*. Obtenido de Repositorio de la Universidad Carlos III de Madrid: https://e-archivo.uc3m.es/bitstream/handle/10016/26170/Tesis-mauricio-inostroza-saez-2017.pdf?sequence=1

Lawrence, G., & Michael, J. (2015). *Fundamentos de inversion. Cuarta edición.* Madrid: Pearson Educación.

Levy, L. (2015). *El Arrendamiento financiero. Quinta edición.* Mexico: ISEF.

López, S. (2017). *Ventajas del Leasing como método de financiación*. Obtenido de Business Review: https://br.escueladenegociosydireccion.com/business/finanzas/financiacion-renting-y-leasing/

Luis, A. (2016) *El desconocimiento de la tasa de costo efectivo anual y su incidencia en el nivel de endeudamiento de los usuarios de tarjetas de crédito del Banco Scotiabank Perú Distrito de Trujillo -2015*. Obtenido de la Universidad Cesar Vallejo: http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/356/luis_la.pdf?sequence=1&isAllowed=y

MEF. (2016). *Normas Internacionales de Contabilidad – NIC*. Obtenido de Ministerio de economía y finanzas: https://www.mef.gob.pe/es/consejo-normativo-de-contabilidad/nics?id=3624

Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). *Contabilidad Finaciera para contaduría y administración.* Barranquilla: ECOE Ediciones.

Meza, E. (2014). *Arrendamiendo Financiero*. Revista de Investigación Valor Contable, 34.

Mosquera, D., & Reyes, L. (2018). *Proyecto de investigación leasing operativo como medio de financiamiento para empresa Mexichem S.A.* Obtenido de Universidad de Guayaquil: http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/27465/1/TESIS-EL%20LEASING%20OPERATIVO%20COMO%20MEDIO%20DE%20FINANCIAMIENTO%20PARA%20LA%20EMPRESA%20MEXICHEM%20S.A.-TUTOR-Ordo%C3%B1ez%20Marjorie-AUTORES-Mosquera%20Daniel-Reyes%20Leandro.pdf

Multibank . (2017). *Liquidez de una empresa* . Obtenido de www.multibank.: https://www.multibank.com.co/aprender/laliquidez.html

Nuñez, E., & Farro, F. (2018). *Análisis económico financiero frente a las alternativas de financiamiento para la inversión en activo fijo, distribuidora Aceros Lambayeque EIRL*. Obtenido de Repositorio Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo: http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/1354/1/TL_FarroCabreraFiorela_Nu%C3%B1ezConstantinoEnma.pdf

Osmond, V. (2018). *Los factores de negocio que indican problemas de liquidez* . Obtenido de www.cuidatudinero: https://www.cuidatudinero.com/13119258/los-factores-de-negocio-que-indican-problemas-de-liquidez

Paz, E., & Taza, Y. (2017). *La Gestión Financiera en la liquidez de la empresa y Yossev EIRL del Distrito del Callao durante el periodo 2012.* Obtenido de Repositorio de la Univerdidad de Ciencias y Humanidades : http://repositorio.uch.edu.pe/bitstream/handle/uch/134/Paz_EC_Taza_YY_TENF_2017.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Pindado, J. (2012). *Finanzas empresariales.* España: Paraninfo.

Plus Empresarial. (2017). *Leasing: excelente alternativa para financiar tu negocio*. Obtenido de Plus Empresarial: http://plusempresarial.com/leasing-excelente-alternativa-para-financiar-tu-negocio/

Prieto, C. (2014). *Análisis Financiero. Tercera Edición.* Bogotá: Funsación para la Educación Superior San Mateo.

Reyes & Asociados. (2015). *El arrendamiento financiero en el perú.* Obtenido de Info Tributaria : https://infotributaria.com/2015/08/08/el-arrendamiento-financiero-en-el-peru/

Reyes. (2015). *El arrendamiento financiero en el Perú*. Obtenido de Estudio Tributario Reyes y Asociados: https://infotributaria.com/2015/08/08/el-arrendamiento-financiero-en-el-peru/

Rodriguez, P. (2014). *Analisis de estados financieros. Segunda edición.* Madrid: McGraw-Hill Interamericana.

Sánchez, C. (2016). *El arrendamiento mercantil financiero como instrumento de apalancamiento de un proyecto de inversión. Tesis de Pregrado.* Obtenido de Repositorio de la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil: http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1307/1/T-ULVR-1231.pdf

Saavedra, A., & Mendoza, N. (2016). *El leasing financiero y su incidencia en la situación económica y financiera de la empresa transportes pedrito S.A.C Distrito de Trujillo. Tesis para obtener el título de Contador Público*. Obtenido de repositorio de la Universidad Provada Antenor Orrego: http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/2346/1/RE_CONT_ANITA.DIAZ_NILTON.ALFARO_EL.LEASING.FINANCIERO.Y.SU.INCIDENCIA.EN.LA.SITUACION.ECONOMICA_DATOS.PDF

Tapia, T. (2015). *Arrendamiento financiero y su influencia en la situacion economica y financiera de las empresas de transporte de carga por carretera del distrito de Trujillo. Tesis de Pregrado.* Obtenido de Repositorio de la Universidad Nacional de Trujillo: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/928/tapiasolis_tatiana.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Tineo, M. (2014). *Análisis del arrendamiento financiero como fuente de financiamiento para la empresa frutos tropicales del norte S.A. Tesis para obtener el título de*

Contador Público. Obtenido de Repositorio de la Universidad Señor de Sipán: http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/uss/3039/6/Tineo%20Reyes%20Manuel.pdf

Tocto, C. (2017). *Incidencia del arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de la Empresa de Transportes Sheridan S.A.C, Piura- Año 2014-2016. Tesis de Pregrado.* Obtenido de Repositorio de la Universidad Cesar Vallejo: http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/10786/tocto_tc.pdf?sequence=1

Universidad Esan . (2018). *La importancia de la liquidez para las empresas.* . Obtenido de Instituto de regulación & finanzas : https://fri.com.pe/blog/la-importancia-de-la-liquidez-para-las-empresas

Vargas, F. (2015). *Modelo de arrendamiento mercantil Leasing para el manejo de activos fijos operacionales en las empresas de servicios.* Obtenido de Repositorio Universidad de las Fuerzas Armadas: https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/11172/1/T-ESPE-049386.pdf

Vásquez, M., & Vega, E. (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa Consermet S.A.C., distrito de Huanchaco, año 2016.* Obtenido de Repositorio de la Universidad Privada Antenor Orrego : http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/2353/1/RE_CONT_LUIS.VASQUEZ_ENITH.VEGA_GESTION.DE.CUENTAS.POR.COBRAR.Y.SU.INFLUENCIA.EN.LA.LIQUIDEZ_DATOS.PDF

Velásquez, G. (2016). *El arrendamiento financiero y su efecto en la situación financiera en las empresas de servicio múltiples El SAUCO S.A.C. Tesis para optar el Título de Contador Público*. Obtenido de Repositorio de la Universidad NAcional de Trujillo: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5249/velasquezchavez_gustavo.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Vergés, J. (2013). *Analisis del funcionamiento economico de las empresas. Medida de la eficiencia: de la rentabilidad a la productividad. Sexta edición.* Barcelona: Universidad Autonoma de Barcelona .

Viteri, D. (2018). *El leasing como mecanismo de financiamiento para las empresas en Ecuador*. Obtenido de Repositorio Universidad Católica de Santiago de Guayaquill: http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/10857/1/T-UCSG-POS-MDE-20.pdf

ANEXOS

Anexo 01: Formato T1

UNIVERSIDAD SEÑOR DE SIPÁN

FORMATO Nº T1-VRI-USS AUTORIZACIÓN DEL AUTOR (ES)
(LICENCIA DE USO)

Pimentel, 02 de marzo de 2020

Señores
Vicerrectorado de Investigación
Universidad Señor de Sipán
Presente. -

EL suscrito:
MUÑOZ ARBOLEDA LURDES DEL MILAGRO, con DNI **72211992**

En mí (nuestra) calidad de autor (es) exclusivo (s) del trabajo de grado titulado:

ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DESPENSA PERUANA S.A., CHICLAYO 2018, presentado y aprobado en el año **2018** como requisito para optar el título de CONTADOR PUBLICO, de la Facultad de Ciencias empresariales, Programa Académico de CONTABILIDAD, por medio del presente escrito autorizo (autorizamos) al Vicerrectorado de investigación de la Universidad Señor de Sipán para que, en desarrollo de la presente licencia de uso total, pueda ejercer sobre mi (nuestro) trabajo y muestre al mundo la producción intelectual de la Universidad representado en este trabajo de grado, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera:

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo de grado a través del Repositorio Institucional en el portal web del Repositorio Institucional – http://repositorio.uss.edu.pe, así como de las redes de información del país y del exterior.

Se permite la consulta, reproducción parcial, total o cambio de formato con fines de conservación, a los usuarios interesados en el contenido de este trabajo, para todos los usos que tengan finalidad académica, siempre y cuando mediante la correspondiente cita bibliográfica se le dé crédito al trabajo de investigación y a su autor.

De conformidad con la ley sobre el derecho de autor decreto legislativo Nº 822. En efecto, la Universidad Señor de Sipán está en la obligación de respetar los derechos de autor, para lo cual tomará las medidas correspondientes para garantizar su observancia.

APELLIDOS Y NOMBRES	NÚMERO DE DOCUMENTO DE IDENTIDAD	FIRMA
MUÑOS ARBOLEDA LURDES DEL MILAGRO	72211992	Arboleda

Anexo 02: Acta de originalidad

UNIVERSIDAD SEÑOR DE SIPÁN

ACTA DE ORIGINALIDAD DE LA INVESTIGACIÓN

Yo, Mg. CHAPOÑAN RAMIREZ EDGARD, Coordinador de Investigación y Responsabilidad Social de la Escuela Profesional de contabilidad y revisor de la investigación aprobada mediante Resolución N° 0831-FACEM-USS-2018, del estudiante, LURDES DEL MILAGRO MUÑOZ ARBOLEDA Titulada ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DESPENSA PERUANA S.A., CHICLAYO 2018.

Se deja constancia que la investigación antes indicada tiene un índice de similitud del 23 % verificable en el reporte final del análisis de originalidad mediante el software de similitud TURNITIN

Por lo que se concluye que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio y cumple con lo establecido en la directiva sobre el nivel de similitud de productos acreditables de investigación, aprobada mediante Resolución de directorio N° 221-2019/PD-USS de la Universidad Señor de Sipán.

Pimentel, 02 de Marzo del 2020

Mg. Chapoñan Ramirez Edgard
DNI N° 43068346

Nota: La investigación ha sido pasada por el sistema antiplagio, solo por el Coordinador de investigación y responsabilidad social.

Anexo 03: Reporte de turnitin

ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DESPENSA PERUANA S.A., CHICLAYO 2018.

INFORME DE ORIGINALIDAD

23%	18%	0%	21%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.uss.edu.pe Fuente de Internet	4%
2	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	4%
3	repositorio.upao.edu.pe Fuente de Internet	2%
4	Submitted to Universidad Peruana de Las Americas Trabajo del estudiante	1%
5	www.aempresarial.com Fuente de Internet	1%
6	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	1%
7	Submitted to Universidad Senor de Sipan Trabajo del estudiante	1%
8	Submitted to Universidad Wiener	

	Trabajo del estudiante	1 %
9	dspace.unitru.edu.pe Fuente de Internet	1 %
10	documents.mx Fuente de Internet	<1 %
11	Submitted to Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote Trabajo del estudiante	<1 %
12	Submitted to Universidad Señor de Sipan Trabajo del estudiante	<1 %
13	Submitted to Pontificia Universidad Catolica del Peru Trabajo del estudiante	<1 %
14	repositorio.uladech.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
15	Submitted to Universidad Tecnologica del Peru Trabajo del estudiante	<1 %
16	www.fundingcircle.com Fuente de Internet	<1 %
17	docplayer.es Fuente de Internet	<1 %
18	repositorio.autonoma.edu.pe Fuente de Internet	<1 %

19	eur-lex.europa.eu Fuente de Internet	<1 %
20	docs.com Fuente de Internet	<1 %
21	e-archivo.uc3m.es Fuente de Internet	<1 %
22	biblioteca.utec.edu.sv Fuente de Internet	<1 %
23	aempresarial.com Fuente de Internet	<1 %
24	auditoriadecostes.blogspot.com Fuente de Internet	<1 %
25	Submitted to Universidad Católica de Santa María Trabajo del estudiante	<1 %
26	Submitted to Universidad San Ignacio de Loyola Trabajo del estudiante	<1 %
27	Submitted to Instituto Superior de Artes, Ciencias y Comunicación Trabajo del estudiante	<1 %
28	almoloyadelrio.gob.mx Fuente de Internet	<1 %
29	hdl.handle.net Fuente de Internet	<1 %

30	repositorio.unsa.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
31	Submitted to Universidad de Ciencias y Humanidades Trabajo del estudiante	<1 %
32	Submitted to Universidad Ricardo Palma Trabajo del estudiante	<1 %
33	lobitos2010.blogspot.com Fuente de Internet	<1 %
34	cybertesis.unmsm.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
35	repositorio.uncp.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
36	Submitted to UNIV DE LAS AMERICAS Trabajo del estudiante	<1 %
37	pirhua.udep.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
38	www.scribd.com Fuente de Internet	<1 %
39	harryinga-abogado.blogspot.com Fuente de Internet	<1 %
40	Submitted to Universidad Privada Antenor Orrego Trabajo del estudiante	<1 %

41	www.normativaifrs.cl Fuente de Internet	<1 %
42	repositorio.unac.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
43	Submitted to Universidad Católica San Pablo Trabajo del estudiante	<1 %
44	www.uam.es Fuente de Internet	<1 %
45	Submitted to Atlantic International University Trabajo del estudiante	<1 %
46	expeditiorepositorio.utadeo.edu.co Fuente de Internet	<1 %
47	Submitted to Universidad Inca Garcilaso de la Vega Trabajo del estudiante	<1 %
48	core.ac.uk Fuente de Internet	<1 %
49	busquedas.elperuano.pe Fuente de Internet	<1 %
50	www.gestiopolis.com Fuente de Internet	<1 %
51	www.medicinaveterinaria.cl Fuente de Internet	<1 %

52	www.cfvarela.org Fuente de Internet	<1 %
53	Submitted to INTO Manchester Trabajo del estudiante	<1 %
54	tesis.ucsm.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
55	www.cementoslima.com.pe Fuente de Internet	<1 %
56	Submitted to Grupo IOE Trabajo del estudiante	<1 %
57	data.datadiar.com Fuente de Internet	<1 %
58	cybertesis.usmp.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
59	www.asesorempresarial.com Fuente de Internet	<1 %
60	www.intimaglamour.com Fuente de Internet	<1 %
61	tede.pucsp.br Fuente de Internet	<1 %
62	www.pintoweb.com Fuente de Internet	<1 %
63	repositorio.unan.edu.ni Fuente de Internet	

		<1 %
64	www.tribunalconstitucional.gov.ec Fuente de Internet	<1 %
65	walterpurizaca.blogspot.com Fuente de Internet	<1 %
66	dspace.udla.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
67	oa.upm.es Fuente de Internet	<1 %
68	Submitted to Universidad Loyola Andalucia Trabajo del estudiante	<1 %

Excluir citas	Apagado	Excluir coincidencias	Apagado
Excluir bibliografía	Apagado		

Anexo 04: Constancia de la empresa

Despensa peruana

RUC: 20271522950

CARTA DE AUTORIZACIÓN

Chiclayo, 20 de marzo de 2018

Señores:

Vicerrectorado de investigación

Universidad Señor de Sipan

Presente. -

Yo, Chávez Chavarry Liliana Arlita, identificado con DNI 40674099, contadora general de la empresa **DESPENSA PERUANA S.A**, identificada con RUC 20271522950, **AUTORIZO** a la Srta. Muñoz Arboleda Lurdes del Milagro, para que realice su trabajo de investigación, titulado **ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DESPENSA PERUANA S.A., CHICLAYO 2018.**

Atentamente;

Mg. CPC Chávez Chavarry Lilian Arlita
DNI 40674099

Principal: Av. Salaverry 1195 - Urb. Lis Libertadores - Chiclayo
Teléfono: (074) - 326863 Anexo 25

www.gps-inka.com.pe

Anexo 05: Validación de Instrumento

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

Yo, Mg. CPC Cachay Sanchez Lupe, Contador Público Colegiado, Docente adscrito a la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Señor de Sipán, he leído y validado el Instrumento de Recolección de datos (Entrevista) elaborada por: Lurdes del Milagro Muñoz Arboleda, estudiante de la Escuela de Contabilidad, para el desarrollo de la investigación titulada: ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DESPENSA PERUANA S.A., CHICLAYO 2018.

C E R T I F I C O: Que es válido y confiable en cuanto a la estructuración, contenido y redacción de los ítems.

Pimentel, 26 de Setiembre del 2018

Cachay Sanchez Lupe

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

Yo, Msc. Economista, Vejarano Portella Huber Arnaldo, Docente adscrito a la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Señor de Sipán, he leído y validado el Instrumento de Recolección de datos (Entrevista) elaborada por: Lurdes del Milagro Muñoz Arboleda, estudiante de la Escuela de Contabilidad, para el desarrollo de la investigación titulada: ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DESPENSA PERUANA S.A., CHICLAYO 2018.

C E R T I F I C O: Que es válido y confiable en cuanto a la estructuración, contenido y redacción de los ítems.

Pimentel, 28 de Setiembre del 2018

Vejarano Portella Huber Arnaldo

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

Yo, Mg. CPC Cruzado Puente Maria, Contador Público Colegiado, Docente adscrito a la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Señor de Sipán, he leído y validado el Instrumento de Recolección de datos (Entrevista) elaborada por: Lurdes del Milagro Muñoz Arboleda, estudiante de la Escuela de Contabilidad, para el desarrollo de la investigación titulada: ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DESPENSA PERUANA S.A., CHICLAYO 2018.

C E R T I F I C O: Que es válido y confiable en cuanto a la estructuración, contenido y redacción de los ítems.

Pimentel, 26 de Setiembre del 2018

Cruzado Puente María Rosa

Anexo 06: Matriz de consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Técnica e instrumento
¿Cuál sería el impacto del Arrendamiento Financiero en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A., Chiclayo 2018?	**Objetivo General** Determinar el impacto del Arrendamiento Financiero en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A. Chiclayo 2018. **Objetivos Específicos** Analizar el arrendamiento financiamiento para la adquisición de maquinaria en la empresa Despensa Peruana S.A. Evaluar el nivel de liquidez actual de la	H1: El Arrendamiento Financiero impactará positivamente en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A, Chiclayo 2018. H0: El Arrendamiento Financiero no impactará	**ARRENDAMIENTO FINANCIERO**	Condiciones del contrato	Formalidad del Contrato Plazo del Contrato Contenido del contrato Opción de Compra Monto de las Cuotas Propiedad de los bienes	Entrevista Guía de Entrevista
			LIQUIDEZ	Prueba corriente Prueba ácida Prueba súper ácida o liquidez penetrante Capital de trabajo Ratio de liquidez de las cuentas por cobrar	Ratios de Liquidez	Análisis documental Análisis vertical Análisis horizontal

	empresa Despensa Peruana S.A. Proyectar estados financieros con arrendamiento financiero para demostrar el impacto que ejerce en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A.	positivamente en la liquidez de la empresa Despensa Peruana S.A, Chiclayo 2018.				

Anexo 07: Fotos de evidencia