



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE  
CONTABILIDAD**

**TESIS**

**LEASING FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA  
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA JA & P  
ASOCIADOS SRL, CHICLAYO, 2018.**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**Autora:**

**Bach. Dávila Kong Verónica Elizabeth**

**Asesora:**

**Dra. Cubas Carranza Janet Isabel**

**Línea de Investigación**

**Gestión Empresarial y Emprendimiento**

**Pimentel-Perú  
2019**

**LEASING FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA  
EMPRESA JA & P ASOCIADOS SRL, CHICLAYO, 2018.**

**Aprobación del jurado**

---

**Dra. Cubas Carranza, Janet Isabel  
Asesora**

---

**Mg Portella Vejarano, Huber Arnaldo  
Presidente del Jurado**

---

**Mg. Cachay Sánchez, Lupe del Carmen  
Secretaria del Jurado**

---

**Mg. Balcázar Paiva, Eveling Sussety  
Vocal del Jurado**

## **DEDICATORIA**

Dedico en primer lugar a Dios por darme salud, perseverancia y haberme permitido culminar este informe de investigación.

A mis queridos padres Guillermo y Clara, porque son mi ejemplo a seguir y porque a lo largo de mi vida han velado por mi educación y bienestar.

Finalmente, a mi pequeña hija Valeria Fernanda quien se encargó de ser el motivo fundamental para seguir adelante con esta meta y a mi compañero de vida Erick por toda su ayuda, paciencia y amor.

**Verónica.**

## **AGRADECIMIENTO**

En primer lugar, agradezco a Dios por mantenernos con salud y guiarme en cada paso que doy en mi vida, y por permitirme culminar con este informe de investigación.

Agradezco a mis padres Guillermo y Clara por el sacrificio, esfuerzo y preocupación en solventar mi preparación profesional y alcanzar mis metas trazadas.

Agradezco a mi pequeña hija Valeria Fernanda y a mi compañero de vida Erick por su enorme paciencia, comprensión y sobre todo por su inmenso amor hacia mí.

Finalmente, agradezco a mi asesora de tesis, a la Dra. Janet Cubas Carranza, la cual a través de su orientación y paciencia en cada asesoría brindada me conllevó a establecer puntos claves para mi trabajo de investigación.

**Verónica.**

## RESUMEN

La investigación se llevó a cabo con la finalidad de determinar en qué medida el Leasing Financiero incide en la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018; empresa dedicada al transporte y alquiler de maquinaria. El tipo de estudio es no experimental, cuantitativo descriptivo. Se desarrolló, entrevistando a los directivos de la empresa y analizando la situación financiera de la empresa con la utilización de leasing en la adquisición de activos. Para la entrevista se utilizaron dos cuestionarios de respuestas abiertas de 17 y 13 preguntas. Mientras que, para la situación financiera se analizaron los estados financieros. Las conclusiones a las que se arribaron fueron: a) El contrato de arrendamiento financiero con la entidad Bancaria BBVA Banco Continental muestra condiciones favorables para la adquisición de su activo fijo (retroexcavadora), b) al utilizar el leasing, el estado de situación financiera muestra un aumento permanente de los activos; la liquidez ha mejorado, disponiéndose de un adecuado nivel al igual que el capital de trabajo. De lo anterior, se puede colegir que el leasing ha traído una mejora de la rentabilidad y, al realizar la comparación con el préstamo bancario, todas las razones financieras muestran que mediante leasing se alcanzan mejores niveles tanto de liquidez como de rentabilidad que con el préstamo.

**Palabras claves:** Leasing financiero, rentabilidad, estados financieros

## ABSTRAC

The investigation was carried out with the determination to determine the extent to which Financial Leasing affects the Profitability of the Company JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018; company dedicated to the transport and rental of machinery. The type of study is non-experimental, quantitative descriptive. It was done, interviewing the managers of the company and analyzing the financial situation of the company with the use of leasing in the acquisition of assets. For the interview two questionnaires with open answers of 17 and 13 questions will be used. While, for the financial situation the financial statements were analyzed. The conclusions they reached were: a) The financial lease contract with the BBVA Banco Continental Bank shows favorable conditions for the acquisition of its fixed asset (backhoe), b) when using the lease, the statement of financial position shows a permanent increase in assets; Liquidity has improved, the availability of an adequate level as well as working capital. From the above, it can be charged that the lease has brought an improvement in profitability and, making the comparison with the bank loan, all the financial reasons identified that through the lease better liquidity levels are achieved as profitability than with the loan.

**Keywords:** Financial leasing, profitability, financial statements

## ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA .....	I
AGRADECIMIENTO .....	II
RESUMEN.....	III
ABSTRAC.....	IV
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	V
ÍNDICE DE TABLAS .....	VI
ÍNDICE DE FIGURAS.....	VII
I. INTRODUCCIÓN .....	8
1.1. REALIDAD PROBLEMÁTICA.....	9
1.2. TRABAJOS PREVIOS.....	18
1.3. TEORÍAS RELACIONADAS AL TEMA.....	29
1.3.1. LEASING FINANCIERO.....	29
1.3.2. RENTABILIDAD.....	42
1.3.3. OTROS CONCEPTOS RELACIONADOS CON LAS TEORÍAS.....	46
1.4. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	47
1.5. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA .....	47
1.6. HIPÓTESIS.....	49
1.7. OBJETIVOS.....	49
1.7.1. OBJETIVO GENERAL.....	49
1.7.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	49
II. MATERIAL Y MÉTODO.....	51
2.1 TIPO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	51
2.1.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	51
2.1.2 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	51
2.2 POBLACIÓN Y MUESTRA.....	52
2.2.1 POBLACIÓN.....	52
2.2.2 MUESTRA.....	52
2.3 VARIABLES, OPERACIONALIZACIÓN.....	53
2.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS, VALIDEZ Y CONFIABILIDAD.....	54
2.4.1 TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	54
2.4.2 INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	54
2.4.3 VALIDEZ.....	55
2.4.4 CONFIABILIDAD.....	55
2.5 PROCEDIMIENTO DE ANÁLISIS DE DATOS.....	56
2.6 CRITERIOS ÉTICOS.....	56
2.7 CRITERIOS DE RIGOR CIENTÍFICO.....	56
III. RESULTADOS .....	58
3.1 RESULTADOS EN TABLAS Y FIGURAS.....	58
3.2 DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	95
IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	99
4.1 CONCLUSIONES.....	99
4.2 RECOMENDACIONES .....	100
REFERENCIAS .....	101
ANEXOS.....	108

## ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1: Operacionalización de las Variables.....</i>	<i>53</i>
<i>Tabla 2: Muestra de la empresa JA &amp; P Asociados SRL.....</i>	<i>54</i>
<i>Tabla 3: Validación de Expertos. Puntajes.....</i>	<i>55</i>
<i>Tabla 4: Criterios de rigor éticos.....</i>	<i>56</i>
<i>Tabla 5: Condiciones del contrato leasing financiero.....</i>	<i>58</i>
<i>Tabla 6: Cronograma de pagos leasing anualizado.....</i>	<i>59</i>
<i>Tabla 7: Aspectos internos relacionados a la decisión de contratar leasing.....</i>	<i>60</i>
<i>Tabla 8: Estado de situación financiera 2013-2015 sin leasing y del 2016-2020 con leasing. Análisis vertical.....</i>	<i>63</i>
<i>Tabla 9: Estado de ganancias y pérdidas, 2013-2015 sin leasing y 2016-2020 con leasing Financiero. Análisis vertical.....</i>	<i>66</i>
<i>Tabla 10: Estado de situación financiera, sin leasing y con leasing Financiero. Análisis horizontal.....</i>	<i>68</i>
<i>Tabla 11: Estado de ganancias y pérdidas, sin leasing y con leasing Financiero. Análisis horizontal.....</i>	<i>72</i>
<i>Tabla 12: Rentabilidad económica.....</i>	<i>74</i>
<i>Tabla 13: Rentabilidad financiera.....</i>	<i>75</i>
<i>Tabla 14: Margen de utilidad bruta.....</i>	<i>76</i>
<i>Tabla 15: Margen neto.....</i>	<i>77</i>
<i>Tabla 16: Rendimiento sobre la inversión.....</i>	<i>78</i>
<i>Tabla 17. Detalle de actividades.....</i>	<i>79</i>
<i>Tabla 18. Ventas por el alquiler de maquinaria.....</i>	<i>79</i>
<i>Tabla 19. Cálculo de utilidad generada solo por el alquiler de maquinaria.....</i>	<i>80</i>
<i>Tabla 20. Distribución del alquiler de maquinaria.....</i>	<i>80</i>
<i>Tabla 21. Utilidad generada por el alquiler de la retroexcavadora financiada mediante el Leasing.....</i>	<i>80</i>
<i>Tabla 22: Cronograma de pagos préstamo.....</i>	<i>81</i>
<i>Tabla 23: Estado de Situación Financiera 2016-2020, con préstamo. Análisis vertical.....</i>	<i>82</i>
<i>Tabla 24: Estado de ganancias y pérdidas 2016-2020, con préstamo. Análisis vertical.....</i>	<i>84</i>
<i>Tabla 25: Estado de situación financiera, 2016-2020, con préstamo. Análisis Horizontal.....</i>	<i>86</i>
<i>Tabla 26: Estado de ganancias y pérdidas, 2016-2020, con préstamo. Análisis Horizontal.....</i>	<i>88</i>
<i>Tabla 27: Rentabilidad económica (leasing vs préstamo).....</i>	<i>90</i>
<i>Tabla 28: Rentabilidad financiera (leasing vs préstamo).....</i>	<i>91</i>
<i>Tabla 29: Margen de utilidad bruta (leasing vs préstamo).....</i>	<i>92</i>
<i>Tabla 30: Margen neto (leasing vs préstamo).....</i>	<i>93</i>
<i>Tabla 31: Rendimiento sobre la inversión (leasing vs préstamo).....</i>	<i>94</i>
<i>Tabla 32: Matriz de Consistencia del Informe de Investigación.....</i>	<i>108</i>



## ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1: Rentabilidad económica</i> .....	74
<i>Figura 2: Rentabilidad financiera</i> .....	75
<i>Figura 3: Margen de utilidad bruta</i> .....	76
<i>Figura 4: Margen neto</i> .....	77
<i>Figura 5: Rendimiento sobre la inversión</i> .....	78
<i>Figura 6: Rentabilidad económica (leasing vs préstamo)</i> .....	90
<i>Figura 7: Rentabilidad financiera (leasing vs préstamo)</i> .....	91
<i>Figura 8: Margen de utilidad bruta (leasing vs préstamo)</i> .....	92
<i>Figura 9: Margen neto (leasing vs préstamo)</i> .....	93
<i>Figura 10: Rendimiento sobre la inversión (leasing vs préstamo)</i> .....	94

## I. INTRODUCCIÓN

Todo emprendimiento requiere de la presencia de recursos disponibles, al menos los básicos para iniciar, y posteriormente cuando la empresa está en marcha, se necesita incrementar el capital, ya sea con recursos propios, lo que es muy difícil, dado que, en la primera etapa de vigencia del negocio, aún no ha madurado lo suficiente, y consecuentemente los ingresos son bajos. Ante esta situación, nace la imperiosa necesidad del endeudamiento, pero, otro gran problema es que no hay mucha capacidad, por ser una compañía joven; entonces, surge la posibilidad de utilizar el Leasing Financiero.

Con este instrumento, la empresa puede adquirir activos fijos que le permitan capitalizarse, sin disminuir su liquidez ni comprometer los escasos recursos con los que cuenta; sino todo lo contrario, se aprovecharían las ventajas del mismo, para que, al vencimiento del plazo convenido, se adquiriera definitivamente el activo fijo, opción que suele ser tomada en su mayoría. De esta forma, no solamente se adquiere un activo fijo en condiciones blandas, sino que, se puede brindar el servicio que se proyecta a sus clientes y obtener mayores márgenes de rentabilidad.

El arrendamiento financiero, se comporta como un medio para el desarrollo de la compañía, aportando en todos los aspectos, no solo como una garantía de éxito empresarial, sino que es un gran aporte económico y social. Por ello, se ha establecido en la presente exploración, como uno de las finalidades: Determinar en qué medida el Leasing Financiero incide en la rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018; para cuyo efecto, se ha dividido en tres capítulos: (I) Introducción, donde se menciona la realidad problemática a nivel internacional, nacional y local, los datos y diagnóstico situacional de la empresa, las teorías relacionadas con el tema, la formulación del problema, la justificación, las hipótesis y los objetivos; (II) Método, donde se señala el tipo y diseño de investigación, las variables y el respectivo cuadro de operacionalización, la población y muestra, las técnicas e instrumentos de recolección, su validez y confiabilidad, así mismo, el procedimiento del análisis de datos con sus correspondientes criterios éticos y de rigor científico; (III) Resultados, en tablas y figuras y discusión de resultados; y (IV) Conclusiones y Recomendaciones pertinentes.

## **1.1. Realidad problemática.**

### **A nivel internacional.**

Forbes Advertorial (2017), de la ciudad de México, en su artículo *Arrendamiento puro, la alternativa financiera que modernizará tu empresa*, narra que:

El Leasing es un tipo de esquema de arrendamiento que las empresas utilizan como una herramienta para facilitar la compra de activos productivos. Es decir, un modelo que simplifica a los empresarios la adquisición de bienes mediante una renta mensual fija durante un determinado periodo de tiempo. (p. 01)

En México, se ha proyectado para el año 2020, que el leasing tendrá un crecimiento del 15% al 20% como resultado del conocimiento sobre este esquema y los beneficios que conlleva para los clientes. Dentro de esta escena destaca una empresa UNIFIN, que se posiciona como el número uno dentro del mercado de Latinoamérica y el número ocho en volumen operativo al interior de la República, con un índice de cartera vencida menor al 1%. Al respecto Advertorial (2017) manifiesta que:

UNIFIN ofrece una alternativa para el contrato de Arrendamiento Puro a través de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOM), quienes tienen presencia en diferentes sectores económicos al ser empresas mercantiles y, realizan operaciones como otorgar créditos, arrendamiento y factoraje financiero. La institución ofrece esta alternativa de financiamiento para las empresas mexicanas y algunas personas físicas con actividad empresarial. (p. 01)

*UNIFIN es una buena opción para las organizaciones y personas con actividad empresarial de su país, porque les permite obtener créditos, arrendamientos y factoraje financiero y por consiguiente pueden obtener el activo productivo que necesitan.*

Pérez (2016), en Bolivia, en su artículo *El Leasing Financiero un medio para mejorar los resultados de la industria*, narra que el leasing es una operación oportuna y adecuada para el empresario y la industria, dado los beneficios que el préstamo le otorga y que podría acceder, puesto que, contrario a un préstamo tradicional, el leasing le permite liberarse del riesgo de la depreciación del bien que arriendan, no constituyendo ni prendas ni garantías y, es más, tienen la alternativa de elegir entre no utilizar su opción de compra o pedir si requieren otro bien con tecnología de punta.

Pérez (2016), indica que:

El valor de poseer maquinaria de última generación resulta más económico que tener que cancelar crédito alguno. Sin embargo, existe una desventaja, si es que puede denominarse como tal, la cual es dicho bien no puede lograr dentro sus activos como capital, no obstante, es de gran utilidad para optimizar su capacidad productiva, que lo que finalmente es todo lo que el empresario desea (p. 152).

*El leasing Financiero ayuda a mejorar la capacidad productiva que obtienen los empresarios y las industrias, debido a que el costo para contar con maquinaria avanzada resulta menos tedioso que otorgada en un crédito. Así mismo, el Leasing brinda múltiples beneficios entre ellos tenemos: liberarse de la depreciación, o elegir entre comprar o no el bien al culminar el acuerdo, o de lo contrario pedir otro de mayor tecnología.*

Notimex (2018), México, en su artículo *Hyundai lanza Programa de Arrendamiento Financiero en México*, relata que la empresa, emprendió un programa nuevo basado en el Leasing, siendo una opción en la que el usuario logre unificarse a esta gran familia, la empresa coreana informó que, desde el inicio del programa, se contarán con personas especializadas que estarán siempre al tanto de la funcionalidad óptima del transporte, siendo controlado de una forma mas remota la conducta y la cantidad de kilómetros logrados por dicha unidad. Este nuevo plan trae consigo muchas ventajas, de lo cual Notimex (2018), describe los siguientes:

- (i) Aquellos choferes recibirán ciertos avisos previamente al cumplimiento de los aplazamientos de la distancia o lo que es el tiempo ya programado para que sea ejecutada los servicios, además que el medio se encuentre en muy buenas condiciones,
- (ii) considerándose como otra de las ventajas el nuevo programa de leasing el lograr cancelar cada uno de los servicios hasta después de 30 días de haber recibido, y en tanto los planeamiento de los arrendamientos abarcan a partir de los 12 meses hasta lo que es 60 meses, (iii) cada una de las unidades leasing se mantendrán resguardadas por la marca Hyundai Protect, el cual es uno de los seguros vehiculares ante ciertos sucesos como es un robo tanto parcial como total, gastos en medicina, responsabilidad civil y también lo que abarca asistencia vial, (iv) si en tal caso se contara con una cantidad de más de 3 unidades bajo dicho esquema, podrán aperturar lo que es el tema del GPS, para controlar todas las trayectorias de sus unidades, y ya una vez que se

haya concluido los plazos acordados, los choferes poseen la alternativa de alquilar una unidad nueva con un inicial desembolso (p. 01).

*Esta nueva propuesta de Hyundai Leasing funciona de manera sencilla en la que permite dar una aportación inicial por el vehículo seleccionado, se elige el tiempo de arrendamiento en meses, y al culminar el tiempo acordado se regresa la unidad a un representante de la marca con la alternativa de poder escoger otro vehículo. Con relación, Hyundai Motor de México continuará investigando nuevos mecanismos para aproximar sus vehículos a más conductores, con el fin de permitirles aprovechar todos los beneficios que otorga ser parte de la familia Hyundai.*

Por su parte, Ocampo (2016), manifiesta que: (i) en cuanto a su naturaleza jurídica, se considera, que es un contrato de financiación indirecta, donde en lugar de la obtención de dinero, se obtiene el derecho de uso y goce de un bien previamente escogido por el tomador, el cual posteriormente puede ser adquirido de forma definitiva, (ii) Tanto en Latinoamérica como en Nicaragua, la figura del Arrendamiento Financiero está tomando relevancia, lo cual requiere de un cuerpo legal donde se regulen sus elementos más importantes, (iii) Dentro de la realidad Nicaragüense el Arrendamiento Financiero es un contrato atípico pero no innominado, ya que el mismo es integrado en diversas normas, no obstante las mismas no lo abordan de una manera integral.

*Se ha demostrado en este caso, conforme a la experiencia exitosa de esta empresa, que el Leasing Financiero, es más conveniente usarlo que el crédito directo, debido a su procedimiento asequible a cualquier empresa, y por la oportunidad de no distraer liquidez en cuotas iniciales o pagos de otras cargas financieras de un crédito tradicional, además de la opción que tiene el usuario de obtener el bien al término del contrato.*

Arbeláez, Cárdenas, y Ocampo (2016), en Colombia, indican que al tratar sobre la aplicación de las normas internacionales de la información financiera el país adopta las NIIF para estandarizarlas de acuerdo a las tendencias internacionales, entre estas, se cubren también a las de arrendamiento financiero, particularmente el financiero y operativo. Fundamental énfasis, tiene el Leasing Financiero, por ser un instrumento de fácil implementación y de acceso inmediato para todas las mypes, aprovechando la posibilidad de adquirir la propiedad definitiva del bien al final del plazo fijado en el contrato de arrendamiento. Por estas inmensas posibilidades de uso en función de los beneficios que

les ofrece, los contadores se ven en la imperiosa necesidad de aprender la contabilización de acuerdo a las normas internacionales. Al querer reconocer el nivel de la participación de cada uno de los acreedores en el financiamiento de la organización tratando de optimizar la administración para reducir el nivel de riesgos en aquellos que intervienen cada uno de los dueños, se pudo determinar que la conversión de los estados financieros a las normas internacionales, es que se sinceran los ratios financieros a partir de una presentación fidedigna del movimiento de la compañía. Favoreciendo la toma de decisiones, en base a las finanzas transparentes.

*La ejecución de las normas internacionales a la contabilidad de las pymes, genera que estas transparenten sus movimientos financieros con una técnica de contabilidad fiable y oportuno para facilitar toma de decisiones, y evitar que se produzca un sobre endeudamiento en la creencia que aún hay capacidad para ello.*

Zamora (2018), en su artículo *Leasing inmobiliario, un modelo con potencial en la región*, de la revista *Inversión Inmobiliaria de Colombia*, bajo la sección “Leasing inmobiliario, un modelo con potencial en la región”, comenta que el Leasing Inmobiliario, siendo una variante del Financiero, conjuntamente con el Leasing Habitacional son modelos similares que permiten a las personas naturales acceder a la propiedad definitiva de su bien inmueble, especialmente los más jóvenes, debido a que, según Pablo Montes de Oca en su calidad de Gerente General de BN Fondos de Inversión:

Dicho modelo de leasing inmobiliario es considerado factible para otros mas desarrolladores de definan el proyecto inmobiliario y que logre ser vendido a un determinado fondo de inversión, con la finalidad de que estos sean arrendados. Este deber ser un modelador de negocios que beneficien a lo que el Fondo de inversión como lo que es el arrendador y el denominado arrendante, en donde al final se logre comprar la solución inmobiliaria. (párr.1, s/p)

Concluyendo, que en la región el Leasing, aún no ha sido explotado en su verdadero potencial, dado que contiene muchos beneficios para acceder a este tipo de financiamiento, sin asumir la disponibilidad de la escasa liquidez familiar o personal.

*No necesariamente la modalidad del Leasing Financiero se ha introducido con éxito en el segmento empresarial, sino que, además su intervención en otros segmentos, generando*

*pequeñas variantes, se da en un segmento altamente sensible para el financiamiento, como es el de la propiedad de la vivienda. Debido a su similar beneficio de financiamiento.*

### **A nivel nacional.**

Meza (2014) Perú, en dicha revista basada en investigación de contabilidad, *Arrendamiento Financiero*, nos refiere a que dicho arrendamiento o ya sea también el Leasing Financiero, lográndose convertir en un tema de mucha relevancia en lo que es el medio empresarial debido a que proporciona muchos beneficios, entre éstos que se puede financiar el cien por ciento del valor del bien, sin descapitalizarse y en plazos prudentes para manejar adecuadamente una cuota mensual con tasas de interés razonables. Después de explicar las características del mismo, la autora arriba a las conclusiones: (i) que es una fuente de financiamiento, (ii) el aumento de la capacidad productiva, (iii) permite mejorar el servicio, (iv) también implementar nuevos proyectos, (v) la opción interesante de adquirir el bien, al término del plazo convenido en el contrato inicial.

*Meza, ha señalado las características del arrendamiento financiero en la realidad peruana, con sus normas y con la fiscalización por los órganos pertinentes, y desde su óptica – estudio – concluye, que igual que en otras latitudes, acá, se presentan las mismas ventajas del instrumento financiero, y que son aplicables a la realidad empresarial, que necesita de este apoyo, para beneficiarse, como se da en nuestra empresa en estudio, con el propósito fundamental de incrementar la rentabilidad.*

ASBANC (2016), Perú, indica que la concentración de este instrumento financiero es del 83.86% de estos contratos en los seis sectores económicos de mayor densidad comercial en el país. Sin embargo, a pesar de su alto volumen, esta cifra es menor en 4.58% respecto del año anterior. Por otro lado, estos datos son proyectados en positivo, dado el aumento de los índices de producción nacional, por lo que se espera que se incrementen estos contratos, apoyando al crecimiento de la economía, en la que consumidores y empresarios tienen mucha expectativa, en los meses siguientes. También mencionan que, esta cartera de contratos financieros se descompone, casi el 40% en moneda nacional y el restante 60% en moneda extranjera (dólares americanos), reflejando la cautela de las empresas en endeudarse en dólares. Por ello, los empresarios aprovechan los beneficios del Leasing Financiero para adquirir bienes muebles (37%), maquinarias y equipos industriales (32%), transporte terrestre (21%) y otros (10%).

*Este documento oficial de la misma Asociación de bancos del Perú, nos muestra los beneficios que obtienen las empresas que adquieren el arrendamiento financiero y su repercusión en los demás sectores económicos del país, pues los principales empresarios acuden a esta fuente de financiamiento, refugiándose en la solidez de la moneda nacional, debido a la estabilidad económica de nuestro país y su ventaja competitiva con los países vecinos de la región, tal es así que se proyecta un incremento de contratos de este mecanismo financiero.*

Chavez (2015), en su artículo publicado en la revista científica de la Universidad Peruana Simón Bolívar, en cuya aportación científica hace posible reconocer el tema relacionado al arrendamiento financiero, beneficiando y permitiendo la obtención de un inmueble o ya sea también el de un bien inmueble si es que la organización lograr realizar desembolsos. La contratación de dicho arrendamiento financiero suministra varios beneficios financieros, tal como es el suceso de hacer posible financiamiento a un 100% la valoración de cierto bien, asimismo no se considera como un obstáculo que permite acceder a más principios en base al financiamiento lográndose deducir aquellos gastos económicos producidos por el alquiler.

*Una vez más, nos demuestra que este instrumento financiero ayuda mucho a las compañías para adquirir activos fijos con las generosas condiciones de esta modalidad, sin comprometer sus propios activos, al hipotecarlos, o sin destinar el poco activo corriente para estos menesteres. Le permite obtener rentabilidad y ampliar sus activos fijos.*

Patilongo (2017) con la finalidad de lograr establecer la manera en que se relaciona lo que es el leasing con la acelerada devaluación en las diferentes organizaciones dedicadas al transporte público en Ate, distrito de Lima, demostró que su relación es positiva, puesto que, hace posible a dichas organizaciones poseer beneficios no financieros únicamente, sino que además fiscales siendo percibido por las compañías como fue mencionado en las encuestas.

*Otro de los grandes beneficios que la compañía adquiere del uso del arrendamiento financiero en el ámbito de depreciaciones, pues, al transcurrir el plazo convenido, la depreciación del activo juega a favor de los impuestos que debe pagar la compañía, disminuyéndolos a su mínima expresión.*

Castañeda y Guzmán (2015) para establecer la forma en que el arrendamiento financiero optimiza el diagnóstico económico como también financiero de la entidad Home Safety S.A.C. efectuando la evaluación de la situación tanto económica como también



financiera de la entidad sin algún arrendamiento, para que después se proceda contrastar dichos resultados de las dos evaluaciones y establecer los efectos del leasing en lo que es la rentabilidad y también la liquidez de la organización. En este caso, para los resultados usaron algunas de las herramientas para la evaluación financiera, siendo el análisis denominado horizontal, también vertical y las causas financieras centradas usualmente en lo que concierne la liquidez, el endeudamiento y también la misma rentabilidad de la organización, siendo empleadas en los estados financieros de los diversos lapsos anteriores al rendimiento financiero pero también a los posteriores a estos, asimismo, se utilizaron los cronogramas de los pagos de la contratación de los arrendamientos financieros.

Castañeda y Guzmán (2015) menciona que al contrastar las situaciones tanto financieras como económicas de la organización antes y después del arrendamiento financiero determinaron que es de dicha relevancia para tal, puesto que, antes del leasing poseía un alto nivel de deuda que incrementaba a una cantidad de S/.129,026.00; y un mínimo nivel de la rentabilidad únicamente de S/.42,138.00; mientras que, continuamente al arrendamiento financiero se pudo establecer que la cantidad de su rentabilidad logró incrementarse en S/. 300,000.00, a causa de la optimización de las capacidades operativas por la obtención de cada uno de los activos fijos bajo lo que es la modalidad del leasing; en tanto sus diferentes niveles de liquidez aumentaron en S/. 150,000.00 a causa de que, a través de la obtención de los activos fijos bajo dicha figura, no se necesita hacer uso de los diferentes recursos que posee la propia organización, dicha situación conlleva a una óptima inversión de los fondos líquidos. En tal sentido la investigación logró contribuir a desarrollar nuevas sapiencias en lo que es el campo de la contabilidad, constituyendo asimismo a los datos útiles para las organizaciones parecidas que tomen en cuenta el arrendamiento financiero como opción de financiamiento.

*De esta manera, la presente investigación aporta relevantes conclusiones, puesto que, con respecto a la adquisición del Leasing Financiero, la empresa incrementó su rentabilidad en casi dos veces y la liquidez también subió en casi 1.5. veces; datos que son un aporte para casos similares.*

Velásquez (2016), tuvo como propósito de determinar si el arrendamiento es un financiamiento rápido y fácil para lograr un crecimiento sostenible de la Compañía Servicios Múltiples El Sauco SA, describiendo que las compañías operan normalmente y toman la decisión de crecer con la necesidad de encontrar fuentes de financiamiento, y determinar la financiación alternativa más adecuada para adquirir los medios necesarios

para la rentabilidad planificada. En este caso, se determinó que el arrendamiento financiero es un financiamiento flexible y fácil de administrar y ha generado una buena rentabilidad e impacto favorable para mantener una buena situación financiera y económica, la misma que puede ser aplicada por todos los tipos de negocios que se apliquen para mejorar sus activos, su rendimiento y su rentabilidad.

Velásquez (2016), encontró tres alternativas de financiamiento: préstamos, efectivo y arrendamiento; siendo el arrendamiento más recomendado, que a partir de los años 70 surge como una alternativa de financiamiento a través de préstamos, especialmente para la adquisición de activos fijos y actualmente su uso es necesario; por sus beneficios económicos, financieros y fiscales de arrendamiento, por lo que se recomienda su distribución y uso. Como resultado se obtuvo que el arrendamiento financiero tiene un efecto favorable en el financiamiento de cualquier compañía que esté interesada en generar crecimiento.

*Extraordinaria posición económica y financiera que le otorga el Leasing Financiero a la empresa, puesto que, se incrementan los ratios económicos y financieros, así como la presencia fiscal de la compañía es mucho más alentadora, ganando posicionamiento en el mercado, debido a que su solidez y liquidez se han elevado.*

### **A nivel local.**

Muchas organizaciones carecen de una liquidez que se considera necesario para el cumplimiento de cada una de las responsabilidades con sus acreedores y sus proveedores, para tal se observan en su gran mayoría cantidad de obligaciones para la obtención de la liquidez con el respaldo ya se de pagarés como de préstamos, hasta lo que son garantías con diferentes instituciones financieras, teniendo como consecuencia uno de los gastos en la empresa, adicionalmente, las empresas, sufren la disminución de su liquidez para cubrir los gastos corrientes, llegando a situación de parálisis empresarial, haciendo más lenta la rotación de inventarios, y si esta coyuntura continúa, los márgenes de ganancia y la proyección de rentabilidad al término del ejercicio tendría una brecha difícil de recuperarla.

No obstante, dicho financiamiento acata a un requerimiento por el lado de negociante, ya que, hace posible das respuestas a las diferentes necesidades de la elaboración en instantes críticos en que se necesita extender su capacidad situada y no

posee con dichos recursos, es decir, el leasing financiero es considerado, hoy en día como un poderoso instrumento para inyectar capital de trabajo, no en dinero en efectivo, pero sí, como un bien de capital, que puede ser, una máquina de producción en fábrica, tal vez, un equipo de soporte logístico, o probablemente un vehículo para el traslado de mercaderías, o una maquinaria pesada, como en este caso, fue una retroexcavadora-un vehículo potente utilizado en la industria de la construcción para las obras que la misma empresa gestiona o la ceden en alquiler a otras empresas que requieran de este bien. De esta manera, el bien adquirido, genera ingresos por dos actividades, aprovechando al máximo la capacidad instalada.

De manera tal, que, en nuestra realidad local, las empresas, sobre todo las microempresas que recién inician sus operaciones comerciales no cuentan con el capital o el apalancamiento financiero adecuado, pues, como son negocios que recién inician sus operaciones no pueden acceder al crédito de las instituciones del sistema financiero y bancario, debido a los exigentes requisitos, que solamente una empresa formada y madura en años y en actividad comercial puede tener.

Tal es el caso, de la empresa JA & P Asociados SRL, que tiene pocos años en actividad y recién está tratando de posicionarse, después de una difícil transición en la penetración de sus servicios, en el altamente competitivo mundo de la industria de la construcción, en el que uno de los más habituales obstáculos que ha tenido, ha sido las limitaciones al crédito tradicional para poder adquirir una retroexcavadora marca Caterpillar, sin embargo, JA & P Asociados SRL ha tenido la opción del endeudamiento a través del Leasing Financiero el cual constituye un salvavidas financiero para la empresa, pues, allí descansa por ahora las ganancias transitorias que está obteniendo y las proyectadas, no solamente al término de cada ejercicio económico, sino que al culminar el plazo de endeudamiento, a cuyo final, podrá optar, por quedarse definitivamente con el mismo bien o adquirir bajo un nuevo contrato otro bien con la tecnología actualizada para mejorar el servicio y rendimiento, tanto en máquina como en horas/hombre. Es así que, la problemática se centra en el desconocimiento que existe respecto a los niveles de rentabilidad que tiene JA & P Asociados SRL luego de adquirir la retroexcavadora marca Caterpillar, de este modo, el análisis de los estados financieros, fue necesario para determinar las brechas antes de la adquisición del Leasing Financiero, como después de esta operación, siendo necesario evaluar el impacto con la medición de los ratios.

En este sentido, las condiciones de asumir la realidad problemática que atraviesa JA & P Asociados SRL, es similar a otras empresas de la industria de construcción pues, las variables endógenas y exógenas con las que se mueven son similares. Entonces, he allí la verdadera motivación para realizar este estudio, y encontrar el mecanismo de endeudamiento financiero de las microempresas y básicamente de los negocios que recién inician sus operaciones para buscar la óptima posibilidad de los financiamientos, ya sea, para lograr reducir o erradicar sus dificultades relacionados a la liquidez o para proyectos de expansión u otros motivos.

## **1.2. Trabajos previos.**

### **A nivel internacional.**

Vásquez (2018), en su tesis titulada “El contrato de leasing financiero y su aplicación en el Ecuador” , para obtener el título de Abogada de los Tribunales de la República del Ecuador de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Políticas de la Universidad de los Hemisferios, Quito, Ecuador”; presentó como objetivo: Realizar un análisis sobre la utilidad que trae el leasing financiero, considerando la compra realizada por una empresa, la cual le entrega a una persona mediante el pago de una renta, asimismo este último tiene el derecho de que al finalizar el contrato puede comprar o sustituir el bien, e incluso prorrogar la duración del contrato. La metodología que siguió esta investigación fue descriptiva por lo cual se realizó un análisis de la utilización del leasing como también una comparación de este mecanismo con otros tipos de formas jurídicas.

La investigación concluyó en que (i) la ley de arrendamiento mercantil no es suficiente para el desarrollo del leasing financiero, debido a que la seguridad jurídica se debe sostener en un aspecto tributario normado para que sea legal, (ii) el leasing financiero le da muchas opciones de desarrollo a los pequeños empresarios de poder obtener el bien que desee al final del contrato; y (iii) el leasing permite ofrecer soluciones reales que vinculan el crecimiento de la economía evitando que se soliciten créditos bancarios que luego incurren en moras además de la no posibilidad de contar con la tecnología que se requiere.

#### *Comentario:*

*El Leasing Financiero trae muchas ventajas principalmente a los micro y pequeños empresarios, puesto que, al no contar con mucha inversión para la adquisición de bienes o*

*activos, estos pueden utilizar este mecanismo para poder incluso poseer la propiedad del bien luego de acabado el contrato. Eso supone mejoras en la situación económica y financiera de las empresas, así como de la rentabilidad de las mismas, puesto que el IGV es una de sus principales ventajas, puesto que la factura por contrato te permite contar con un escudo fiscal, el cual permite pagar menor impuesto a la renta e IGV.*

Viteri (2018), en su investigación titulada “El leasing como mecanismo de financiamiento para las empresas en Ecuador”, para obtener el grado de Magíster en Derecho de Empresa, basándose en una metodología cualitativa, no interactiva y con diseño de análisis de conceptos, bajo un enfoque mixto. Aplicándose una encuesta con un instrumento de cuestionario a una población y muestra de 17 abogados. Como conclusión se obtuvo que (i) el leasing es una figura que permite la adquisición de bienes al final del contrato, considerado asimismo como un mecanismo de inversión para ambas partes del contrato, (ii) la empresa puede adquirir el bien luego del contrato permitiéndose las no consecuencias de intereses que traería si es que se hubiese realizado un crédito bancario.

*Comentario:*

*La constante innovación que se busca en las empresas, hace que estén busquen muchos mecanismos de financiamiento frente a la tendencia de nueva maquinaria, tal es el caso de la adquisición de activos a través de leasing financiero, el cual trae muchas ventajas entre ellas las menores cuotas y posibilidad de adquirir el bien, además de ello las empresas del sector financiero deben de motivar su utilización puesto que esta forma resulta atractiva a aquellos que requieren de mucha inversión y no la poseen en el momento. Por lo cual actúan como sustitutos del crédito bancario.*

Mieles & Valdez (2017), en su investigación titulada “Evaluación del tratamiento contable de los contratos de arrendamiento por aplicación de NIIF 16 en una empresa orientada al servicio de logística y transporte en Ecuador”<sup>44</sup>, para optar el título de ingeniera en contabilidad y auditoría CPA, de la Facultad De Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Guayaquil-Ecuador; presentó como objetivo realizar la evaluación de del tratamiento contable de los contratos de arrendamiento por aplicación de NIIF. Empleándose una metodología cualitativa, con la recolección de datos mediante el análisis de las Normas Internacionales de Información Financiera en cuanto a arrendamiento financiero.

Como conclusión se llegó a que (i) la NIIF 16 no impactará negativamente a la contabilidad de los arrendadores debido a que estos seguirán clasificando los arriendos en arriendos operativos y arriendos financieros; y (ii) para la aplicación de la NIIF 16, se debe considerar los arrendamientos que se realizan en las empresas principalmente determinar el efecto que esto trae en sus indicadores financieros.

*Comentario:*

*La aplicación de la NIIF 16 en las empresas representa cambios en la forma de llevar la contabilidad de los arrendatarios, asimismo demuestra que estos arrendamientos realizados traen efectos positivos en la rentabilidad de la empresa e incluso en los estados financieros de manera general, clasificando a los arrendamientos en financieros y operativos, en las cuales participan el arrendador y el arrendatario.*

Romero (2017), en su tesis titulada “El Leasing Financiero como Instrumento de Desarrollo del Mercado Microfinanciero”<sup>66</sup>, tuvo como objetivo: Analizar el Leasing Financiero como alternativa de financiamiento para el mercado microfinanciero, y de control de riesgos, con el tipo de investigación Descriptiva y Analítica. El método de investigación utilizado fue: Deductivo, así mismo las fuentes de recolección de información de carácter secundario: (i) Información Documental, (ii) Información Teórica e (iii) Información Estadística, en una población igual a la muestra de 10 empresas.

La investigación concluye que el Leasing Financiero es uno de los mecanismos crediticios más apropiados para asegurar a los actores del sector micro financiero un “crédito” que les permita resolver de manera directa y práctica, (plazos, formas de pago, tasas de interés), la carencia de capital de inversión, herramientas o maquinarias, que contribuyan a la producción de diversos artículos y al desarrollo del mercado microfinanciero generando ventajas competitivas y control del riesgos de financiamiento.

*Comentario:*

*El Leasing Financiero se ha convertido en una excelente herramienta de financiamiento en la adquisición de equipos, vehículos e instalaciones de fábrica, ante la carencia de capital disponible para destinar a estas adquisiciones. Además de las condiciones favorables en plazos, tasas de interés, formas de pago, etc. que posibilitan el mismo, generando condiciones óptimas, para la producción de la compañía.*

Mora (2016), en su estudio titulado “El Leasing como mecanismo de financiación para las empresas en Colombia”, para obtener el título de Administración Financiera de la

Facultad de Estudios Empresariales y de Mercadeo de la Institución Universitaria Esumer, Medellín, Colombia; en el cual presentó como objetivo identificar cuáles son las ventajas que trae consigo el leasing financiero en las empresas de Colombia, considerando las limitaciones que presentan estas empresas para obtener financiación. La metodología empleada fue descriptiva y exploratoria, utilizándose como técnicas el análisis documental.

Como conclusiones se obtuvieron que (i) una de las limitaciones que presentan las empresas para acceder a financiamiento es el temor de emprender como a la posibilidad de crear una nueva empresa, (ii) se generaliza esta problemática de las políticas de financiar a la empresas en el crecimiento económico de los países, puesto que esto depende de la evolución de las empresas, y (iii) existe una tendencia creciente en el uso de leasing por parte de las empresas, lo cual será mejor en cuanto se llegue a emplear por un mayor número de empresas que conozcan los beneficios que esto trae.

*Comentario:*

*Las empresas de todos los sectores de la economía, obtienen mejores beneficios haciendo uso del leasing que del crédito bancario, puesto que el limitado acceso a la financiación no permite mejorar la situación de las empresas, sino que permite que estas se endeuden con los bancos y hasta cierren por no encontrar los medios de pagar las cuotas altas de mercado.*

Sánchez (2016), en su tesis titulada “El Arrendamiento Mercantil Financiero como Instrumento de Apalancamiento en Un Proyecto de Inversión, Guayaquil-Ecuador” , desarrolló una investigación Descriptiva. Las técnicas de investigación utilizados fueron: (i) Análisis Documental y (ii) Entrevistas, en una población de 68 compañías y su muestra de estudio fue de 40.

La investigación concluye que las entidades actualmente tienen la necesidad de acoger financiaciones que sean externas buscando siempre las tasas más bajas que le permita maximizar su producción con la finalidad de mejorar su liquidez de la manera que le permita su crecimiento empresarial.

*Comentario:*

*Es muy importante la experiencia crediticia, muy bien aprovechada por esta empresa, en la medida que accediendo al Leasing Financiero ha mantenido el mismo flujo de inversión, ha*

*movilizado las mismas cantidades de producción y lo que es más importante, ha mantenido y en algunos períodos ha incrementado los indicadores de rentabilidad.*

Hevia (2014), en su tesis “Arrendamiento Financiero e Impuesto sobre la Renta (Una Aproximación Crítica Desde La Significación Económica)”, cuyo objetivo general fue llegar a realizar un análisis para incluir las cuotas pagadas con ocasión de las operaciones de arrendamiento financiero como gasto deducible. Al finalizar el estudio la conclusión fue que, en Venezuela, la base imponible del impuesto sobre la renta es la cuantificación de la renta neta determinada, después debe incluirse el resultado positivo o en todo caso el resultado negativo del ajuste por inflación fiscal.

*Comentario.*

*Esta investigación nos permite obtener una mirada distinta –para bien- de la utilización del Leasing Financiero, como instrumento de endeudamiento empresarial. El dato, radica –resaltante en las finanzas- en que independientemente de las tasas de interés a las que se obliga su cumplimiento la empresa, estas resultan ser mucho más bajas que la rentabilidad que proyectan obtener, generando que este producto financiero, sea atractivo, desde cualquier aspecto a evaluarse.*

#### **A nivel nacional.**

Caballon & Quispe (2015), en su tesis titulada “El Arrendamiento Financiero como Estrategia para Incrementar la Rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo” , donde los métodos de investigación utilizados fueron: (i) M. Científico, (ii) M. Comparativo, (iii) M. Descriptivo, (iv) M. Lógicos, (v) M. Matemáticos, y (vi) M. de Problematización y Comprobación Empírica. Habiéndose aplicado el diseño de investigación Descriptivo Correlacional, en una población igual a la muestra de 10 empresas.

La investigación concluye que el contrato de arrendamiento financiero en las empresas que pertenecen al sector de transporte de carga pesada tiene como influencia un resultado positivo en la rentabilidad, siendo el objetivo principal del contrato incremento los ingresos y la obtención de mayor utilidad; asimismo se tuvo que las herramientas financieras como el Valor Actual Neto y la Tasa Interna de Retorno permitió conocer los resultados favorables del contrato de arrendamiento financiero, determinando al mismo como mejor estrategia de financiamiento para las empresas de transporte de carga.



*Comentario:*

*Se deduce que uno de los principales objetivos de la empresa es, como mínimo, mantener los estándares de rentabilidad históricos en el tiempo. Apoyados por la medición de los ratios de rentabilidad. Además de los beneficios tributarios y el financiamiento al 100% del valor del activo fijo, hacen muy ventajosa su adquisición.*

Reyes & Valderrama (2015), en su tesis titulada “La Utilización del Leasing Financiero y su Influencia en la situación financiera de la empresa constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2014”, donde las técnicas de investigación utilizados fueron: (i) La entrevista, (ii) indagación documentaria constituida por el conjunto de estados financieros de la empresa Constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. desde el año de su constitución 2009, hasta el año 2014. La investigación concluye que luego de evaluar la situación financiera con la utilización de Leasing Financiero de la Empresa Constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C, se tiene que el ratio de liquidez absoluta pasó de ser 1.75 a quitar 2.28, en cuanto al margen de rentabilidad respecto a las ventas netas, se observó un incremento relativo pasando de ser 8% a 9%, debido a la adquisición de activos fijos por un monto total de S/. 376,212.88, bajo la modalidad leasing.

*Comentario:*

*En la comparación financiera, se detectó que la empresa antes del Leasing Financiero, que su endeudamiento era alto, la utilidad neta era muy baja y la liquidez también, luego de la adquisición del Leasing Financiero, los tres indicadores se revirtieron, mostrando a la empresa en mejor posición financiera, debido fundamentalmente a que no se destinó capital para inmovilizar en la adquisición del activo fijo.*

Velásquez (2016), en su tesis titulada “El Arrendamiento Financiero y su Efecto en la Situación Económica en la Empresa de Servicios Múltiples el Saucó S.A. año 2016”, donde los métodos de la investigación utilizados fueron: (i) Inspecciones programas en campo, (ii) Encuestas de preguntas abiertas, (iii) Análisis de estados financieros Comparativos mediante ratios de Liquidez, Habiéndose aplicado el diseño de investigación de una sola casilla donde la población es igual a la muestra, estando constituida por la Empresa de Servicios Múltiples el Saucó S.A. La investigación concluye que el arrendamiento Financiero en la Situación Económica Financiera de la empresa de Servicios Múltiples El Saucó S.A. en el periodo 2016; tiene efecto positivo en la buena gestión de la Situación Económica Financiera de la Empresa de Servicios Múltiples el

Sauco S.A.; demostrándose que el arrendamiento financiero es un financiamiento ágil; económico que permite generar una buena rentabilidad en la empresa.

*Comentario:*

*En este caso, se ha determinado que el Leasing Financiero, ha sido un instrumento de ágil uso, en favor de la empresa, por ello, incrementando el flujo comercial, lo que le trajo como consecuencia el incremento de la rentabilidad, manteniendo los niveles de liquidez, debido a las tasas de interés más bajas y los plazos más largos.*

Díaz 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, año 2016”, donde las Técnicas de investigación utilizadas fueron: (i) Análisis Documental y (ii) Análisis Financiero. Habiéndose definido su diseño de Contrastación, en una población igual a la muestra la cual estuvo constituida por los Estados de Situación Financiera y el Estado de Resultado de los periodos 2015 - 2016. La investigación concluye que se determinó un bajo nivel de liquidez y un porcentaje elevado de sus cuentas por pagar comerciales terceros que representó un 62.51% del pasivo total, determinando que la empresa investigada no cuenta con un buen manejo de sus recursos; asimismo, que el leasing financiero es la principal elección de financiamiento para la adquisición de unidades de transporte en la empresa Transportes Pedrito S.A.C.

*Comentario:*

*Se ratifica la posición de los beneficios del Leasing Financiero en la compañía, debido a que no se usan los capitales de la misma empresa para la adquisición de los activos fijos, si no que se utiliza, vía contrato, el activo fijo para generar riqueza y de allí mismo se genera el respaldo de las cuotas mensuales, hasta llegar a la extinción del compromiso de pago.*

Huamani (2017), en su tesis titulada “Incidencia del Leasing Financiero como Instrumento de Gestión en el Crecimiento Económico de las Empresas de Servicio de Transporte en la Región Arequipa, año 2016 – 2017” , con un tipo de investigación Descriptiva y Explicativa. Las técnicas de recolección de datos fueron: (i) Encuestas, (ii) Análisis Documental, (iii) Análisis Financiero y (iv) Alfa de Cronbach, en una población representada por 51 empresas, siendo su única muestra de estudio la empresa de transportes Hermanos Salcedo S.R.L. La investigación concluye que la utilización del leasing financiero contribuye con la gestión financiera en una empresa, porque permite realizar un planeamiento financiero correcto; y ha quedado demostrado que en el sector de

transporte interprovincial el 18.75% de las empresas encuestadas aún mantienen financiamientos con crédito de activo fijo, mientras que el 81.25% utiliza el leasing financiero.

*Comentario:*

*Las tres cuartas partes de las empresas del sector transportes interprovincial, utilizan el Leasing Financiero para adquirir sus activos fijos, por las ventajas que le ofrecen, de manera que les permite, estar a la vanguardia en los bienes con tecnología de punta, ser más competitivos y ampliar su cobertura de mercado. Independientemente del mayor beneficio que es el incremento de la rentabilidad en comparación a los períodos que no utilizaron el Leasing Financiero.*

Tapia (2015), en su tesis titulada “Arrendamiento Financiero y su Incidencia en la Situación Económica y Financiera de las empresas de Transporte de Carga por Carretera del Distrito de Trujillo” , con el tipo de investigación de acuerdo a su diseño de investigación es Descriptiva, Explicativa y Correlacional. Los Métodos utilizados fueron: (i) M. Analítico, (ii) M. Estadístico y las técnicas de recolección de datos fueron: (i) Entrevista, (ii) Observación y (iii) Análisis Documental, en una población representada por 12 empresas, siendo su única muestra de estudio la empresa Acosta Combustibles S.A.C. La investigación concluye que el Arrendamiento Financiero incidió de manera favorable en la Situación Económica y Financiera de la empresa Acosta Combustibles SAC en el periodo 2013 debido a que genero mayor utilidad ya que dicha empresa pudo obtener su propia unidad de transporte para el traslado de combustible y así poder optimizar los recursos que posee.

*Comentario:*

*En esta empresa, la utilización ventajosa del Leasing Financiero, ha sido fundamental, para que esta puede adquirir su único activo fijo, debido a que se aprovechó las ventajas del mismo, caso contrario, no hubiera sido posible, adquirir con un crédito tradicional, pues la banca privada le exige condiciones que no estaba en situación de cumplirlas.*

Huamani & Leonardo (2015), en su tesis titulada “Arrendamiento Financiero y su Rentabilidad en las MYPES del Distrito de Los Olivos” , desarrollando un tipo de investigación de acuerdo a la naturaleza del problema es Cuantitativa y según el propósito de estudio es Correlacional-Explicativa y según el nivel de investigación es Aplicada, Habiéndose aplicado el diseño de investigación No Experimental, Las Técnicas de

recolección de datos de fuente primaria fueron: (i) Observación, (ii) Encuesta y (iii) Análisis Documental y los instrumentos de recolección: (i) Ficha bibliográfica y (ii) Cuestionario, así mismo se utilizaron los procedimientos estadísticos y análisis de datos, en una población constituida por 2,924 Micro y Pequeñas empresas del distrito de Los Olivos, siendo su muestra de estudio 90. La investigación concluye que el arrendamiento financiero es un instrumento financiero de crédito mercantil que permite adquirir bienes de capital para mejorar el proceso de producción y hacerlas competitivas. Este mecanismo de Leasing también permite a las MYPES mejorar su estructura financiera al adquirir bienes de capital.

*Comentario:*

*Demostrado una vez más, que este instrumento financiero permite la adquisición de bienes productivos con las consecuentes mejoras en todos los aspectos, influyendo notablemente en la mejora del bien o servicio otorgado a los clientes, haciendo más competitiva a la empresa., mejorando su posicionamiento en el mercado.*

**A nivel local.**

Baca y Díaz (2016), en su tesis titulada “Impacto del Financiamiento en la Rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C. – 2015” , teniendo como objetivo: Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C. – 2015, con el tipo de investigación descriptiva y analítica, habiéndose aplicado el diseño de investigación No Experimental, el método de la investigación utilizado fue el método científico y las técnicas de recolección de datos fueron: (i) Análisis Documental, (ii) Observación y (iii) Entrevista, en una población igual a la muestra la cual está conformada por la Constructora Verastegui S.A.C.

La investigación concluye que la información financiera solicitada la liquidez y rentabilidad muestran que la Constructora Verastegui S.A.C. tiene capacidad para cumplir sus obligaciones financieras, asimismo, se aplicó una comparación de los estados de resultados simulados, determinando que la mejor opción de financiarse es el autofinanciamiento, y al adquirir financiamiento con entidades financieras la mejor elección es el Banco Continental con una tasa de interés del 14% que hubiera generado un aumento en la utilidad del ejercicio de 3.53%.

*Comentario:*

*Evidentemente, este es un caso, que amerita ser replicado por la experiencia exitosa del tratamiento del Leasing Financiero, en virtud a que le ha permitido a la empresa tener la liquidez suficiente para asumir con tranquilidad sus gastos corrientes. En la medida que ha crecido casi un 10% con respecto a los años anteriores, debido a la operación financiera.*

Serquén y Vásquez (2017), en su tesis titulada “Leasing Financiero en la Adquisición de Unidades de Transporte de Carga para Incrementar la Rentabilidad en la Empresa Inversiones JD, Chiclayo – 2016” , desarrollaron una investigación de tipo descriptiva, aplicada y explicativo, habiéndose aplicado el diseño de investigación No Experimental, el método de la investigación utilizado fue el método científico bajo un enfoque: (i) Cuantitativo, (ii) Deductivo e (iii) Inductivo y las técnicas de recolección de datos fueron: (i) Observación, (ii) Entrevista, (iii) Encuesta y (iv) Análisis Documental, en una población igual a la muestra la cual estuvo conformada por los 14 trabajadores en total que laboran en la empresa Inversiones JD.

La investigación concluye que la empresa Inversiones JD necesita adquirir unidades de transporte de carga, porque no está logrando satisfacer a sus clientes; asimismo, la institución financiera que solicita menores requisitos y mayores ventajas es el Banco de Crédito del Perú en comparación con las otras instituciones financieras estudiadas siendo la mejor alternativa de financiamiento para que la empresa adquiera el leasing financiero.

*Comentario:*

*Inversiones JD, nos está mostrando, la manera de utilizar a favor de la misma, las ventajas del Leasing Financiero, pues, sin comprometer el capital de uso corriente, la empresa adquiere activos valiosos, y lo más importante, no solamente no distrae su liquidez, si no que genera liquidez con un capital (activo que viene de fuera) como aporte adicional. Por eso, que el flujo de caja proyectado se aprecia muy favorable, aumentando la rentabilidad. Es decir, el impacto que tiene la operación financiera en la rentabilidad es muy positiva.*

Fustamante (2018), en su tesis titulada “El Leasing para la Administración Financiera de la empresa Ledggi Corporation SAC – Chiclayo”, desarrollando un estudio de diseño (i) Descriptiva, (ii) Propositiva, (iii) No Experimental, (iv) Explicativa y (v) Predictiva, y las técnicas de recolección de datos fueron: (i) Análisis documental, (ii) Guía de revisión documental, en una población igual a la muestra la cual estuvo compuesta por estados financieros de los tres últimos años de la empresa Ledggi Corporation SAC. La

investigación concluye que luego del análisis documental de los estados financieros se determinó que la administración financiera de la empresa es favorable en términos generales y de acuerdo al análisis de los indicadores financieros, determinan que la empresa cuenta con liquidez.

*Comentario.*

*Este es uno de los beneficios más resaltantes de asumir un Leasing Financiero, la liquidez, en este caso, se ha incrementado en más de tres veces, proporción muy conveniente para generar disponibilidad para los gastos corrientes y para incrementar la rentabilidad, por la disminución de capital de terceros para gastos por la naturaleza de gestión. Eso se refleja en el incremento del 12% de rentabilidad adicional con la implementación del Leasing Financiero.*

Fernández y López (2016), en su tesis titulada “Incidencia del Financiamiento en el Incremento de Activos Fijos de la empresa de Transporte Interprovincial Expreso Marañón S.A.C., Chiclayo – 2015”, desarrollando un estudio de tipo descriptiva, habiéndose aplicado el diseño de investigación No Experimental, el método de la investigación utilizado fue: el método científico bajo un enfoque: (i) descriptivo y (ii) analítico y las técnicas de recolección de datos fueron (i) Análisis documental y (ii) Entrevista, en una población igual a la muestra la cual estuvo conformada por 2 profesionales (Gerente y Contador) involucrados en la Empresa de Transportes Interprovincial Expreso Marañón S.A.C. La investigación concluye que la propuesta más viable para la inversión de activos fijos es a través de un préstamo bancario que a través de un análisis respectivo debe ser financiado por el Banco de Crédito del Perú.

*Comentario.*

*Afortunadamente, la empresa ahora, está utilizando los servicios financieros del Leasing Financiero, y ha iniciado una nueva etapa, adquiriendo activos fijos, que antes no lo hacía, quedándose hasta hace poco con sus activos fijos muy depreciados, sin embargo, hoy, está recuperando su valor patrimonial con la adquisición de nuevas unidades, no solamente modernizando la flota, sino que, además, su patrimonio está en aumento.*

Tuesta (2014), en su tesis titulada “Alternativas de Financiamiento para la Implementación de una Sucursal de la empresa Móvil Tours S.A. en la ciudad de Lambayeque en el periodo 2014” , desarrollando una investigación de tipo Aplicativo – No Experimental, habiéndose aplicado el diseño de investigación descriptiva de proyección, en

una población 288 mil personas, y la muestra estuvo conformada por 100 personas, los instrumentos de recolección de datos fueron: (i) Análisis del estudio, (ii) Entrevista, e (iii) Investigación.

La investigación concluye que el mercado financiero ofrece una variedad de alternativas de financiamiento adecuadas a la necesidad y exigencia de Móvil Tours S.A., con particularidades que permiten adecuarse a las características de repago que ofrece la inversión, y se ha optado por estructurar el financiamiento del proyecto con una combinación que considera el aporte de Móvil Tours por S/. 1'000,000 y 116 el financiamiento mixto de Leasing y préstamo mediano plazo.

*Comentario.*

*No solamente, se obtienen los beneficios directos, como la renovación del activo fijo, la adquisición de nuevos activos fijos, la liquidez de la empresa, el incremento de la solidez y la solvencia financiera, el aumento del capital y del patrimonio, sino que además, la empresa se beneficia del crédito fiscal.*

Céspedes y Yahuana (2016), en su tesis titulada “Arrendamiento Financiero para Optimizar la Gestión Financiera de la Constructora G. Mori SRL- Chiclayo-2016”, desarrollaron un estudio de tipo descriptiva, habiéndose aplicado el diseño de investigación: (i) transversal y (ii) no experimental. La investigación concluye que la propuesta de estrategias de arrendamiento financiero para optimizar la gestión financiera de la Constructora G. Mori SRL – Chiclayo es reconocer que el leasing es un contrato de carácter comercial, consensual y bilateral, asimismo, la Constructora G. Mori SRL – Chiclayo no aplica y desconoce estrategias de arrendamiento financiero.

*Comentario.*

*Es conveniente determinar el plazo del contrato del Leasing Financiero, puesto que, siendo este hasta los diez años, lo prudente estimado es de hasta tres años, pues más allá de este plazo, elevaría mucho los costos financieros, pues la amortización es baja en comparación a los intereses por cada parte.*

### **1.3. Teorías relacionadas al tema.**

#### **1.3.1. Leasing financiero**

También denominado como arrendamiento financiero, estimándose como una contratación mercantil, en donde una comunicada especializada se exige a obtener la propiedad de dicho bien, cuyo proveedor y ciertas especificaciones metodológicas son manifestadas en un futuro usuario, y a otorgar la posesión, la utilización y el goce a cambio de un salario periódico durante el termino fijo inicial, inmutable y forzosa que comprende a su dicha amortización o lo que es también vida monetaria útil, al cabo del cual el ocupante hará posible obtención de la compra por el bien cancelando un precio o lo que es también una estimación residual preestablecida, demandar la renovación de los contratos bajo condiciones nuevas. En dicho contrato se cambian esencialmente al alquileres de cada uno de los peligros y también beneficios inherentes a la propiedad (Díaz y Mendoza, 2016).

Dicho contrato del arrendamiento financiero es aquel nominado y también típico que posee por propósito el arrendamiento de bienes tanto muebles como también inmuebles de la propiedad de la organización alquiladora para el uso de la denominada arrendataria, a través de la cancelación de las cuotas periódicas y con las alternativas de la obtención de ciertos bienes por una estimación pactada anteriormente (Dávila, 2005, Citado por Caballón & Quispe, 2015).

De acuerdo a NIC 17 aceptada por La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad establece que dicho arrendamiento financiero es un convenio por el cual el arrendador accede al arrendatario, a con la finalidad de percibir una cantidad de dinero, o una variedad de los que son pagos o también cuotas, puesto que, el derecho de usar activamente durante un tiempo establecido, cambiando esencialmente cada uno de los peligros y también beneficios considerados inherentes a los que es la propiedad de los activos. Dicha propiedad, en su caso, puede llegar hacer transferida o no (Reyes y Valderrama, 2015).

Según Abril (2017), define al Leasing Financiero desde tres perspectivas, a decir: (i) desde la perspectiva doctrinal, nos refiere que el Leasing Financiero o Arrendamiento Financiero es:

...aquél por el que una parte cede a otra, a cambio del abono de cantidades periódicas, el uso y disfrute de un bien adquirido previamente por aquélla de un tercero (denominado proveedor) por expresa indicación del usuario y siguiendo sus



instrucciones, a quien se le concede en todo caso una opción de compra que habrá de ser ejercitada, en su caso, en el momento de la expiración del contrato y por el precio previamente estipulado, que equivaldrá al valor residual del bien. (p. 194)

(ii) desde la perspectiva Legal, nos indica que aquellos que la empresa requiera en virtud de sus operaciones, es decir, puede ser un vehículo para transportar la mercadería, puede ser una maquinaria como parte de la fábrica o para procesar los insumos que producirán la mezcla para las construcciones, también pueden adquirir algún equipo para el uso interno; los mismos que son "...adquiridos para dicha finalidad según las especificaciones del futuro usuario, a cambio de una contraprestación consistente en el abono periódico de cuotas" (p. 195); por lo tanto, estos bienes muebles, inmuebles y/o vehículos son comprados según las necesidades de la empresa, pero que deben tener en consideración su capacidad de endeudamiento y futuro compromiso de pago. Nos explica Abril, A. (2017) que estos objetos son adquiridos y serán destinados exclusivamente para el uso que se especificó en el contrato del arrendamiento financiero, pudiendo ser pasibles de sanción si se les destinase a otro fin. Finalmente nos menciona que:

Dichos contratos de arrendamientos incluyen esencialmente una alternativa de obtención, a su término, en beneficio principalmente del cliente. Ya que, por cualquier razón el cliente no logre a obtener el bien de la contratación, el denominado arrendador podrá hacer posible acceder a un cliente nuevo, sin que el principio determinado en el texto previo se estime perjudicado por el suceso de no haber podido adquirir según los detalles de nuevos usuarios (p. 195)

(iii) Desde la Perspectiva Jurisprudencial, el autor establece que el leasing o financiadora, expresado profesionalmente como leasing financiero, es aquel que "...a través de una renta habitual, cuya cuantía involucra su saldo arbitrario, cediendo la utilización del bien duradero a la organización financiada, en el lapso de un período inevitable, con la alternativa de la adquisición final, por un precio excedente anteriormente fijada" (p.195)

### **1.3.1.1.Ventajas del Leasing Financiero**

El leasing financiero, como instrumento financiero proporciona una serie de ventajas que lo hacen atractivo dentro de la amplia gama de instrumentos financieros, entre las principales ventajas se tiene:

“Contrario a un préstamo tradicional, el leasing financiero permite liberarse del riesgo de la depreciación del bien que se arrienda” (Morales, 2013, pp. 24-25).

“No es necesario constituir ni prendas ni garantías y, es más, tienen la alternativa de elegir, entre no utilizar su opción de compra o pedir si lo requieren, otro bien con tecnología de punta” (Casanova, 2014, p. 24).

“El costo financiero que significa contar con activo fijo resulta menos oneroso que el pago de un crédito” (Casanova, 2014, p. 24).

“La finalidad de este tipo de operación financiera no es obtener dinero, sino se obtiene el derecho de uso y goce de un bien previamente escogido por el tomador” (Morales, 2013. pp. 24-25).

“Se puede financiar el cien por ciento del valor del bien, sin descapitalizarse y en plazos prudentes” (Morales ,2013. pp. 24-25).

“No es obstáculo para acceder a otras fuentes de financiamiento” (Morales, 2013, pp. 24-25).

“Se puede deducir los gastos financieros originados por el arrendamiento generando mejores beneficios tributarios, como el escudo fiscal” (Casanova, 2014, p. 24).

### **1.3.1.2. Clases de leasing.**

Según Pancheva (2015), el leasing se clasifica de acuerdo al nivel de transferencia de riesgos y beneficios asociados con el activo arrendado, en:

Contratos de arrendamiento financiero. El activo se da de baja de las cuentas del arrendador y se registra en las cuentas del arrendatario. El arrendatario registra la depreciación de los activos depreciables arrendados, aunque no son de su propiedad. El arrendador reconoce dos tipos de ingresos: el interés por el plazo del arrendamiento y la ganancia / pérdida equivalente al beneficio / pérdida que resultaría de la venta del activo arrendado a precios de venta. El arrendatario tiene en cuenta los gastos por intereses corrientes durante el plazo del contrato. En el contrato generalmente se inserta la opción de comprar el activo arrendado después de la expiración de su término. (p.117)

Contratos de arrendamiento operativo. El activo queda por mantener en los libros del arrendador. El arrendador registra la depreciación de los activos depreciables de la renta, aunque en realidad no los usa. El arrendador reconoce los ingresos actuales del alquiler por el término del contrato de arrendamiento. El arrendatario cuenta con los costos actuales de alquiler por la duración del contrato. El contrato no ofrece la opción de comprar el activo arrendado. (p.117)

Según Abril (2017), El leasing se clasifica según el criterio, como sigue:

a) Según los sujetos

1) Leasing financiero y leasing operativo

Leasing operativo.

Este Leasing se da cuando no existe la institución bancaria como intermediaria de la operación, sino que, directamente, el contrato se realiza entre el usuario (comprador del bien) y el fabricante o productor (vendedor del bien), con la finalidad de la promoción de las ventas de este último, lo que afianza la relación comercial entre las partes. (Abril, 2017 pp. 197-198)

Leasing financiero.

Por otro lado, cuando nos referimos al leasing financiero, en este, intervienen los tres elementos del contrato de arrendamiento financiero, a decir: (i) el proveedor del bien, (ii) el usuario o comprador del bien, (iii) la institución financiera. De manera que para que la operación fluya, es necesario que se celebren dos contratos, uno, en el que participa el proveedor o fabricante del bien con la institución financiera, y otro contrato, entre la institución financiera y el usuario o comprador del bien. De esta manera se ha realizado la triangulación financiera que busca beneficiar a las tres partes en concurso. (Abril, 2017 pp. 197-198)

2) Lease-Back.

Para casos de compra-venta de bienes inmobiliarios se utiliza esta modalidad de Lease-Back, que en términos sencillos, es la realización de la operación sin la participación de la empresa vendedora, es decir, solo participan, el propietario del objeto (poseedor del bien inmueble) y el usuario (comprador del bien inmueble). Por la tanto la presencia del tercer participante, que sería la institución financiera es nula. (Abril, 2017 pp. 198-201)

La principal ventaja que ofrece este tipo de leasing, sería que ante la inexistencia de la institución financiera, desaparecen los costos y gastos financieros, siendo reemplazados por montos a discreción del Vendedor.

b) Según el objeto: Leasing inmobiliario y leasing mobiliario.

1) Leasing mobiliario.

Cuando el contrato tiene por objeto bienes muebles, nos encontraremos ante un contrato de “leasing” mobiliario. Dentro del “leasing” mobiliario destaca el “leasing” sobre vehículos o “leasing” de automoción, que incluye “leasing” de flotas de camiones, taxis, turismos, furgonetas, vehículos sanitarios, etc. Respecto de los turismos, es posible constituir un contrato de “leasing” siempre que éstos estén afectos a una actividad empresarial o profesional. (Abril, 2017 p. 201)

2) Leasing inmobiliario.

Respecto del “leasing” inmobiliario y debido a su naturaleza, éste presenta peculiaridades especiales en materia urbanística, fiscal, de ordenación del territorio, así como una frecuente problemática registral. Habitualmente este tipo de contratos se documenta en escritura pública. El usuario puede inscribir los derechos que adquiere por “leasing”, incluyendo el de opción de compra, en el Registro Mercantil. Dentro de la clasificación de “leasing” inmobiliario nos encontraríamos con el “leasing” de inversión inmobiliaria o de construcción. En este tipo de contrato el usuario encomienda a la sociedad arrendadora la compra de un terreno y la construcción de un edificio inexistente. (Abril, 2017 p. 202)

c) Según el ámbito territorial: “Leasing” nacional y “leasing” internacional.

1) Leasing nacional.

Por “leasing” nacional se “...entiende contratos de arrendamiento financiero cuyo objeto o agentes se encuentran situados dentro del territorio nacional” (Abril, 2017 p.202).

2) Leasing internacional.

Como “leasing” internacional se “...entienden comprendidas las operaciones cuyos objeto o agentes se encuentran situados en diferentes países. Dentro de este tipo podríamos incluir al “leasing” de importación y el “leasing” de exportación” (Abril, 2017 p.202).

### **1.3.1.3.Naturaleza jurídica.**

Según López (2019), el contrato de leasing financiero es atípico, puesto que no se desdibuja por el simple rótulo que una norma le haya dado a aquel negocio jurídico, ya sea esta de naturaleza tributaria, financiera, contable o societaria (por mencionar algunas), o por la alusión que se haga a algunas de sus características, como tampoco por la calificación que le otorgue las partes. Asimismo, se considera de ese tipo porque no existe una normativa autónoma, sin embargo es un negocio bilateral y consensual en la cual se realizan prestaciones recíprocas, entre el arrendador y arrendatario, manifestándose la existencia de obligaciones en ambas partes, no solo en el momento del contrato sino durante su duración, siendo oneroso puesto que se busca un beneficio de tipo económico y también es adhesivo porque el arrendatario se sujeta a lo estipulado en el contrato derivado de las cláusulas ofrecidas por el arrendador o compañía financiera. (p.15)

Según Abril (2017), esta naturaleza presenta al Leasing Financiero en las dimensiones del:

a) Leasing como arrendamiento.

Que implica la celebración de un contrato con opción a compra de acuerdo al Código Civil 1543 de España, "...que señala que en el arrendamiento de cosas, una de las partes de obliga a dar a la otra el goce o uso de una cosa por tiempo determinado y precio cierto" (Abril, 2017 p. 205-206).

b) Leasing como operación de crédito.

Ya que desde la "...una perspectiva económica, la función del "leasing" atienda a una finalidad eminentemente financiera, este contrato tiene, según la doctrina y jurisprudencia mayoritaria, naturaleza jurídica propia, independientemente del contrato de préstamo" (Abril, 2017 pp. 205-206).

c) Leasing como compraventa a plazos con reserva de dominio, funciona:

...en el arrendamiento financiero, el arrendatario no tiene, al menos inicialmente, voluntad de comprar el bien, algo que preside la prestación del consentimiento por parte del comprador en la compraventa a plazos. Por ello, a menos que se pruebe la existencia de un acuerdo simulatorio en el que el "leasing" opere como negocio aparente encubriendo una compraventa a plazos como el negocio que las partes han

querido realmente concluir, hay que excluir la aplicación de la normativa relativa a esta última. (Abril, 2017 p. 205-206)

d) Leasing como nuevo y atípico.

Tiene una particular forma de presentación y aplicación, ya que “La doctrina más reciente estima que es un contrato nuevo y especial, que nace de la fusión de otras figuras jurídicas, no tanto de su adicción, obteniendo con ello un resultado distinto a la suma de las mismas” (Abril, 2017 pp. 205-206), de manera que se constituye en:

...una negociación mixta en el que se instituyen la cesión de la utilización y la alternativa de obtención con razón única, tratándose de una aparente vinculación de contrataciones que necesitan ser redireccionados a una primordial unidad, el juicio más acreditado y desde luego mayoritario, conceptualizándolo como un contrato un tanto difícil y especial, administrado por sus estipulaciones específicas (pp. 205-206).

#### **1.3.1.4.Elementos del contrato.**

Abril (2017), entiende que el negocio de “leasing”:

...está compuesto por dos contratos netamente diferenciados, aunque conexiones y dependientes entre sí, el de compraventa del bien entre el proveedor y la sociedad de arrendamiento financiero, si bien, ésta seguirá las instrucciones del usuario futuro, y por otra parte, el contrato de “leasing” propiamente dicho, que se celebra entre la sociedad de arrendamiento financiero y el usuario. Es a éste último al que vamos a dedicar el estudio, partiendo de la clásica distinción entre elementos personales, reales y formales, añadiremos también del elemento temporal. (p.209)

a) Elementos personales

Así mismo, Abril (2017), al entender que el “leasing” se centra en los sujetos del contrato de arrendamiento financiero propiamente dicho, siendo éstos:

1) Arrendador financiero, sociedad de “leasing”, ya que Abril (2017), indica que:

Es la parte que adquiere el bien según las instrucciones del futuro usuario, al que le cederá su uso durante un tiempo determinado y a cambio de unas cuotas periódicas previamente fijadas. En un principio, cualquier persona física o jurídica, con arreglo a las normas generales de capacidad, al amparo de la libertad de pactos de la que nace precisamente esta figura contractual en nuestro sistema, podía contratar como arrendador financiero. (pp. 209-212)

## 2) Usuario o arrendatario financiero

El mismo autor Abril (2017), nos indica que:

El usuario es aquella parte del contrato que, en virtud del mismo, adquiere el uso y disfrute del bien, respecto del que previamente ha dado instrucciones al arrendador financiero para que lo adquiriera, y ello sin convertirse en propietario durante su vigencia y debiendo abonar la contraprestación periódica que se fije en el contrato. No obstante, podrá acceder a la propiedad si ejercita la opción de compra inherente al contrato de compraventa, pagando el precio fijado y que habrá de corresponderse con el valor residual del bien. (p.212)

Adicionalmente, a que el usuario o arrendatario financiero, se haya definido como la parte que adquiere el bien para hacer uso del mismo, lo cual es el fundamento de su participación en este contrato, debe de asumir que:

El usuario podrá ser una persona física o jurídica, y, con carácter general, habrá de cumplir con los requisitos correspondientes que también impone la normativa relativa a la ordenación, supervisión y solvencia de las entidades de crédito, establecida por la citada Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito en su Disposición Adicional (Abril, 2017 p.212).

## b) Elementos reales

A continuación, describimos los diferentes elementos reales del contrato del leasing financiero:

### 1) Los bienes

Por otra parte, Abril (2017), nos comenta, que:

Tradicionalmente, se conciben como objetos típicos del arrendamiento financiero: la maquinaria, los vehículos de transporte, edificios que estén afectos a la explotación profesional, así como las sedes de los establecimientos empresariales. Sin embargo, la

doctrina es unánime en considerar como bienes susceptibles de cederse en arrendamiento financiero muchos otros de diversa índole, tales como concesiones administrativas, derechos de superficie, derechos de propiedad industrial y signos distintivos (patentes, modelos de invención y marcas), etc., sin existir más limitación que los fines señalados en la ley. (pp. 212-214)

2) El precio.

Así mismo, Abril (2017), nos refiere que:

El precio será el convenido entre las partes y deberá ser abonado, de manera periódica, como luego veremos, por el usuario a la sociedad de arrendamiento financiero. Comprende no sólo el uso, sino también lo correspondiente a la amortización del valor de adquisición del bien y los gastos aplicables, con los matices que pasamos a estudiar. (p.214)

c) Elementos formales

Para Abril (2017), en el contrato “...participan como elementos formales del contrato, la escritura pública y la inscripción en los registros públicos correspondientes de la escritura pública” (pp. 214-215).

### **1.3.1.5.Contenido.**

Para el autor Abril (2017), define que el contrato de leasing tiene:

a) Obligaciones del arrendador financiero.

1) Entregar el bien y ceder el bien.

La sociedad de arrendamiento financiero adquiere del proveedor, y siguiendo las instrucciones del usuario, como hemos señalado, el bien que vaya a ser objeto del contrato de “leasing”, el cual ha de ser puesto a disposición del usuario, cediéndole el uso y disfrute del mismo, que ejercerá con una posesión activa, en el sentido de utilizarse el bien para satisfacer las necesidades de la explotación. (p. 216)

2) Garantizar el goce quieto y pacífico del bien.



“Teniendo en cuenta que el arrendador financiero es el propietario del bien, le corresponde la garantía para caso de evicción por cualquier perturbación en el uso del bien” (p. 216).

b) Derechos del arrendador financiero.

“Como derecho esencial emanado del contrato para el arrendador financiero podemos citar, con carácter general, el derecho a percibir el canon periódico, surgiendo dicha obligación en el momento en que el usuario recibe el bien” (p. 216).

c) Obligaciones del usuario, Abril (2017).

1) Recibir el bien.

“El recibir el bien es tanto un derecho como una obligación, ya que en caso contrario incurre en mora, con los efectos típicos de la misma en los contratos sinalagmáticos” (p. 216).

2) Usar el bien adecuadamente.

“Ello implica una especial obligación de destinar la cosa a las necesidades de la explotación empresarial o profesional de la que es titular, aprovechando su funcionalidad” (p. 216).

3) Custodia y conservación de los bienes.

El usuario está obligado a conservar el bien durante toda la vigencia del contrato con la debida diligencia, de manera que, si se pierde o se perjudica por culpa o negligencia del arrendatario, la sociedad de “leasing” podrá resolver el contrato o solicitar la reparación o sustitución de la cosa, sin faltar al pago de las cuotas. (p. 216)

4) Pagar las primas de seguro, en su caso.

Conforme lo antedicho, es habitual que se contrate un seguro para cubrir los riesgos que afecten al bien objeto del contrato, cuyas primas habrán de pagarse, con carácter general, por el usuario. La indemnización le corresponderá a éste, que podrá seguir satisfaciendo las cuotas, quedando aquélla en garantía del cumplimiento de dicha obligación, o podrá resolver el contrato, liquidando las cantidades pendientes. (p. 218)

5) Permitir la inspección.

“La sociedad de “leasing” puede inspeccionar el estado del bien, como ejercicio de sus facultades dominicales, y el usuario está obligado a permitirlo” (p. 218).

6) Pagar las cuotas periódicas pactadas.

“La obligación principal del usuario es precisamente el pago de las cuotas pactadas en el contrato, en los plazos y por el importe fijado” (p. 218).

7) Restituir el bien cedido a la terminación del contrato.

Esta es una obligación que surge al finalizar el contrato y que se ve excepcionada en caso de que se decida por el usuario celebrar un nuevo contrato de arrendamiento financiero con la sociedad propietaria (Abril, 2017 p. 218).

d) Derechos del usuario.

Uno de los derechos del usuario, por excelencia, es el derecho al ejercicio de la opción de compra. Se trata esta de una facultad que se le concede al usuario para, al finalizar el contrato, adquirir el bien por el valor residual previamente fijado. (Abril, 2017 p. 219)

#### **1.3.1.6.Cesión del contrato.**

Para Abril (2017), la cesión del contrato tiene dos partes:

- a) Cesión del contrato por parte del arrendador financiero: no plantea grandes dificultades. En este caso, el cesionario pasa a ocupar la misma posición jurídica que tenía el cedente, lo que implica que aquél haya de reunir los requisitos antes vistos para ser arrendador financiero. (p. 219)
- b) “Cesión del contrato por parte del usuario: faculta al cesionario a mantenerse en el uso de la cosa y ejercitar la opción de compra a la extinción del contrato” (p. 219).

#### **1.3.1.7.Extinción.**

Para Abril (2017), la extinción del contrato se da por dos motivos:

a) Transcurso del plazo pactado.

1) “Que se hay pactado una prórroga, en cuyo caso producirá la extinción; cuestión distinta de la posibilidad de concertar un nuevo contrato de “leasing”, que extinga el anterior” (p. 220).

2) Que se extinga el contrato, estando obligado el usuario a devolver a la sociedad de “leasing” la posesión del bien cedido. Si se incumple la obligación de restitución, habrá que estar a lo pactado en el contrato, y, en su defecto, serán de aplicación las normas generales. (p. 220)

b) Resolución del contrato en caso de incumplimiento.

1) “La primera es el pacto por el que se reconoce a dicha sociedad la posibilidad de reclamar la totalidad de las cuotas, tanto las vencidas e impagadas como las pendientes de vencimiento” (p. 220).

2) La segunda es la concesión al arrendador financiero de la facultad de solicitar la devolución del bien cuyo uso fuera cedido al usuario incumplidor, así como el pago de las cuotas vencidas y no satisfechas y una cantidad pactada en concepto de indemnización. (p. 220)

### **1.3.1.8.Cláusulas usuales: problemática.**

En virtud a las diferentes realidades problemáticas, se ha optado por tomar los casos más comunes, por ello, Abril (2017), ha identificado que se dan los siguientes casos:

a) Opción de compra.

El Arrendatario podrá ejercitar el derecho de opción de compra de los bienes objeto del contrato si al término de vigencia del arrendamiento no se hubiere producido ningún impago de las cuotas. (p. 220)

b) Propiedad de la cosa.

La cláusula de propiedad parte de uno de los elementos básicos en la composición del contrato de arrendamiento financiero al declarar que la propiedad del bien recae en la sociedad financiera, pero que puede detallar más extensamente aspectos como las obligaciones del arrendatario en relación con su obligación de comunicar a terceros esta situación, así como comunicación a la propia sociedad de “leasing” de cualquier hecho que pueda poner en riesgo el objeto, tal y como una situación de embargo o

concurso de acreedores. Además de esta mención de comunicación e información, puede y suele el arrendador imponer al arrendatario la exhibición de marcas, carteles, placas, etc. identificativas, que además de identificar al objeto identifiquen al propietario del mismo. (pp. 221-222)

c) Responsabilidad.

El arrendatario financiero asumirá frente a la entidad financiera todos los riesgos y daños por la pérdida total o parcial del bien objeto de este contrato, cualquiera que sea la causa que la hubiera motivado, incluido el caso fortuito y la fuerza mayor (p. 223).

d) Seguro.

El arrendatario financiero asegurará los bienes objeto del presente contrato durante toda la vigencia del mismo, siendo el obligado al pago de la prima. En la póliza que suscriba se hará mencionará expresamente la condición de usuario del arrendatario financiero y la condición de beneficiario del arrendador. El arrendatario financiero entregará una copia de la póliza de seguro al arrendador financiero. (pp. 223-224)

e) Cláusula de exoneración.

“El usuario exonera al arrendador financiero de la responsabilidad por la idoneidad, el funcionamiento, el estado o cualquier otra circunstancia o condición referida al bien objeto del contrato” (Abril, 2017 pp. 224-225).

f) Cláusula de cesión de acciones contra el vendedor.

Con la finalidad de evitar la indefensión del usuario, el arrendador financiero en su condición de adquirente del bien cede al usuario todos los derechos y acciones que puedan corresponderle frente al fabricante y el proveedor de los bienes. El usuario podrá, así, ejercitar frente a aquellos las pretensiones que la Ley y el contrato de compraventa confieren al adquirente. (p. 225-226)

### **1.3.2. Rentabilidad.**

Según Rosario & Chavali (2019):

Las empresas que tienen grandes beneficios tienden a alcanzar un perfil de deuda bajo porque cuando las empresas son más rentables, su primera prioridad es generar financiamiento a través de ganancias retenidas, ya que maximizan el valor de los accionistas existentes. Si las ganancias retenidas no son suficientes, las empresas pueden ir a la deuda y si se requiere más financiamiento emiten nueva equidad. Las

ganancias retenidas se prefieren porque casi no tienen costo, pero si los recursos externos se usan para financiar como la emisión de nuevas acciones, puede tomar costos muy altos. (p. 68)

De acuerdo a lo determinado por Córdoba (2012), nos refiere que:

La rentabilidad es considerada como una correlación la cual señala cuanto es lo que se logra obtener mediante el periodo por cada una de las unidades de los recursos invertidos. Asimismo, puede decirse que, la rentabilidad es aquella transformación en la valoración de los activos, agregando cualquier tipo de distribución en lo que concierne efectivo, mencionando como un porcentual valor inicial. Es aquella correlación entre las entradas y lo que son los costos (p. 15).

Según Haris, Yao, Tariq, Malik, y Javaid (2019), “existen 4 medidas contables de rentabilidad: rendimiento de los activos (ROA), rendimiento del patrimonio (ROE), margen de interés neto (NIM) y margen de beneficio (PM)” (p.2).

La rentabilidad es definida la forma en la que se calcula el desempeño que originan los capitales usados en los establecidos periodos. Basandose en contrastar lo que es la renta, o lo que tambien es el beneficio originado, en cuanto a los capitales invertidos, en simples palabras, sería la razon en ambas estimaciones (Escribano y Jiménez, 2011,p. 431).

### **1.3.2.1. Clases de rentabilidad.**

Córdoba (2012), nos indica que existen las siguientes clases de rentabilidad, a decir:

a) Rentabilidad económica:

“Este tipo de rentabilidad de se encuentra vinculada con lo que son los negocios y asimismo, comprende de la organización el desempeño operativo, calculándose la relación entredicha utilidad considerada como operativa, previamente de cualquier interés o también impuesto, y lo que se denomina inversión operativa o el activo” (p.15).

b) Rentabilidad financiera:

“Es aquella que, desde la perspectiva del denominado accionista, es decir cuanto es aquello que se consigue sobre el propio capital seguidamente de reducir aquel pago de la carga financiera (p.15).

c) Rentabilidad total:

“Es aquella rentabilidad de medidas en términos de la vinculación entre las utilidades netas y las capitales totales” (p.15).

De acuerdo a Escribano & Jiménez (2011) nos revela la existencia de dos tipos de rentabilidad:

- a) Rentabilidad económica: Es aquella que se define como aquel ratio que se encarga de medir el beneficio producido por los demás activos sin la necesidad de tener presente el costo de la financiación de los mismos, en otras palabras, hace posible conocer si el desarrollo de una entidad se encuentra acompañado, ya sea, de una mejora o avería de los resultados. (p. 433)
- b) Rentabilidad financiera: Es aquella que logra definirse como el ratio entre los resultados conocidos y previos, seguidamente de ya sean interés, y los mismos fondos de la organización, calculando, de esta manera el rendimiento de los mismos (p. 437).

#### **1.3.2.2.Otras mediciones de rentabilidad.**

El mismo autor Córdoba (2012), nos señala que la rentabilidad, también tiene otras formas de poder medirla, por ejemplo:

- a) Rendimiento sobre el patrimonio:  
Es aquella que se encarga de medir el desempeño logrado por el individuo accionista sobre aquella inversión en lo que comprende el capital mismo de la entidad. Determinándose a través de las relaciones entre las utilidades netas, posteriormente del impuesto y también de patrimonio promedio” (p.15)
- b) Rendimiento sobre la inversión:  
Esta rentabilidad se encarga de calcular el rendimiento alcanzado por los accionistas acerca de lo que es la inversión total. Midiéndose por la relación entre las utilidades netas, posteriormente del impuesto, y finalmente dicho capital utilizado, usando el patrimonio y los prestamos (p.16).

#### **1.3.2.3.Razones de rentabilidad.**

Según Córdoba (2012) las siguientes son las razones que posee la rentabilidad:

Se mide la eficiencia de la gestión mediante aquellos rendimientos producidos sobre lo que son las ventas y también la inversión. Dichas razones de rentabilidad, denominadas también como las de rendimiento se utilizan para poder controlar los costes y los gastos en que necesita incurrirse ya sea convirtiendo las ventas en utilidades o ingresos (p.105)

De manera que ha determinado que existen dos tipos de razones:

- a) **Margen bruto de utilidad:** indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado:

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de lo vendido}}{\text{Ventas}}$$

- b) **Margen de utilidades operacionales:** representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta, así:

$$\text{Margen de utilidades operacionales} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

- c) **Margen neto de utilidad:** determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos, así:

$$\text{Margen neto de utilidades} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

- d) **Rendimiento de la inversión:** determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles, así:

$$\text{Rendimiento de la inversión} = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

- e) **Rendimiento de capital común:** Indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros de capital contable, así:

$$\text{Rendimiento del capital común} = \frac{\text{Utilidad netas}}{\text{Capital común}}$$

- f) **Utilidades por acción:** Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción común, así:

$$\text{Utilidad por acción común} = \frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

g) **Dividendos por acción:** esta representa el monto que se paga a cada accionista al terminar el periodo de operaciones, así:

$$\text{Dividendos por acción} = \frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{Número de acciones comunes vigentes}}$$

h) **Número de veces que se ha ganado el interés:** calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de interés, así:

$$\text{Nro. Veces que se gana el interés} = \frac{\text{Utilidad antes de interés e impuestos}}{\text{Erogación anual por interés}}$$

i) **Rentabilidad Financiera:** es un indicador que mide el rendimiento del capital invertido por los accionistas.

$$ROE = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

j) **Rentabilidad Económica:** rentabilidad económica es un indicador que mide la rentabilidad del total de activos de la empresa.

$$ROA = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos Totales}}$$

### 1.3.3. Otros conceptos relacionados con las teorías.

#### 1.3.3.1. Liquidez.



Según (Díaz M. , 2012), ha definido a la liquidez como la “capacidad para afrontar los compromisos a corto plazo con nuestros ingresos y disponibilidades a corto plazo” (p.59). Es decir, es la capacidad que tiene la empresa para generar dinero líquido, que le permita afrontar sus gastos corrientes.

### **Liquidez: Activo Corriente /Pasivo Corriente**

#### **1.3.3.2.Capital de trabajo**

Se determina restando los activos corrientes al pasivo corriente. En la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes financieramente la empresa estará en mejores condiciones para hacer frente a las obligaciones al corto plazo. (Castañeda, V., & Guzmán, 2015).

### **Capital de trabajo: Activo Corriente - Pasivo Corriente**

#### **1.3.3.3.Cronograma de Pago.**

Según Díaz (2012), define que el Cronograma de Pago, “es el compromiso que asume una parte, para devolver el capital recibido, en partes acordadas, adicionalmente a una tasa de interés convenida” (p. 67).

#### **1.3.3.4.Contrato.**

Según la Real Academia Española (2018), se define el contrato, como el “Pacto o convenio, oral o escrito, entre partes que se obligan sobre materia o cosa determinada, y a cuyo cumplimiento pueden ser compelidas” y además indica que es un “documento que recoge las condiciones de este convenio” (s/p).

## **1.4. Formulación del problema**

Después de haber analizado la realidad problemática se formuló la siguiente interrogante:

¿En qué medida el Leasing Financiero incidirá en la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018?

## **1.5. Justificación e importancia**

### Justificación teórica.

El presente estudio de investigación tiene su justificación teórica en los conceptos aportados por el autor Abril (2017), que ha definido al Leasing Financiero como:

...aquel por el que una parte (denominada Sociedad de arrendamiento financiero o de “leasing” o arrendador financiero) cede a otra (llamada usuario o arrendatario), a cambio del abono de cantidades periódicas, el uso y disfrute de un bien adquirido previamente por aquella de un tercero (denominado proveedor) por expresa indicación del usuario y siguiendo sus instrucciones, a quien se le concede en todo caso una opción de compra que habrá de ser ejercitada, en su caso, en el momento de la expiración del contrato y por el precio previamente estipulado, que equivaldrá al valor residual del bien. (p. 194)

Y además, el autor Córdova (2012), indica que la Rentabilidad es:

Aquella que posee una relación tanto porcentual la cual indica cuanto es lo que se consigue mediante el transcurso del tiempo proporcionado por cada unidad del recurso ya invertido. Asimismo, puede decirse que, la rentabilidad es aquel cambio que se realiza por la valoración de un activo, ante cualesquiera distribuciones de manera efectiva, manifestado en porcentaje del valor inicial. Aquella vinculación entre las utilidades y también los diferentes costes (p. 15)

### Justificación práctica.

Esta investigación se justifica porque su conceptualización, entendimiento y aplicación facilitan que la empresa lo implemente, para aprovechar los beneficios que ofrece, reduciendo los costos financieros, lo que conlleva al incremento de la rentabilidad al final del ejercicio económico.

### Justificación metodológica.

Esta investigación se justifica metodológicamente, porque se aplica el conocimiento del método científico, desde la definición del título, hasta las conclusiones y recomendaciones, pasando por la formulación del problema, la definición de los objetivos y sus propias hipótesis, mediante el diseño de tipo no experimental- cuantitativo, con método: descriptivo, explicativo.

Justificación social.

Justificamos el presente estudio porque socialmente involucra a diversos grupos de interés que de una manera u otra se benefician con esta operación financiera: (i) Los Inversionistas, porque al reducir sus costos financieros aumentan su margen de rentabilidad, (ii) Los Trabajadores, porque al ganar más la empresa, esta reinvierte parte de sus utilidades en el crecimiento de la misma, incrementando la capacidad instalada y por lo tanto aumentar o garantizar el empleo de la mano de obra actual, (iii) Los Clientes, porque éstos perciben un mayor beneficio con la continuidad del producto o servicio que reciben, (iv) Los Proveedores, porque al tener la empresa continuidad en sus operaciones, éstos mantienen la vigencia de sus contratos por abastecimiento con sus productos o insumos, (v) La Sociedad, porque si la empresa continúa con sus operaciones, la sociedad recibe los beneficios de mantener a beneficiarios directos e indirectos con capacidad adquisitiva cada vez mayor, elevando su nivel de vida, y por último, (vi) El Estado, que recauda mayores impuestos para invertirlos en obras sociales en beneficio de los más necesitados, generando nuevas y mejores condiciones de vida.

## **1.6. Hipótesis.**

**H<sub>1</sub>:** El Leasing Financiero incide en la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.

**H<sub>0</sub>:** El Leasing Financiero no incide en la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.

## **1.7. Objetivos.**

### **1.7.1. Objetivo general.**

Determinar en qué medida el Leasing Financiero incide en la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.

### **1.7.2. Objetivos específicos.**

Evaluar las condiciones del Contrato del Leasing Financiero que se aplica en la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.

Analizar la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, como consecuencia de utilización de Leasing Financiero, Chiclayo, 2018.

Comparar el Leasing Financiero con otro producto financiero en su incidencia en la rentabilidad de la empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.

## II. MATERIAL Y MÉTODO.

### 2.1 Tipo y diseño de la investigación.

#### 2.1.1 Tipo de Investigación

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), El tipo de investigación que se aplicará es descriptivo y explicativo.

Según Hernández *et al.* (2014), indican que el tipo de investigación descriptivo:

...la misma trata de detallar tanto características, como perfiles de individuos, propiedades, equipos, poblaciones, procesamientos, objeto o ya sea cualquier fenómeno que sea sometido ante alguna evaluación. En simples palabras, solamente tratan de calcular o recabar datos de forma individual o en grupo acerca de las bases teóricas o de las variables a las que se refieren, siendo como tal su propósito señalar la relación que existen entre las estudiadas (p. 92)

Así mismo, cuando se refieren al tipo de investigación explicativo, que como su mismo nombre nos refiere, el objetivo fundamental consiste en responder a las preguntas: ¿Por qué ocurren las cosas?, y en qué circunstancias se manifiestan y adicionalmente, porqué se relacionan dos o más variables del fenómeno de la realidad problemática en estudio.

En el caso de estudio se trató de un estudio descriptivo porque se analizaron las características de las variables estudiadas en relación a la problemática presentada respecto al leasing financiero y la rentabilidad de JA & P Asociados SRL, estableciendo las causas que se presentaron dentro de la problemática de la empresa por lo que es explicativo.

#### 2.1.2 Diseño de investigación

Según Hernández *et al.* (2014) El diseño de investigación que se aplicó es No Experimental Cuantitativa:

Podría definirse como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para analizarlos. (p. 152)

En la presente investigación se trató de un diseño no experimental al observar la situación de las variables y plasmarlas en el estudio tal y como se han desarrollado, es decir, que no se ha intervenido en los resultados, sino que se ha analizado para conocer la incidencia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa JA & P Asociados SRL.

## **2.2 Población y muestra.**

### **2.2.1 Población**

Según Hernández *et al.* (2014) “La población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones” (p, 174).

Para llevar a cabo la investigación la población estuvo constituida por diez trabajadores de la Empresa JA & P Asociados S.R.L.

### **2.2.2 Muestra**

Según Hernández *et al.* (2014), indican que, para la muestra a partir de los elementos definidos de la población, se define:

Es un subgrupo obtenido mediante la población que es mayor interés el cual servirá para lograr la obtención de la información, la cual tiene que fijarse o limitarse de antemano con exactitud, debiéndose representar de tal población. El estudiar procura que dichos resultados hallados en la muestra se consigan generalizar o ya sea explotarse a la población. Siendo de interés que la muestra sea estadísticamente representativa. (p.173)

Por lo tanto, la muestra estuvo conformada por parte de la población, que, en este caso fueron dos trabajadores, gerente y contador de JA & P Asociados S.R.L. considerando que se trataba de las personas conocedoras de la situación de la empresa y de la información que se requirió para la presente investigación.

### 2.3 Variables, Operacionalización.

**Tabla 1: Operacionalización de las Variables.**

<i>Variables</i>	<i>Definición Conceptual</i>	<i>Definición Operacional</i>	<i>Dimensiones</i>	<i>Indicadores</i>	<i>Ítem</i>		<i>Técnica e instrumento de recolección de datos</i>
					<i>G</i>	<i>C</i>	
<b>Variable Independiente</b>  <b>Leasing Financiero</b>	Abril (2017), aquel por el que una parte (denominada Sociedad de arrendamiento financiero o de "leasing" o arrendador financiero) cede a otra (llamada usuario o arrendatario), a cambio del abono de cantidades periódicas, el uso y disfrute de un bien adquirido previamente por aquella de un tercero (denominado proveedor) por expresa indicación del usuario y siguiendo sus instrucciones, a quien se le concede en todo caso una opción de compra que habrá de ser ejercitada, en su caso, en el momento de la expiración del contrato y por el precio previamente estipulado, que equivaldrá al valor residual del bien. (p.194)	Es un contrato con un proveedor financiero para la adquisición de un activo fijo para uso de la empresa como capital de trabajo, el mismo que será pagado a través de un cronograma de pago, al proveedor, por el usuario, a cuyo término del plazo convenido el bien podrá quedar con el usuario.	Cronograma de Pago	Plazo.	5		
			Arrendador	Institución financiera.	4		Entrevista / Cuestionario
			Bien	Activo fijo.	6	7	Análisis Documental
			Contrato	Condiciones, obligaciones, derechos.	1	4	
			Usuario	Empresa solicitante.		9	
			Proveedor	Empresa que cede el bien.	7	8	
<b>Variable Dependiente</b>  <b>Rentabilidad</b>	Córdoba (2012), la rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuánto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También podemos decir que, la rentabilidad es el cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Es la relación entre los ingresos y los costos. (p. 15)	La relación porcentual, expresada en tanto por ciento, de la ganancia o utilidad, puede ser económica o financiera, puede ser bruta o neta, pero que expresa qué tanto por ciento ha recuperado en un ejercicio económico la inversión inicial que hizo la empresa.	Porcentaje del beneficio: Ratios financieros	Rentabilidad Económica Rentabilidad Financiera Margen de utilidad bruta Margen neto Rendimiento sobre inversión	la	10 09 10 11 12 13 14 15 16 17	Análisis de los Estados Financieros: Ratios Financieros

*Fuente:*

*Elaboración*

*propia.*

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

### 2.4.1 Técnicas de Recolección de datos

El presente estudio demandó información de dos fuentes: a) gerente y contador de la empresa y b) estados financieros (de situación financiera y de resultados del periodo de estudio).

De la primera se analiza lo concerniente al arrendamiento financiero contratado (razones, criterios de decisión, beneficios etc.) la técnica empleada fue la entrevista a los directivos de la empresa. Según Savin, Baden y Major (2010) como se citó en Hernández et al. (2014), esta se “define como una reunión para conversar e intercambiar información entre una persona (el entrevistador) y otra (el entrevistado) u otras (entrevistados)” (p. 403).

Se ha considerado, para efectos de la aplicación de la técnica denominada entrevista, a los funcionarios que tienen directamente relación con el proceso y toma de decisiones para la adquisición del Leasing Financiero de la Empresa JA & P Asociados SRL, siendo:

**Tabla 2: Muestra de la empresa JA & P Asociados SRL.**

<i>ORDEN</i>	<i>CARGO</i>	<i>NOMBRES Y APELLIDOS</i>
1	Gerente General	José Hernán López Severino
2	Contador	William Wong Rojas

*Fuente: Elaboración propia.*

Como tal entonces la población muestral se ha determinado por conveniencia en 2 elementos.

En cuanto a la segunda tiene que ver con la observación de la información contable financiera con que cuenta la empresa y que es recogida de los estados financieros (situación financiera y resultados) revisando sus reportes anuales.

### 2.4.2 Instrumentos de Recolección de datos

Para el caso de la entrevista se tendrá como instrumento a dos cuestionarios, que según Tamayo y Tamayo citado por Méndez (2011), están formado por una serie de preguntas que se contestan por escrito a fin de obtener la información. Uno de los



cuestionarios es el aplicado al gerente que consta de 13 preguntas de respuesta abierta y el otro aplicado al contador de 17 preguntas también de respuesta abierta.

Para el caso de los datos económicos financieros se trabajó con los formatos estándar que se utilizan para el estado de resultados y de situación financiera.

### 2.4.3 Validez

Para Herrera (1998), la validez de un instrumento consiste en que mida lo que tiene que medir (autenticidad):

Para el caso de la entrevista sobre el leasing financiero se sometió a la opinión de tres expertos.

Validación según expertos

**Tabla 3: Validación de Expertos. Puntajes**

<i>Experto</i>	<i>Cuestionario a gerente</i>	<i>Cuestionario a contador</i>
1	13	17
2	13	17
3	13	17
<b>Promedio</b>	<b>13</b>	<b>17</b>

*Fuente: Elaboración propia.*

Para el caso de los estados financieros al ser estos de uso generalizado y regulados por la Normas Internacionales de Contabilidad su validez está garantizada.

### 2.4.4 Confiabilidad

Sostiene igualmente Herrera (1998) que la confiabilidad vale decir que si vuelvo a aplicar el cuestionario a las personas entrevistadas se tendrá similares resultados.

Para el caso de la entrevista sobre el leasing financiero al ser aplicado a dos personas (un cuestionario a cada uno) se aplicó una especie de evaluación test-retest consultándoles si es que quieren variar sus respuestas respondiendo que se reafirman en las mismas.

Para el caso de los estados financieros al ser estos de uso generalizado y regulados por la Normas Internacionales de Contabilidad su confiabilidad está garantizada.

## 2.5 Procedimiento de análisis de datos.

Para el caso de las entrevistas a los directivos se utilizó los cuestionarios validados por los expertos y para el caso de la información financiera los datos contables que se plasmaron en los estados financieros.

Seguidamente, estos datos obtenidos de la aplicación en el campo de las entrevistas, se estructuró las respuestas y se agruparon de acuerdo a los aspectos abordados (tanto del gerente como del contador). Y en el caso de los estados financieros se procedió a determinar los valores de las razones financieras tanto de los estados de situación como de resultados.

## 2.6 Criterios éticos.

Para Noreña, Alcaraz-Moreno, Rojas, Rebolledo-Malpica (2012) “consideran que los estudiadores poseen la responsabilidad de investigar dichos criterios éticos en los instante de llevar a cabo los diseños y la recabación de la información, ya que de esta manera extienden el nivel de la calidad con respecto al desarrollo de la investigación”. (p.45)

**Tabla 4: Criterios de rigor éticos**

<i>Aspectos</i>	<i>Características éticas del criterio</i>
Claridad en los objetivos de Investigación	Los objetivos serán claros y precisos para así evadir las posibles desviaciones en la investigación.
Transparencia en los datos obtenidos	Los datos recopilados se mostrarán sin modificación o alteración alguna para darse cuenta la situación de la empresa y observar la mejora.
Confidencialidad	Se les indicó que la información recaudada será protegida y que no sería divulgada sin su consentimiento.

*Fuente: Noreña, Alcaraz-Moreno, Rojas, Rebolledo-Malpica (2012)*

## 2.7 Criterios de rigor científico.

Lincoln, Lynham y Guba (2011), indican que los diversos criterios de rigor científico con sus características y sus procedimientos:

1. **Valor de la Verdad**, la cual consiste en ¿Cómo establecer confianza en la verdad de una determinada investigación?, por ello se procedió a preparar las entrevistas al

gerente y al contador, considerando las respuestas de los mismos de manera objetiva, tal y como ellos lo afirman.

2. **Aplicabilidad**, de acuerdo a Christopher, Payne y Ballantyne (1994) el MRse encuentra sustentado en las vinculaciones de larga duración y que también son estables realizándose con mas individuos y en diferentes escenarios;

3. **Consistencia**, se basa en aquella duplicidad de cada uno de los resultados una vez que son ejecutados los estudios con las mismas personas y el mismo escenario, dándose dicho criterio, ya que la calidad, el marketing y también el servicio logran repetirse con mas sujetos de un mismo escenario;

4. **Neutralidad**, avala de que la obtención de cada uno de los resultados no se encuentra sesgados por estimulaciones, interés y diferentes puntos de vista del estudiador, dándose porque han podido ser validadas entrevistas por 3 grandes especialistas.

5. **Credibilidad**, Se busca el Isomorfismo con los diferentes discernimientos de los individuos investigados: (a) Trabajo en tiempos prolongados, (b) Observación perenne, y (c) Demostraciones entre los individuos, ejecutándose diferentes observaciones del escenario previamente a la evaluación para reconocer la realidad;

6. **Transferibilidad**, se trata de suministrar las sapiencias acerca del escenario que harán posible cambiar las conclusiones a escenarios parecidos: (a) Muestreo Teórico, (b) Recoger abundantes datos descriptivos, y (c) Descripciones densas y minuciosas, y es una finalidad intrínseca de dicho estudio suministrar sapiencias y transferirlas a escenarios parecidos, comprendidos en su metodología;

7. **Dependencia**, expone como ha ido teniendo evolución aquella fuente de información y en que forma el estudiador logra ser más precisa en su perspectiva de la realidad con el pasar del tiempo, y también con aquellos resultados conseguidos, tomándose como conciencia real de la magnitud, la problemática, estructurándose reducir su impacto con un desarrollo más favorable; y

8. **Confirmación**, puesto que no se trata de esconder el propósito del estudiador, sin embargo, trata de que la información y tanto las conclusiones logren confirmarse por individuos externos, los cuales poseen la experiencia necesaria, siendo estos tres especialistas que se encuentran ajenos a la problemática y también a las perspectivas de la autora, que afirman la verdad de la utilización de las técnicas (p.256)

### III. RESULTADOS

#### 3.1 Resultados en tablas y figuras

##### 3.1.1. Evaluar las condiciones del Contrato del Leasing Financiero que se aplica en la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.

La Gerencia de la Empresa JA & P ASOCIADOS SRL ha firmado un contrato de Leasing Financiero con el Banco BBVA Banco Continental, quien realizó la adquisición de una retroexcavadora marca Caterpillar, modelo 420F, 44 brazo entendible, año de fabricación 2012 a la empresa LOGÍSTICA Y SERVICIO TOTAL cuyo precio de venta es de \$ USA 70,000 (S/. 220,938.56). Dicho contrato ha sido firmado en las siguientes condiciones:

***Tabla 5: Condiciones del contrato leasing financiero***

<i>Detalle</i>	<i>Valor</i>
Precio de venta (1)	S/. 220,938.56
Cuota inicial (2)	S/. 40,813.56
Monto a financiar banco (3 = 1-2)	S/. 180,128.32
Plazo	48 meses (4 años)
Tasa De Interés nominal mensual	1.93 %
Tasa De Interés efectiva anual	25.78%
Total A Pagar	S/. 278,961.47
CUOTA MENSUAL	S/. 5,790.96
MONTO A PAGAR ANUAL	s/. 69,489. 60
OPCIÓN DE COMPRA	S/. 3.44

*Fuente: Contrato leasing financiero Banco BBVA Continental*

Como se observa en la tabla 5, las condiciones generales de contrato estipula entre otras cosas, los montos a pagar, plazo, tasa de interés, precio de venta del bien, cuota inicial aportada por la empresa, monto de la opción de compra y el monto a financiar mediante leasing financiero con el banco. Nótese que la empresa no ha utilizado el financiamiento al 100% -cuando tenía esa posibilidad- así como que el valor de la opción de compra es ínfimo, lo que estaría indicando que prácticamente la empresa estaría obligada a incorporar el activo a su patrimonio.

En cuanto al plazo de pago este es de 4 años (48 meses) siendo el primer pago en diciembre del 2016, por lo que su impacto recién se mediría a partir del siguiente año (2017); siendo este el criterio que se va a seguir cuando se realice la evaluación. En la tabla siguiente (N°. 6) se presenta el cronograma de pagos anualizado.

**Tabla 6: Cronograma de pagos leasing anualizado**

<b>CUOTA</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>INTERESES</b>	<b>MERCED COND.</b>	<b>SEGURO</b>	<b>COM. C.P.</b>	<b>IGV</b>	<b>TOTAL REEMBOLSO</b>
2016	1,591.97	3,307.99	4,899.96	0.00	7.50	883.34	5,790.80
2017	37,008.89	21,790.63	58,799.52	0.00	90.00	10,600.08	69,489.60
2018	42,563.30	16,236.22	58,799.52	0.00	90.00	10,600.08	69,489.60
2019	48,511.47	11,278.05	59,789.52	0.00	90.00	10,600.08	70,479.60
2020	50,452.69	3,450.47	53,903.16	0.00	90.00	9,718.71	63,711.87
<b>TOTAL</b>	<b>180,128.32</b>	<b>56,063.36</b>	<b>236,191.68</b>	<b>0.00</b>	<b>367.50</b>	<b>42,402.29</b>	<b>278,961.47</b>

*Fuente: Contrato leasing financiero Banco BBVA Continental*

En relación a algunos aspectos acerca de la decisión de optar por el leasing financiero y las exceptivas sobre su impacto, la entrevista tanto al gerente como al contador de la empresa indicaron que:

La empresa no cuenta con un plan estructurado de ampliación de activo fijo razón por la cual no tiene cartera de proveedores de este rubro.

Los factores de decisión fundamentales fueron las buenas condiciones del leasing, la posibilidad de financiar el 100 % (aunque como se ve en la tabla 5, solo se hizo al 80 %) del bien, buena tasa y beneficio tributario (IGV). El hecho de contar con utilidades no distribuidas influyó también en la decisión.

La razón básica y fundamental en la elección del financiador es la confianza puesto que se es cliente del banco, así como las condiciones que otorga.

Los directivos y asesores consideran que el impacto directo por el aumento de la operatividad de la empresa (incremento de ventas), se obtiene mayor liquidez (al no comprar directamente el bien) y el beneficio tributario del IGV.

**Tabla 7: Aspectos internos relacionados a la decisión de contratar leasing**

<b>ASPECTO</b>	<b>OPINIÓN GERENTE</b>	<b>OPINIÓN CONTADOR</b>	<b>COMENTARIO</b>
<b>ELECCIÓN DEL PROVEEDOR DEL BIEN</b>	Son proveedores eventuales las compras de activos fijos, si se diera el caso van al mercado buscando la mejor opción para adquirirlo.	Por ahora no, pero si hacemos un estudio de mercado cuando lo necesitamos.	Al parecer la empresa no cuenta con un plan estructurado de ampliación de activo fijo razón por la cual no tiene cartera de proveedores de este rubro.
<b>FACTORES DECISIÓN</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Buenas condiciones y excelentes características del bien.</li> <li>-Plazo razonable que da el banco.</li> <li>-Buenas condiciones en obligaciones y derechos que indicaba el contrato.</li> <li>-Más conveniente, que alquilar el bien.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Se elaboró un flujo de caja proyectado a 4 años lo que dura el leasing financiero, se presentó los estados financieros para evaluar la situación de la empresa.</li> <li>-En el balance del 2015 y 2016 había una utilidad no distribuida cerca de 150,000 soles (con la cual se podía pagar la inicial de la máquina) en el banco para operativizar el leasing evitando estar alquilando.</li> <li>-Se dejó de lado al préstamo bancario porque darían solo r 80% del valor del bien, mientras que en leasing financiero dan el 100% del valor del bien, se beneficia del IGV.</li> <li>-Las tasas son más bajas que los préstamos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-La empres la decisión la ha tomado evaluando el impacto que pudiera tener (aunque no tan desarrollado), siendo que el hecho de contar con utilidades no distribuidas influyó en la decisión.</li> <li>-Los factores fundamentales fueron las buenas condiciones del leasing, la posibilidad de financiar el 100 % del bien, buena tasa y beneficio tributario (IGV).</li> </ul>
<b>ELECCIÓN DEL FINANCIADOR</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Confianza en el banco, por ser cliente.</li> <li>-Otorga bajo interés y sus cuotas son bajas que se podían pagar a largo plazo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-El plazo que otorga.</li> <li>-La solidez de la institución financiera y la tasa de interés.</li> <li>-Las condiciones, obligaciones y derechos en el</li> </ul>	La razón básica y fundamental en la elección del financiador es la confianza puesto que se es cliente del banco, así como las condiciones que otorga.

contrato.		
<b>IMPACTO EN RENTABILIDAD</b>	<p>Sí, porque nos permite utilizar el IGV y además podemos facturar, porque tenemos un crédito a favor de la empresa, con respecto a nuestros tributos y con ello se pueden ir pagando, eso influye mucho en nuestro flujo de caja.</p>	<p>-Incrementado la utilidad de la empresa a largo plazo, a través de la adquisición de la maquinaria.          -Con la amortización de las cuotas, se obtiene IGV a favor accediendo a un crédito fiscal, que se va a deducir el impuesto a pagar.          -Se obtiene más liquidez.</p>
		<p>Los directivos y asesores consideran que el impacto directo bien por el aumento de la operatividad de la empresa (incremento de ventas), se obtiene mayor liquidez (al no comprar directamente el bien) y el beneficio tributario del IGV.</p>

*Fuente: Entrevista a Gerente y Contador de la empresa.*

### **3.1.2. Analizar la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, como consecuencia de utilización de Leasing Financiero, Chiclayo, 2018.**

En esta parte se presenta los resultados acerca de cómo impacta el leasing financiero en la rentabilidad de la empresa, para este análisis debe tomarse en cuenta algunos aspectos que se han considerado para dicha evaluación:

Se ha tomado como año base de evaluación el 2016 puesto que como se dijo el primer pago mensual fue en diciembre del 2016 y por tanto no se puede medir su impacto en dicho año sino a partir del 2017.

Los datos históricos son hasta el año 2018, siendo los años 2019 y 2020 datos proyectados basándose en el último índice de crecimiento del PBI (para la actividad de transporte de carga por carretera y alquiler de maquinaria fue de 4.40% y para actividad de ventas al por mayor de materiales de construcción y artículos de ferretería fue de 2.60%) publicado en el BCRP en el año 2018.

Se ha realizado una evaluación de los Estados de Situación Financiera de la empresa (balances) así como también de los Estados de Ganancias y Pérdidas realizándose un

análisis vertical y horizontal de la estructura de las cuentas comparando su variación y por otro lado se ha analizado el crecimiento de las cuentas a lo largo del periodo de evaluación.



**Tabla 8: Estado de situación financiera 2013-2015 sin leasing y del 2016-2020 con leasing. Análisis vertical.**

ACTIVO	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ANÁLISIS VERTICAL							
									2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>																
Efectivo y equivalente de efectivo	69,166.41	93,173.38	99,836.21	335,159.82	588,475.94	547,275.51	580,533.21	609,997.30	52.56%	58.74%	55.54%	76.79%	96.90%	75.09%	74.23%	75.63%
Cuentas por cobrar comerciales	1,584.30	958.45	2,654.30	0.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.20%	0.60%	1.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras cuentas por cobrar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Existencias	9,800.00	15,400.00	18,650.00	80,151.18	0.00	0.00	20,000.00	15,000.00	7.45%	9.71%	10.38%	18.36%	0.00%	0.00%	2.56%	1.86%
Gastos contratados por anticipados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros activos corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>80,550.71</b>	<b>109,531.83</b>	<b>121,140.51</b>	<b>415,311.01</b>	<b>588,477.94</b>	<b>547,277.51</b>	<b>600,535.21</b>	<b>624,999.30</b>	<b>61.21%</b>	<b>69.05%</b>	<b>67.40%</b>	<b>95.16%</b>	<b>96.90%</b>	<b>75.09%</b>	<b>76.79%</b>	<b>77.49%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>																
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0.00	866.24	866.24	1,653.00	1,653.00	1,653.00	1,653.00	1,653.00	0.00%	0.55%	0.48%	0.38%	0.27%	0.23%	0.21%	0.20%
Inmuebles, maquinaria y Equipo (-) Depreciación	54,205.50	54,205.50	64,705.50	23,017.00	23,017.00	206,366.00	206,366.00	206,366.00	41.19%	34.17%	36.00%	5.27%	3.79%	28.31%	26.39%	25.59%
Inm. Maq y Equipo	-3,161.99	-5,981.32	-6,971.46	-8,419.00	-10,721.00	-31,357.60	-31,357.60	-31,357.60	-2.40%	-3.77%	-3.88%	-1.93%	-1.77%	-4.30%	-4.01%	-3.89%
Intangibles	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activo Diferido	0.00	0.00	0.00	4,885.00	4,885.00	4,885.00	4,885.00	4,885.00	0.00%	0.00%	0.00%	1.12%	0.80%	0.67%	0.62%	0.61%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>51,043.51</b>	<b>49,090.42</b>	<b>58,600.28</b>	<b>21,136.00</b>	<b>18,834.00</b>	<b>181,546.40</b>	<b>181,546.40</b>	<b>181,546.40</b>	<b>38.79%</b>	<b>30.95%</b>	<b>32.60%</b>	<b>4.84%</b>	<b>3.10%</b>	<b>24.91%</b>	<b>23.21%</b>	<b>22.51%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>131,594.23</b>	<b>158,622.25</b>	<b>179,740.79</b>	<b>436,447.01</b>	<b>607,311.94</b>	<b>728,823.91</b>	<b>782,081.61</b>	<b>806,545.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO PASIVO CORRIENTE</b>																
Tributos, Part. Y Aport. Al sistema por pagar	4,958.30	6,584.55	9,585.03	19,215.00	53,629.00	70,861.00	81,087.00	89,514.00	3.77%	4.15%	5.33%	4.40%	8.83%	9.72%	10.37%	11.10%
Remuneraciones y Participaciones por pagar	0.00	1,254.00	0.00	0.00	-5.00	14,731.06	-9.00	18,243.50	0.00%	0.79%	0.00%	0.00%	0.00%	2.02%	0.00%	2.26%
Cuentas por pagar comerciales	865.20	1,584.60	947.10	3,883.00	3,887.00	3,886.00	3,883.00	3,883.00	0.66%	1.00%	0.53%	0.89%	0.64%	0.53%	0.50%	0.48%
Cuentas por pagar a acc, directores y gerentes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras cuentas por pagar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,746.50	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.46%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5,823.50</b>	<b>9,423.15</b>	<b>10,532.13</b>	<b>23,098.00</b>	<b>57,511.00</b>	<b>89,478.06</b>	<b>84,961.00</b>	<b>123,387.00</b>	<b>4.43%</b>	<b>5.94%</b>	<b>5.86%</b>	<b>5.29%</b>	<b>9.47%</b>	<b>12.28%</b>	<b>10.86%</b>	<b>15.30%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>																

Obligaciones Financieras (Largo Plazo)	0.00	0.00	0.00	178,536.35	144,679.25	98,964.16	50,452.69	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	40.91%	23.82%	13.58%	6.45%	0.00%
Cuentas por Pagar Acc, Directores y Gerentes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>178,536.35</b>	<b>144,679.25</b>	<b>98,964.16</b>	<b>50,452.69</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>40.91%</b>	<b>23.82%</b>	<b>13.58%</b>	<b>6.45%</b>	<b>0.00%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>																
Capital	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	82.07%	68.09%	60.09%	24.75%	17.78%	14.82%	13.81%	13.39%
Acciones de inversión	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras reservas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Resultados Acumulados	0.00	17,770.73	36,759.32	61,208.66	121,545.69	297,121.69	379,847.92	400,703.70	0.00%	11.20%	20.45%	14.02%	20.01%	40.77%	48.57%	49.68%
Resultado del ejercicio	17,770.73	23,428.38	24,449.34	65,604.00	175,576.00	135,260.00	158,820.00	174,455.00	13.50%	14.77%	13.60%	15.03%	28.91%	18.56%	20.31%	21.63%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>125,770.73</b>	<b>149,199.10</b>	<b>169,208.66</b>	<b>234,812.66</b>	<b>405,121.69</b>	<b>540,381.69</b>	<b>646,667.92</b>	<b>683,158.70</b>	<b>95.57%</b>	<b>94.06%</b>	<b>94.14%</b>	<b>53.80%</b>	<b>66.71%</b>	<b>74.14%</b>	<b>82.69%</b>	<b>84.70%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>131,594.23</b>	<b>158,622.25</b>	<b>179,740.79</b>	<b>436,447.01</b>	<b>607,311.94</b>	<b>728,823.91</b>	<b>782,081.61</b>	<b>806,545.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

*Fuente: Estados financieros de la empresa-Elaboración propia.*

En el análisis vertical del estado de situación financiera de la empresa, se evidencia que durante el año 2013 la cuenta de mayor incidencia en el total activo fue efectivo y equivalente de efectivo, lo que demuestra que la empresa disponía de efectivo para suplir sus obligaciones en el corto plazo, de igual modo en el 2014 la cuenta efectivo y equivalente de efectivo representó el 69.05% del total activo, en el 2015 representó el 67.40%, en el 2016 el 95.16% del total activo lo que significa que existía dinero para cubrir parte del leasing financiero necesario para la adquisición de la nueva maquinaria, en el 2017 se mantuvo la cuenta en 96.90% respecto al total activo, en el 2018, 2019 y 2020 en 75.09%, 76.79% y 77.49% respectivamente, la reducción se sustenta en los pagos realizados como parte del contrato leasing; otra de las cuentas de mayor incidencia en los activos de la empresa fue inmuebles, maquinaria y equipo que durante el 2015 representó el 36.00% del total activos, en el 2018 el 28.31% del total de activo y en el 2020 representó el 25.59% del total activo como consecuencia de la adquisición de la nueva maquinaria para la empresa, en resumen la empresa para los últimos 5 años posee más activos corrientes para la venta que activos no líquidos lo que resulta favorable para su índice de rentabilidad y para hacer frente a sus obligaciones.

En relación al pasivo, el análisis vertical evidencia que la cuenta de mayor significancia de los pasivos son las obligaciones financieras a largo plazo producto del financiamiento de la nueva maquinaria adquirida por la empresa, en el periodo 2016 las obligaciones financieras representaron el 40.91% del total pasivo y patrimonio, para el 2017 el 23.84%, en el 2018 el 13.58% y en el 2019 y 2020 se redujeron en un 6.45% y 0% respectivamente en relación al total pasivo y patrimonio, como consecuencia del pago del leasing financiero; así mismo, como consecuencia del aumento de las ventas la cuenta de tributos, participaciones y aportes al sistema por pagar mantuvieron una tendencia en promedio entre 4.40% en el 2016 y 11.10% en el 2020 del total pasivo y patrimonio.

Respecto al patrimonio de la empresa, el análisis muestra un incremento en los resultados acumulados como consecuencia de una mayor productividad debido a la adquisición de la nueva maquinaria que optimiza procesos, en el 2016 la cuenta de resultados acumulados representó el 14.02% del total pasivo y patrimonio, en el 2017 el 20.01%, en el 2018 el 40.77%, en el 2019 y 2020 el 48.57% y 49.68% respectivamente; la tendencia positiva de los resultados acumulados representa mayores beneficios económicos a repartir entre los socios de la empresa.

**Tabla 9: Estado de ganancias y pérdidas, 2013-2015 sin leasing y 2016-2020 con leasing Financiero. Análisis vertical.**

									ANÁLISIS VERTICAL							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>																
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	492,369.11	916,547.31	818,522.62	1,161,285.00	1,709,756.00	784,544.00	817,392.04	851,641.93	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Total Ingresos Brutos</b>	<b>492,369.11</b>	<b>916,547.31</b>	<b>818,522.62</b>	<b>1,161,285.00</b>	<b>1,709,756.00</b>	<b>784,544.00</b>	<b>817,392.04</b>	<b>851,641.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>																
Costo de Ventas (Operacionales)	-85,432.23	-224,365.96	-269,141.67	-272,667.00	-422,750.00	-487,008.06	-507,398.58	-528,659.30	-17.35%	-24.48%	-32.88%	-23.48%	-24.73%	-62.08%	-62.08%	-62.08%
Otros Costos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>-85,432.23</b>	<b>-224,365.96</b>	<b>-269,141.67</b>	<b>-272,667.00</b>	<b>-422,750.00</b>	<b>-487,008.06</b>	<b>-507,398.58</b>	<b>-528,659.30</b>	<b>-17.35%</b>	<b>-24.48%</b>	<b>-32.88%</b>	<b>-23.48%</b>	<b>-24.73%</b>	<b>-62.08%</b>	<b>-62.08%</b>	<b>-62.08%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>406,936.88</b>	<b>692,181.35</b>	<b>549,380.95</b>	<b>888,618.00</b>	<b>1,287,006.00</b>	<b>297,535.94</b>	<b>309,993.46</b>	<b>322,982.63</b>	<b>82.65%</b>	<b>75.52%</b>	<b>67.12%</b>	<b>76.52%</b>	<b>75.27%</b>	<b>37.92%</b>	<b>37.92%</b>	<b>37.92%</b>
Gastos de Ventas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos de Administración	-378,388.14	-655,892.91	-514,433.40	-792,746.46	-1,015,617.54	-67,056.95	-43,498.06	-41,147.23	-76.85%	-71.56%	-62.85%	-68.26%	-59.40%	-8.55%	-5.32%	-4.83%
Depreciación	-3,161.99	-2,819.33	-990.14	-1,447.54	-2,302.00	-20,636.60	-30,931.40	-30,931.40	-0.64%	-0.31%	-0.12%	-0.12%	-0.13%	-2.63%	-3.78%	-3.63%
Otros Ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>25,386.75</b>	<b>33,469.11</b>	<b>33,957.41</b>	<b>94,424.00</b>	<b>269,086.46</b>	<b>209,842.39</b>	<b>235,564.00</b>	<b>250,904.00</b>	<b>5.16%</b>	<b>3.65%</b>	<b>4.15%</b>	<b>8.13%</b>	<b>15.74%</b>	<b>26.75%</b>	<b>28.82%</b>	<b>29.46%</b>
Ingresos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	-3,308.00	-20,042.46	-17,984.39	-10,288.00	-3,450.00	0.00%	0.00%	0.00%	-0.28%	-1.17%	-2.29%	-1.26%	-0.41%
Participación en los Resultados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ganancia (Pérdida) por Inst. Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA</b>	<b>25,386.75</b>	<b>33,469.11</b>	<b>33,957.41</b>	<b>91,116.00</b>	<b>249,044.00</b>	<b>191,858.00</b>	<b>225,276.00</b>	<b>247,454.00</b>	<b>5.16%</b>	<b>3.65%</b>	<b>4.15%</b>	<b>7.85%</b>	<b>14.57%</b>	<b>24.45%</b>	<b>27.56%</b>	<b>29.06%</b>
Participación de los Trabajadores	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuesto a la Renta	-7,616.03	-10,040.73	-9,508.07	-25,512.00	-73,468.00	-56,598.00	-66,456.00	-72,999.00	-1.55%	-1.10%	-1.16%	-2.20%	-4.30%	-7.21%	-8.13%	-8.57%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DE ACT. CONT.</b>	<b>17,770.73</b>	<b>23,428.38</b>	<b>24,449.34</b>	<b>65,604.00</b>	<b>175,576.00</b>	<b>135,260.00</b>	<b>158,820.00</b>	<b>174,455.00</b>	<b>3.61%</b>	<b>2.56%</b>	<b>2.99%</b>	<b>5.65%</b>	<b>10.27%</b>	<b>17.24%</b>	<b>19.43%</b>	<b>20.48%</b>
Ingreso (Gasto) Neto de Oper. Discont.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>17,770.73</b>	<b>23,428.38</b>	<b>24,449.34</b>	<b>65,604.00</b>	<b>175,576.00</b>	<b>135,260.00</b>	<b>158,820.00</b>	<b>174,455.00</b>	<b>3.61%</b>	<b>2.56%</b>	<b>2.99%</b>	<b>5.65%</b>	<b>10.27%</b>	<b>17.24%</b>	<b>19.43%</b>	<b>20.48%</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa-Elaboración propia.

Al realizar el análisis vertical del estado de ganancias y pérdidas, los resultados muestran que el año donde existió mayores costos de ventas fue en el 2018 con un 62.08% respecto al total de las ventas, seguido del año 2017 con 24.73% en relación al total de ventas, y para el 2019 y 2020 representando en promedio entre el 62.08% y 62.08% del total de las ventas.

Otra de las cuentas de mayor impacto en las ventas de la empresa, son los gastos administrativos que para el 2016 que es el año base representaron 68.26%, en el 2017 representaron el 59.40% respecto al total de ventas, disminuyendo en el periodo 2019 y 2020 a 5.32% y 4.83% respectivamente en relación a las ventas; lo que significa que la empresa redujo sus gastos fijos.

En resumen, para el 2016 la utilidad bruta representó el 76.52% de las ventas, en el 2017 fue del 75.27% de las ventas, en el 2018 representó el 37.92% de las ventas, y en el 2019 37,92% y en el 2020 37,92% de las ventas, lo que demuestra que la empresa requiere un mayor control de los costos de ventas para optimizar las utilidades; así mismo, respecto a la utilidad neta del ejercicio, para el 2016 represento solo el 5.65% del total de ventas, equivalente a 65,604.00 soles, en el 2017 la utilidad neta representó el 10.27% del total de ventas, en el 2018 el 17.24%, en el 2019 el 19.43% y en el 2020 el 20.48% del total de ventas, equivalente a 174,445.00.

*Tabla 10: Estado de situación financiera, sin leasing y con leasing Financiero. Análisis horizontal*

ACTIVO	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ANALISIS HORIZONTAL													
									Dif. en S/	Dif. en %	Dif. en S/	Dif. en %	Dif. en S/	Dif. en %	Dif. en S/	Dif. en %	Dif. en S/	Dif. en %	Dif. en S/	Dif. en %		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>																						
Efectivo y equivalente de efectivo	69,166.41	93,173.38	99,836.21	335,159.82	588,475.94	547,275.51	580,533.21	609,997.30	24,006.97	34.71%	6,662.83	7.15%	235,323.62	235.71%	253,316.12	75.58%	-41,200.43	-7.00%	33,257.71	6.08%	29,464.08	5.08%
Cuentas por cobrar comerciales	1,584.30	958.45	2,654.30	0.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	-625.85	-39.50%	1,695.85	176.94%	-2,654.30	-100.00%	2.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Otras cuentas por cobrar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00													
Existencias	9,800.00	15,400.00	18,650.00	80,151.18	0.00	0.00	20,000.00	15,000.00	5,600.00	57.14%	3,250.00	21.10%	61,501.18	329.77%	-80,151.18		0.00		20,000.00		-5,000.00	-25.00%
Gastos contratados por anticipados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00													
Otros activos corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00													
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>80,550.71</b>	<b>109,531.83</b>	<b>121,140.51</b>	<b>415,311.01</b>	<b>588,477.94</b>	<b>547,277.51</b>	<b>600,535.21</b>	<b>624,999.30</b>	<b>28,981.12</b>	<b>35.98%</b>	<b>11,608.68</b>	<b>10.60%</b>	<b>294,170.50</b>	<b>242.83%</b>	<b>173,166.93</b>	<b>41.70%</b>	<b>-41,200.43</b>	<b>-7.00%</b>	<b>53,257.71</b>	<b>9.73%</b>	<b>24,464.08</b>	<b>4.07%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>																						
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0.00	866.24	866.24	1,653.00	1,653.00	1,653.00	1,653.00	1,653.00	866.24	0.00	0.00%	786.76	90.82%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
Inmuebles, maquinaria y equipo	54,205.50	54,205.50	64,705.50	23,017.00	23,017.00	206,366.00	206,366.00	206,366.00	0.00	0.00%	10,500.00	19.37%	-41,688.50	-64.43%	0.00	0.00%	183,349.00	796.58%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
(-) Depreciación Imm. Maq y Equipo	-3,161.99	-5,981.32	-6,971.46	-8,419.00	-10,721.00	-31,357.60	-31,357.60	-31,357.60	-2,819.33	89.16%	-990.14	16.55%	-1,447.54	20.76%	-2,302.00	27.34%	-20,636.60	192.49%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intangibles	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00													
Activo Diferido	0.00	0.00	0.00	4,885.00	4,885.00	4,885.00	4,885.00	4,885.00	0.00	0.00	0.00	4,885.00		0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>51,043.51</b>	<b>49,090.42</b>	<b>58,600.28</b>	<b>21,136.00</b>	<b>18,834.00</b>	<b>181,546.40</b>	<b>181,546.40</b>	<b>181,546.40</b>	<b>-1,953.09</b>	<b>-3.83%</b>	<b>9,509.86</b>	<b>19.37%</b>	<b>-37,464.28</b>	<b>-63.93%</b>	<b>-2,302.00</b>	<b>-10.89%</b>	<b>162,712.40</b>	<b>863.93%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>131,594.23</b>	<b>158,622.25</b>	<b>179,740.79</b>	<b>436,447.01</b>	<b>607,311.94</b>	<b>728,823.91</b>	<b>782,081.61</b>	<b>806,545.70</b>	<b>27,028.03</b>	<b>20.54%</b>	<b>21,118.54</b>	<b>13.31%</b>	<b>256,706.22</b>	<b>142.82%</b>	<b>170,864.93</b>	<b>39.15%</b>	<b>121,511.97</b>	<b>20.01%</b>	<b>53,257.71</b>	<b>7.31%</b>	<b>24,464.08</b>	<b>3.13%</b>
									ANALISIS HORIZONTAL													
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Dif. en S/</b>	<b>Dif. en %</b>	<b>Dif. en S/</b>	<b>Dif. en %</b>	<b>Dif. en S/</b>	<b>Dif. en %</b>	<b>Dif. en S/</b>	<b>Dif. en %</b>	<b>Dif. en S/</b>	<b>Dif. en %</b>	<b>Dif. en S/</b>	<b>Dif. en %</b>	<b>Dif. en S/</b>	<b>Dif. en %</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>																						
Tributos, Part. Y Aport. Al sistema por p	4,958.30	6,584.55	9,585.03	19,215.00	53,629.00	70,861.00	81,087.00	89,514.00	1,626.25	32.80%	3,000.48	45.57%	9,629.97	100.47%	34,414.00	179.10%	17,232.00	32.13%	10,226.00	14.43%	8,427.00	10.39%
Remuneraciones y Participaciones por pa	0.00	1,254.00	0.00	0.00	-5.00	14,731.06	-9.00	18,243.50	1,254.00	-1,254.00	-100.00%	0.00		-5.00		14,736.06	-294721.20%	-14,740.06	-100.06%	18,252.50	-202805.56%	
Cuentas por pagar comerciales	865.20	1,584.60	947.10	3,883.00	3,887.00	3,886.00	3,883.00	3,883.00	719.40	83.15%	-637.50	-40.23%	2,935.90	309.99%	4.00	0.10%	-1.00	-0.03%	-3.00	-0.08%	0.00	0.00%
Cuentas por pagar a acc, directores y ger	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00													
Otras cuentas por pagar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,746.50														
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5,823.50</b>	<b>9,423.15</b>	<b>10,532.13</b>	<b>23,098.00</b>	<b>57,511.00</b>	<b>89,478.06</b>	<b>84,961.00</b>	<b>123,387.00</b>	<b>3,599.65</b>	<b>61.81%</b>	<b>1,108.98</b>	<b>11.77%</b>	<b>12,565.87</b>	<b>119.31%</b>	<b>34,413.00</b>	<b>148.99%</b>	<b>31,967.06</b>	<b>55.58%</b>	<b>-4,517.06</b>	<b>-5.05%</b>	<b>38,426.00</b>	<b>45.23%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>																						
Obligaciones Financieras (Largo Plazo)	0.00	0.00	0.00	178,536.35	144,679.25	98,964.16	50,452.69	0.00	0.00			0.00	178,536.35		-33,857.10	-18.96%	-45,715.09	-31.60%	-48,511.47	-49.02%	-50,452.69	-100.00%
Cuentas por Pagar Acc, Directores y Ger	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00		0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>178,536.35</b>	<b>144,679.25</b>	<b>98,964.16</b>	<b>50,452.69</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>178,536.35</b>	<b>-33,857.10</b>	<b>-18.96%</b>	<b>-45,715.09</b>	<b>-31.60%</b>	<b>-48,511.47</b>	<b>-49.02%</b>	<b>-50,452.69</b>	<b>-100.00%</b>	<b>-50,452.69</b>	<b>-100.00%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>																						
Capital	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Acciones de inversion	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00		0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Otras reservas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00		0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Resultados Acumulados	0.00	17,770.73	36,759.32	61,208.66	121,545.69	297,121.69	379,847.92	400,703.70	17,770.73		18,988.60	106.85%	24,449.34	66.51%	60,337.03	98.58%	175,576.00	144.45%	82,726.24	27.84%	20,855.77	5.49%
Resultado del ejercicio	17,770.73	23,428.38	24,449.34	65,604.00	175,576.00	135,260.00	158,820.00	174,455.00	5,667.65		1,020.96		41,154.66		109,972.00		-40,316.00		23,560.00		15,635.00	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>125,770.73</b>	<b>149,199.10</b>	<b>169,208.66</b>	<b>234,812.66</b>	<b>405,121.69</b>	<b>540,381.69</b>	<b>646,667.92</b>	<b>683,158.70</b>	<b>23,428.38</b>	<b>18.63%</b>	<b>20,009.56</b>	<b>13.41%</b>	<b>65,604.00</b>	<b>38.77%</b>	<b>170,309.03</b>	<b>72.53%</b>	<b>135,260.00</b>	<b>33.39%</b>	<b>106,286.24</b>	<b>19.67%</b>	<b>36,490.77</b>	<b>5.64%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>131,594.23</b>	<b>158,622.25</b>	<b>179,740.79</b>	<b>436,447.01</b>	<b>607,311.94</b>	<b>728,823.91</b>	<b>782,081.61</b>	<b>806,545.70</b>	<b>27,028.03</b>	<b>20.54%</b>	<b>21,118.54</b>	<b>13.31%</b>	<b>256,706.22</b>	<b>142.82%</b>	<b>170,864.93</b>	<b>39.15%</b>	<b>121,511.97</b>	<b>20.01%</b>	<b>53,257.71</b>	<b>7.31%</b>	<b>24,464.08</b>	<b>3.13%</b>

En el análisis horizontal del estado de situación financiera de la empresa se evidencia que la cuenta más significativa del activo corriente fue efectivo y equivalente de efectivo, para el periodo 2015-2016 existió una variación porcentual de 235.71% como consecuencia del aumento de efectivo en las cuentas de la empresa, para el periodo 2016-2017 la cuenta se incrementó en 41.70%, sin embargo, para el 2017-2018 presentó una reducción en 7.00% producto del desembolso para el pago del contrato leasing por la adquisición de la nueva maquinaria, la tendencia positiva se recupera para el periodo 2018-2019 con un incremento en 9.73% y para el 2019-2020 existiría un 4.07% quedando la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo en 624,999.30 soles disponibles para cubrir las obligaciones internas y externas de la empresa. Respecto al activo no corriente, la cuenta de mayor significancia fue inmuebles, maquinaria y equipo que respecto al año base 2016 al 2017, se mantuvo constante, sin embargo para el periodo 2017-2018 se incrementó en un 796.58% como consecuencia de la adquisición de la nueva maquinaria para el aumento de la productividad, respecto a la variación del periodo 2018-2019 los resultados evidencian una tendencia positiva constante, para el 2020 la cuenta se mantiene en 206,366.00 soles; en resumen, la empresa cuenta con más activos corrientes disponibles para la venta que activos no corrientes, lo que evidencia una mayor productividad y un impacto favorable en la rentabilidad.

En cuanto al pasivo corriente se evidencia que las cuentas por pagar comerciales se mantienen constantes en los últimos 4 años, con un saldo de 3,883 soles para el 2020, lo que significa que la empresa maneja políticas de pago eficaces con sus proveedores. En relación al pasivo no corriente la cuenta de mayor incidencia fue las obligaciones financieras a largo plazo como consecuencia del contrato leasing, en el periodo 2016 surge el saldo por pagar de 178,536.35 soles, para el 2017 se reduce en -18.96%, en el 2018 se reduce en -31.60%, en el 2019 se redujo en -49.02% y en el 2020 en -100.00% como consecuencia de las amortizaciones de pago al banco que otorgo el financiamiento para la adquisición de la maquinaria.

Respecto al patrimonio, el análisis muestra que existe un aumento en la cuenta de resultados acumulados producto del incremento de las utilidades de la empresa por tal existe mayores beneficios para los socios; en el periodo 2015-2016 se incrementó la cuenta en 66.51%, mientras que en los periodos 2016-2017 aumentó en 98.58%, en el periodo 2017-2018 en 144.45%, en el periodo 2018-2019 en 27.84% y por ultimo del año 2019 al



2020 se queda en un 5.49%, este resultado evidencia que la empresa al adquirir la nueva maquinaria bajo la modalidad del leasing logró aumentar su productividad, lo que generó un impacto positivo en la rentabilidad; en resumen para el 2020 la empresa mantiene un pasivo y patrimonio valorizado en 24,468.08 soles.

**Tabla 11: Estado de ganancias y pérdidas, sin leasing y con leasing Financiero. Análisis horizontal**

									ANÁLISIS HORIZONTAL													
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Dif.en S'	Dif.en %	Dif.en S'	Dif.en %	Dif.en S'	Dif.en %	Dif.en S'	Dif.en %	Dif.en S'	Dif.en %	Dif.en S'	Dif.en %	Dif.en S'	Dif.en %
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	492,369.11	916,547.31	818,522.62	1,161,285.00	1,709,756.00	784,544.00	817,392.04	851,641.93	424,178.20	86.15%	-98,024.69	-10.69%	342,762.38	41.88%	548,471.00	47.23%	-925,212.00	-54.11%	32,848.04	4.19%	34,249.89	4.19%
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
<b>Total Ingresos Brutos</b>	<b>492,369.11</b>	<b>916,547.31</b>	<b>818,522.62</b>	<b>1,161,285.00</b>	<b>1,709,756.00</b>	<b>784,544.00</b>	<b>817,392.04</b>	<b>851,641.93</b>	<b>424,178.20</b>	<b>86.15%</b>	<b>-98,024.69</b>	<b>-10.69%</b>	<b>342,762.38</b>	<b>41.88%</b>	<b>548,471.00</b>	<b>47.23%</b>	<b>-925,212.00</b>	<b>-54.11%</b>	<b>32,848.04</b>	<b>4.19%</b>	<b>34,249.89</b>	<b>4.19%</b>
Costo de Ventas (Operacionales)	-85,432.23	-224,365.96	-269,141.67	-272,667.00	-422,750.00	-487,008.06	-507,398.58	-528,659.30	-138,933.73	162.62%	-44,775.71	19.96%	-3,525.33	1.31%	-150,083.00	55.04%	-64,258.06	15.20%	-20,390.52	4.19%	-21,260.72	4.19%
Otros Costos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>-85,432.23</b>	<b>-224,365.96</b>	<b>-269,141.67</b>	<b>-272,667.00</b>	<b>-422,750.00</b>	<b>-487,008.06</b>	<b>-507,398.58</b>	<b>-528,659.30</b>	<b>-138,933.73</b>	<b>162.62%</b>	<b>-44,775.71</b>	<b>19.96%</b>	<b>-3,525.33</b>	<b>1.31%</b>	<b>-150,083.00</b>	<b>55.04%</b>	<b>-64,258.06</b>	<b>15.20%</b>	<b>-20,390.52</b>	<b>4.19%</b>	<b>-21,260.72</b>	<b>4.19%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>406,936.88</b>	<b>692,181.35</b>	<b>549,380.95</b>	<b>888,618.00</b>	<b>1,287,006.00</b>	<b>297,535.94</b>	<b>309,993.46</b>	<b>322,982.63</b>	<b>285,244.47</b>	<b>70.10%</b>	<b>-142,800.40</b>	<b>-20.63%</b>	<b>339,237.05</b>	<b>61.75%</b>	<b>398,388.00</b>	<b>44.83%</b>	<b>-989,470.06</b>	<b>-76.88%</b>	<b>12,457.52</b>	<b>4.19%</b>	<b>12,989.17</b>	<b>4.19%</b>
Gastos de Ventas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Gastos de Administración	-378,388.14	-655,892.91	-514,433.40	-792,746.46	-1,015,617.54	-67,056.95	-43,498.06	-41,147.23	-277,504.77	73.34%	141,459.51	-21.57%	-278,313.06	54.10%	-222,871.08	28.11%	948,560.59	-93.40%	23,558.89	-35.13%	2,350.83	-5.40%
Depreciación	-3,161.99	-2,819.33	-990.14	-1,447.54	-2,302.00	-20,636.60	-30,931.40	-30,931.40	342.655	-10.84%	1,829.19	-64.88%	-457.40	46.20%	-854.46	59.03%	-18,334.60	796.46%	-10,294.80	49.89%	0.00	0.00%
Otros Ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Otros Gastos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>25,386.75</b>	<b>33,469.11</b>	<b>33,957.41</b>	<b>94,424.00</b>	<b>269,086.46</b>	<b>209,842.39</b>	<b>235,564.00</b>	<b>250,904.00</b>	<b>8,082.36</b>	<b>31.84%</b>	<b>488.30</b>	<b>1.46%</b>	<b>60,466.59</b>	<b>178.07%</b>	<b>174,662.46</b>	<b>184.98%</b>	<b>-59,244.07</b>	<b>-22.02%</b>	<b>25,721.61</b>	<b>12.26%</b>	<b>15,340.00</b>	<b>6.51%</b>
Ingresos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	-3,308.00	-20,042.46	-17,984.39	-10,288.00	-3,450.00	0.00		0.00		-3,308.00		-16,734.46	505.88%	2,058.07	-10.27%	7,696.39	-42.79%	6,838.00	-66.47%
Participación en los Resultados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Ganancia (Pérdida) por Inst.Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA</b>	<b>25,386.75</b>	<b>33,469.11</b>	<b>33,957.41</b>	<b>91,116.00</b>	<b>249,044.00</b>	<b>191,858.00</b>	<b>225,276.00</b>	<b>247,454.00</b>	<b>8,082.36</b>	<b>31.84%</b>	<b>488.30</b>	<b>1.46%</b>	<b>57,158.59</b>	<b>168.32%</b>	<b>157,928.00</b>	<b>173.33%</b>	<b>-57,186.00</b>	<b>-22.96%</b>	<b>33,418.00</b>	<b>17.42%</b>	<b>22,178.00</b>	<b>9.84%</b>
Participación de los Trabajadores	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Impuesto a la Renta	-7,616.03	-10,040.73	-9,508.07	-25,512.00	-73,468.00	-56,598.00	-66,456.00	-72,999.00	-2,424.71	31.84%	532.66	-5.30%	-16,003.93	168.32%	-47,956.00	187.97%	16,870.00	-22.96%	-9,858.00	17.42%	-6,543.00	9.85%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DE ACT. CONT.</b>	<b>17,770.73</b>	<b>23,428.38</b>	<b>24,449.34</b>	<b>65,604.00</b>	<b>175,576.00</b>	<b>135,260.00</b>	<b>158,820.00</b>	<b>174,455.00</b>	<b>5,657.65</b>	<b>31.84%</b>	<b>1,020.96</b>	<b>4.36%</b>	<b>41,154.66</b>	<b>168.33%</b>	<b>109,972.00</b>	<b>167.63%</b>	<b>-40,316.00</b>	<b>-22.96%</b>	<b>23,560.00</b>	<b>17.42%</b>	<b>15,635.00</b>	<b>9.84%</b>
Ingreso (Gasto) Neto de Oper. Discant.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DE EJERCICIO</b>	<b>17,770.73</b>	<b>23,428.38</b>	<b>24,449.34</b>	<b>65,604.00</b>	<b>175,576.00</b>	<b>135,260.00</b>	<b>158,820.00</b>	<b>174,455.00</b>	<b>5,657.65</b>	<b>31.84%</b>	<b>1,020.96</b>	<b>4.36%</b>	<b>41,154.66</b>	<b>168.33%</b>	<b>109,972.00</b>	<b>167.63%</b>	<b>-40,316.00</b>	<b>-22.96%</b>	<b>23,560.00</b>	<b>17.42%</b>	<b>15,635.00</b>	<b>9.84%</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa-Elaboración propia.

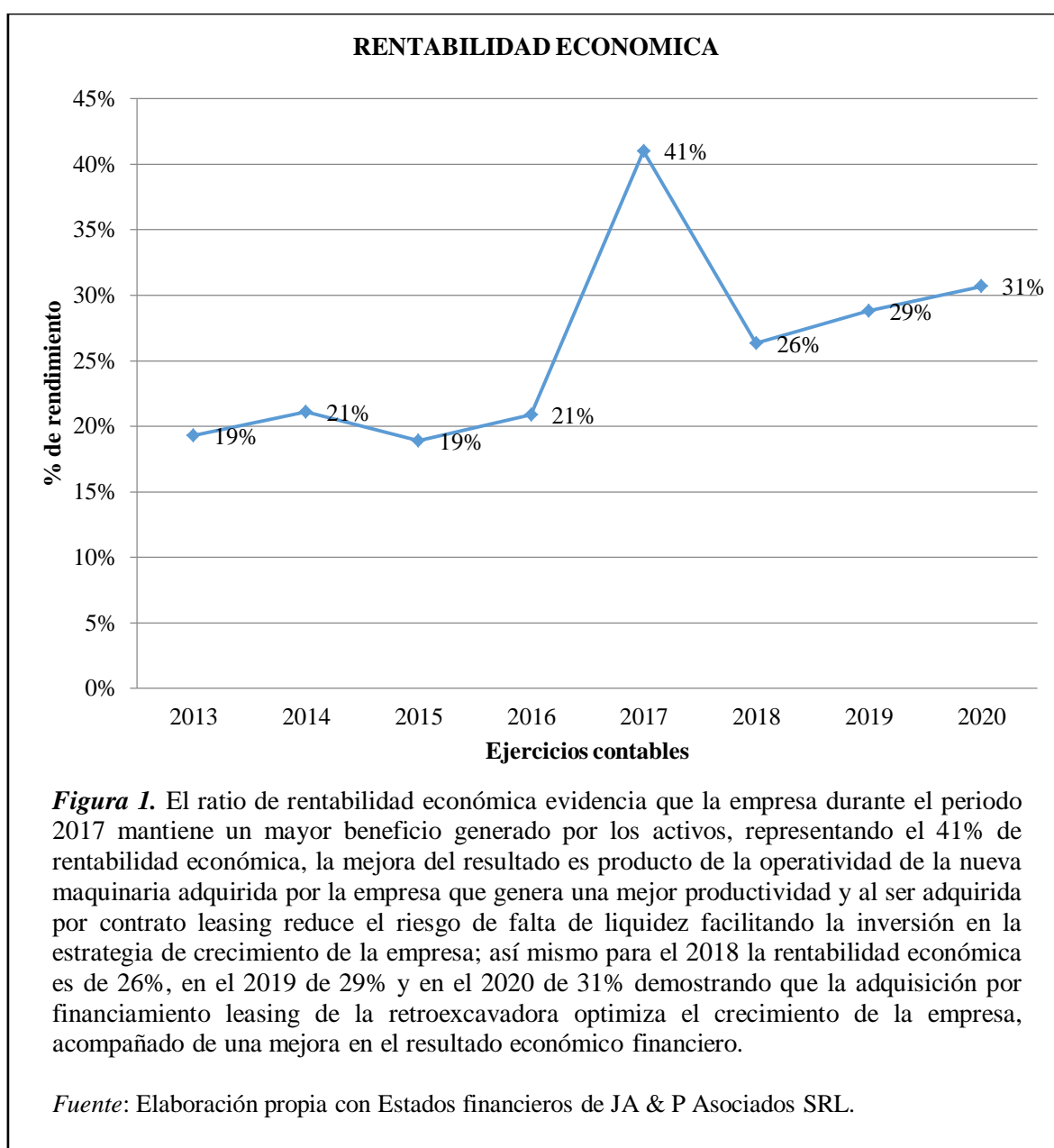
El análisis horizontal del estado de ganancias y pérdidas revela que el periodo de mayor crecimiento de ventas en la empresa fue el 2017, ya que aumentó en 47.23% respecto al 2016, lo que equivale a 548,471.00 soles más de ingresos brutos, así mismo, existió una pérdida significativa en el periodo 2018 del -54.11% respecto al año 2017, pues las ventas se redujeron en -925,212.00 como consecuencia de fallas en la estrategia de venta que incrementaron los inventarios y redujeron su rotación; sin embargo, para el periodo 2019 la empresa recuperó sus ventas en 4.19% y en el 2020 mantuvo su crecimiento en 4.19%.

En relación a los costos de ventas, el periodo de mayor control fue el 2019, donde los costos de venta de la empresa se lograron reducir en -11.01% equivalente a 20,390.52 soles menos que en el 2018, además en el periodo 2019-2020 existió una reducción a 4.19% gracias a la optimización de los procesos y reducción de los costos indirectos. Respecto a la utilidad neta, el análisis demuestra un aumento de 168.33% equivalente a 41,154.66 soles más de utilidad para el 2016 y de 167.63% para el 2017 equivalente a 109,97200 soles más que el año anterior, así mismo en el año 2018 la utilidad neta se redujo en 63.12% respecto al año 2017, sin embargo, para el 2019 se recuperó las ventas y se obtuvo una utilidad neta mayor en 145.24% respecto al año anterior. El resultado demuestra que la adquisición de la retroexcavadora para la empresa mejoró el rendimiento económico y la rentabilidad por los últimos 5 años evaluados y se espera mantener la tendencia de crecimiento positiva para el próximo periodo 2020.

**Tabla 12: Rentabilidad económica**

	Sin leasing			Con leasing				
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Rentabilidad económica</b>	19%	21%	19%	21%	41%	26%	29%	31%

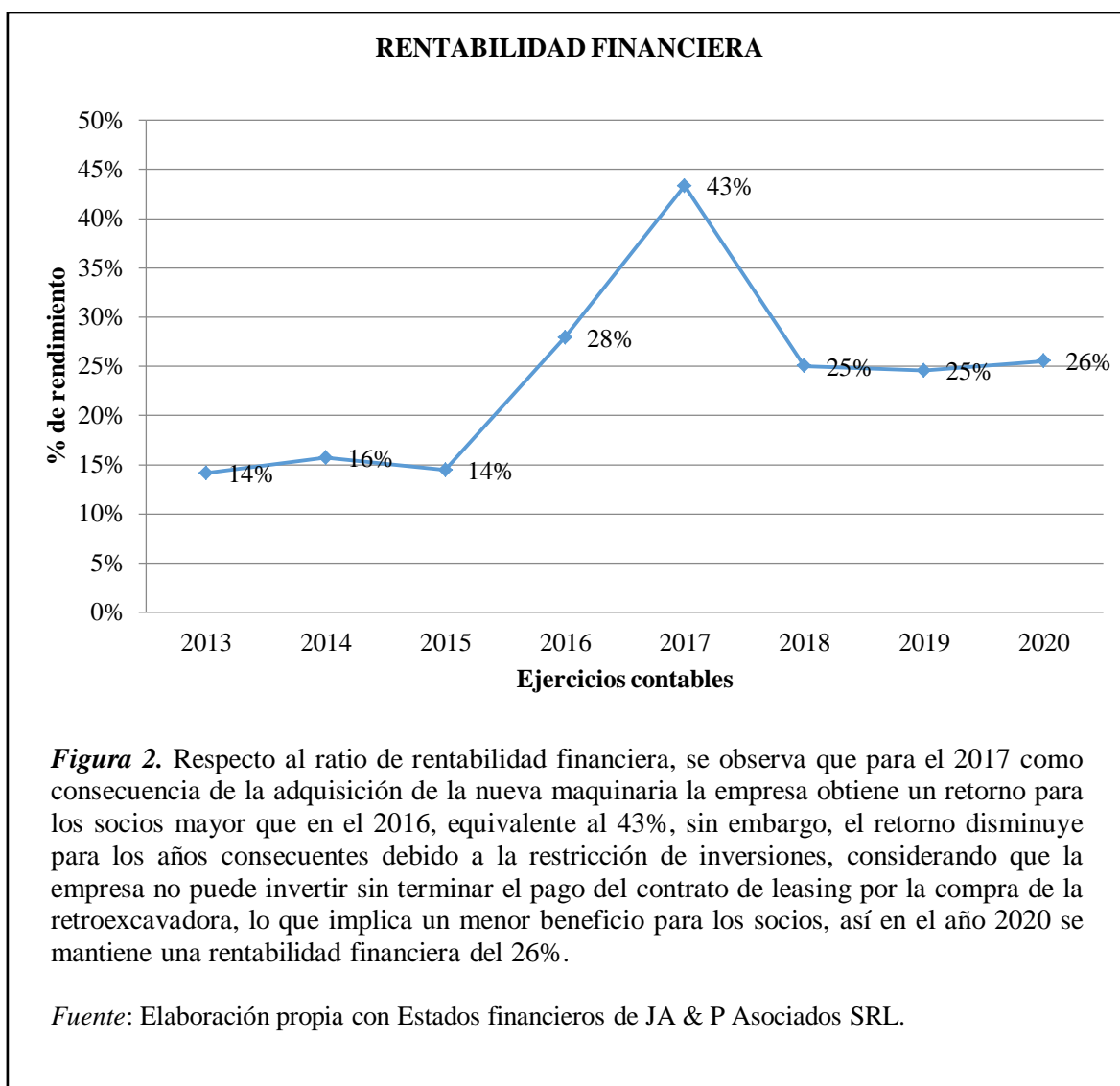
Fuente: Elaboración propia con Estados financieros de JA & P Asociados SRL.



**Tabla 13: Rentabilidad financiera.**

	Sin leasing			Con leasing				
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Rentabilidad financiera</b>	14%	16%	14%	28%	43%	25%	25%	26%

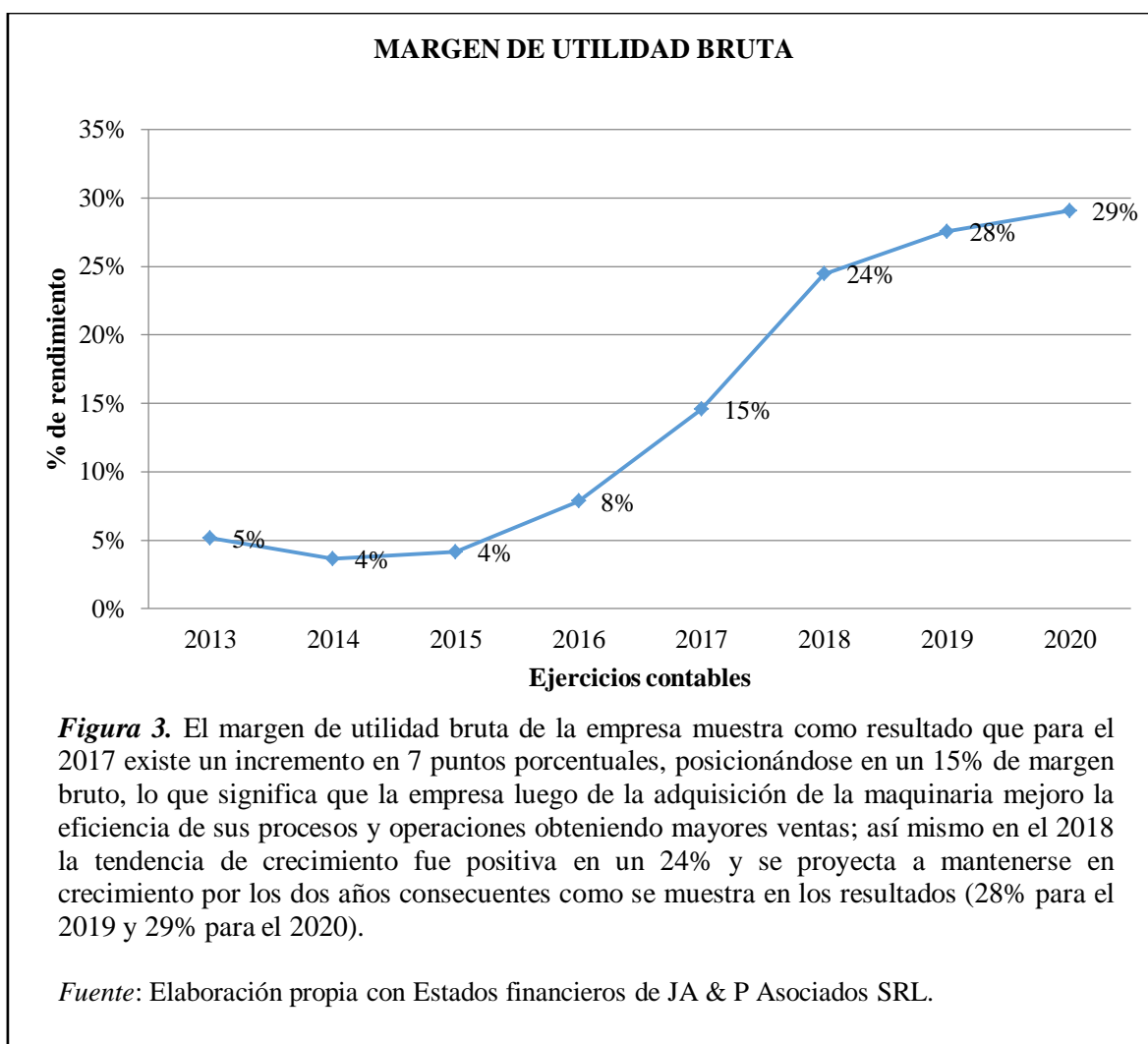
Fuente: Elaboración propia con Estados financieros de JA & P Asociados SRL.



**Tabla 14: Margen de utilidad bruta.**

	Sin leasing			Con leasing				
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Margen de utilidad bruta</b>	5%	4%	4%	8%	15%	24%	28%	29%

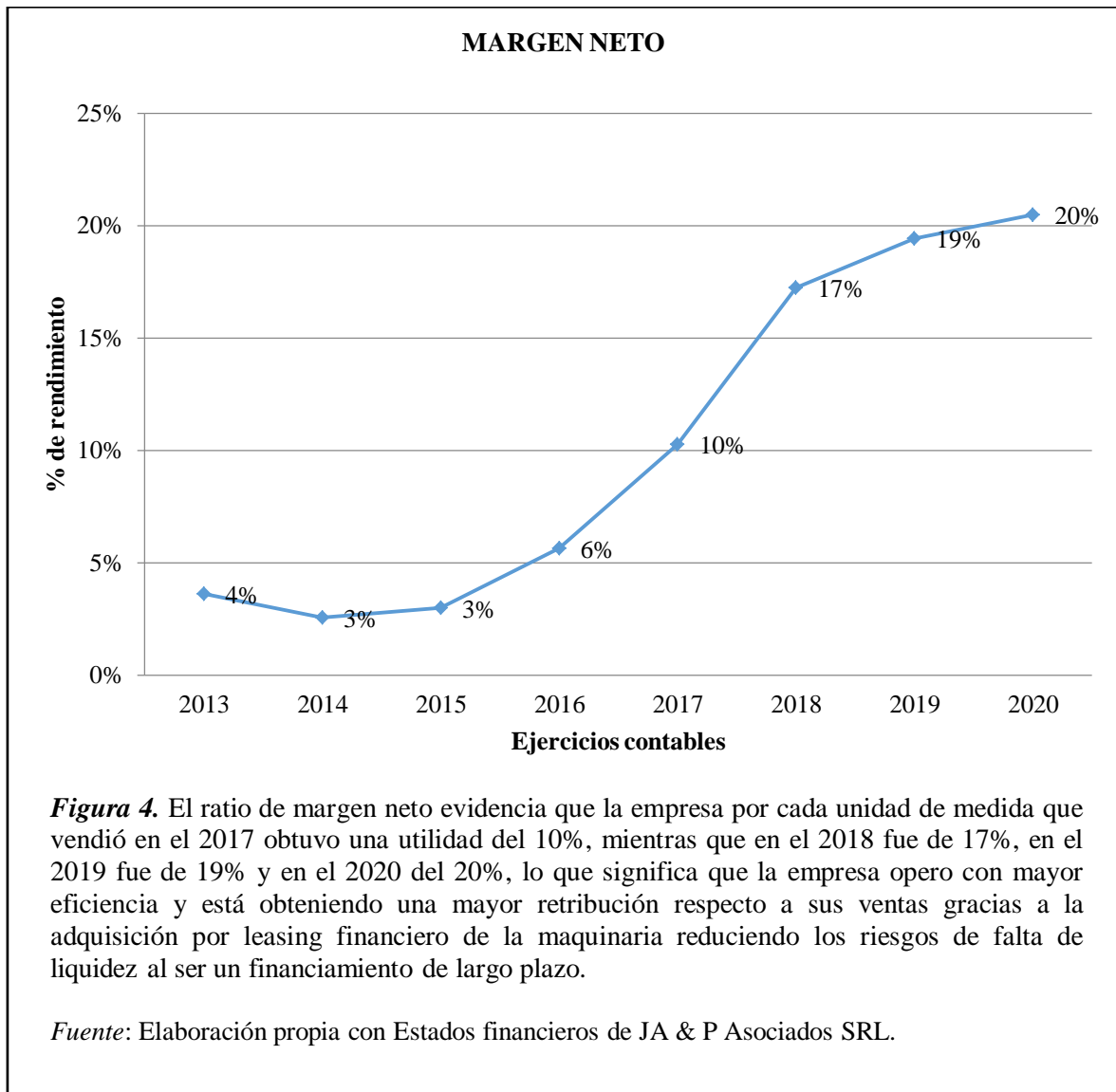
Fuente: Elaboración propia con Estados financieros de JA & P Asociados SRL.



**Tabla 15: Margen neto**

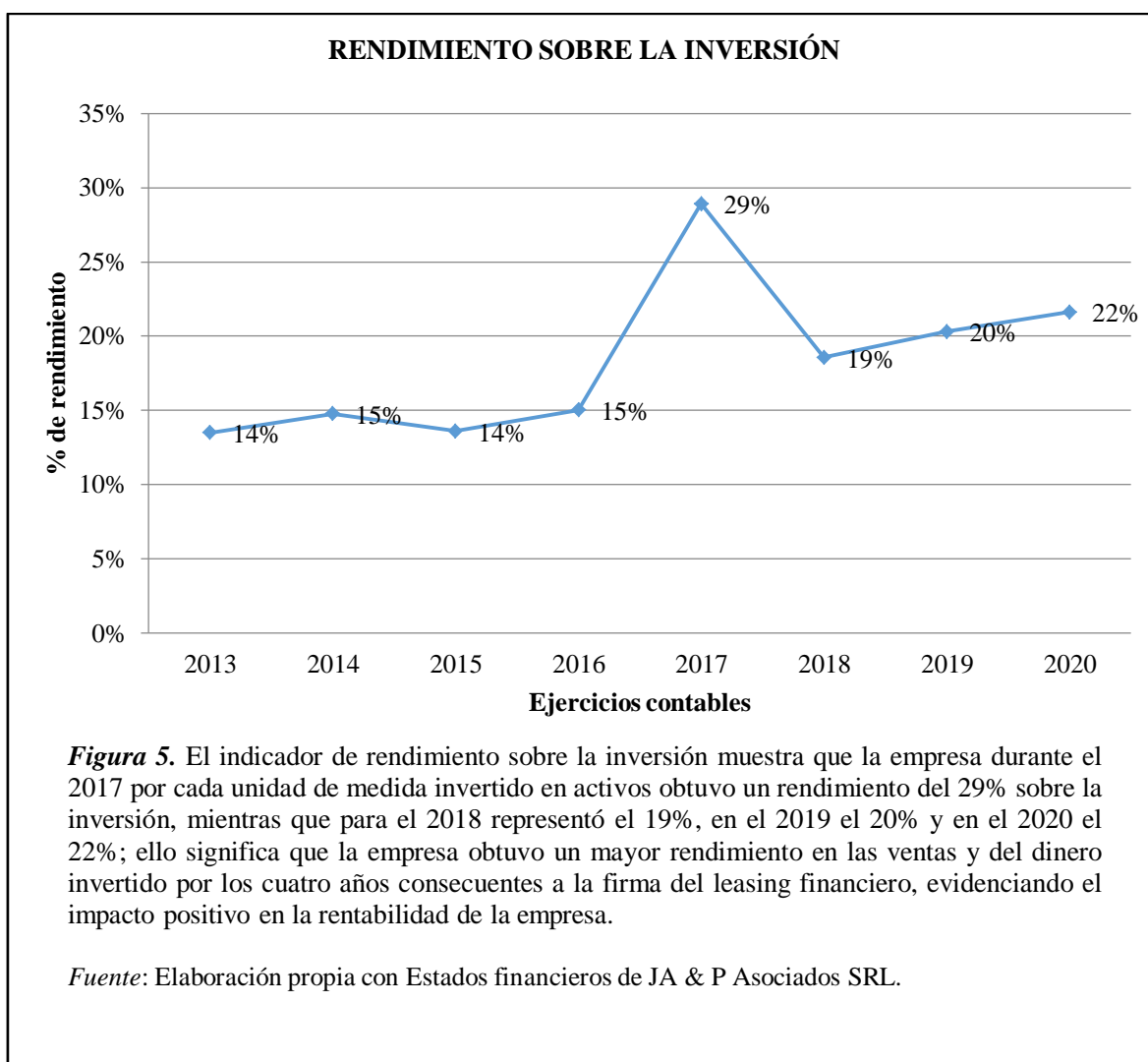
	Sin leasing			Con leasing				
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Margen neto</b>	4%	3%	3%	6%	10%	17%	19%	20%

Fuente: Elaboración propia con Estados financieros de JA & P Asociados SRL.



**Tabla 16: Rendimiento sobre la inversión.**

	Sin leasing			Con leasing				
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Rendimiento o sobre la inversión</b>	14%	15%	14%	15%	29%	19%	20%	22%





Respecto a los ratios de rentabilidad se tiene: (i) rentabilidad económica que es la que mide la capacidad de los activos de generar beneficios, sin tener en cuenta como han sido financiados, (ii) la rentabilidad financiera es la que mide la capacidad de los recursos propios de la empresa (patrimonio neto) para generar beneficios. De todo lo expuesto a lo largo de este apartado se puede deducir que el leasing financiero ha traído una mejora en las ventas y consecuentemente en las utilidades lo que trajo mejoras en la situación financiera y que se ve reflejado en las razones financieras de rentabilidad y en consecuencia se ha contrastado empíricamente la hipótesis del estudio que dice que H<sub>1</sub>: El Leasing Financiero incide en la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.

De esta manera se detalla el aporte de ventas por el alquiler de la maquinaria durante los años 2016, 2017, 2018, 2019 y, 2020.

**Tabla 17. Detalle de actividades**

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>PORCENTAJE</b>
Transporte de carga por carretera	10.46%
Alquiler de maquinaria	77.70%
Venta al por mayor de materiales de construcción y artículos de ferretería	11.84%
	<b>100.00%</b>

*Fuente: Elaboración propia.*

**Tabla 18. Ventas por el alquiler de maquinaria**

<b>CONCEPTO</b>	<b>PERIODOS</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
TOTAL Base Gravada	1,161,285.00	1,709,756.00	784,544.00	817,392.04	851,641.93
TOTAL IGTV	209,031.30	307,756.08	141,217.92	147,130.57	153,295.55
<b>TOTAL Ventas</b>	<b>1,370,316.30</b>	<b>2,017,512.08</b>	<b>925,761.92</b>	<b>964,522.61</b>	<b>1,004,937.48</b>
Ventas por Alquiler de Maquinaria	1,064,717.99	1,567,580.71	719,305.00	749,421.55	780,823.38

*Fuente: Elaboración propia.*

**Tabla 19. Cálculo de utilidad generada solo por el alquiler de maquinaria**

	2016	2017	2018	2019	2020
Ventas Netas (Solo Alquiler de Maquinaria)	902,303.38	1,328,458.23	609,580.51	635,103.01	661,714.73
Costo de Ventas (Operacionales)	-211,858.72	-328,471.26	-378,398.04	-394,242.11	-410,761.42
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>690,444.66</b>	<b>999,986.96</b>	<b>231,181.56</b>	<b>240,860.90</b>	<b>250,953.31</b>
Gastos de Ventas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos de Administración	-615,953.71	-789,121.65	-52,102.38	-33,797.43	-31970.86
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>74,490.94</b>	<b>210,865.31</b>	<b>179,079.18</b>	<b>207,063.47</b>	<b>194,949.15</b>
Gastos Financieros	-3,308.00	-20,042.46	-17,984.39	-10,288.00	-3,450.00
<b>RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA</b>	<b>71,182.94</b>	<b>190,822.85</b>	<b>161,094.79</b>	<b>196,775.47</b>	<b>215,532.45</b>
Impuesto a la Renta	-19,931.00	-56,293.00	-42,523.00	-58,049.00	-63,582.00
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>51,251.94</b>	<b>134,529.85</b>	<b>113,571.79</b>	<b>138,726.47</b>	<b>151,950.45</b>

*Fuente: Estados financieros de la empresa-Elaboración propia.*

De la utilidad generada por el alquiler de Maquinaria, debemos determinar cuánto corresponde al alquiler de la retroexcavadora financiada mediante el Leasing. De acuerdo a los datos proporcionados por la empresa, según sus registros de ventas, el alquiler de maquinaria está distribuida de la siguiente manera:

**Tabla 20. Distribución del alquiler de maquinaria.**

	PORCENTAJE
Alquiler de Cortadora De Concreto	13.00%
Alquiler de Martillo Neumático	9.00%
Alquiler de Retroexcavadora	42.00%
Alquiler de Mezcladoras de Concreto	5.00%
Alquiler de Planchas Compactadoras	19.00%
Alquiler de Otros equipos	12.00%
	<b>100.00%</b>

*Fuente Elaboración propia.*

**Tabla 21. Utilidad generada por el alquiler de la retroexcavadora financiada mediante el Leasing.**

CONCEPTO	PERIODOS				
	2016	2017	2018	2019	2020
TOTAL Utilidad por alquiler de Maquinarias	51,251.94	134,529.85	113,571.79	138,726.47	151,950.45
<b>TOTAL Utilidad generada por el alquiler de Retroexcavadora</b>	<b>21,535.82</b>	<b>56,502.54</b>	<b>47,700.15</b>	<b>58,265.12</b>	<b>63,819.19</b>

*Fuente: Elaboración propia.*

### 3.1.3. Comparar el Leasing Financiero con otro producto financiero en su incidencia en la rentabilidad de la empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.

En esta sección se evaluará el impacto simulado de utilizar otro instrumento financiero (Préstamo) para luego comparar los resultados en las razones financieras, para este efecto se ha utilizado los datos proporcionados por el mismo banco que otorgo el leasing financiero. El monto simulado es de S/ 180,128 (igual al monto del leasing) y una tasa de 2.34 % mensual equivalente a 32 % anual.

El cronograma anual de pagos es el siguiente:

***Tabla 22: Cronograma de pagos préstamo***

<i>Años</i>	<i>Saldo</i>	<i>Amortización Principal</i>	<i>Intereses</i>	<i>Total Cuota</i>
1	151,817	28,312	47,130	75,442
2	123,505	37,371	38,071	75,442
3	86,134	49,330	26,112	75,442
4	36,804	65,116	10,326	75,442
<b>TOTAL</b>		180,128	121,639	301,767

*Fuente: Proforma préstamo Banco BBVA Continental*

**Tabla 23: Estado de Situación Financiera 2016-2020, con préstamo. Análisis vertical.**

ACTIVO	2016	2017	2018	2019	2020	ANÁLISIS VERTICAL				
						2016	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>										
Efectivo y equivalente de efectivo	292,970.23	529,280.67	484,231.48	509,848.97	534,378.29	59.64%	74.88%	74.35%	73.16%	69.89%
Cuentas por cobrar comerciales	0.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras cuentas por cobrar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Existencias	10,200.00	0.00	0.00	20,000.00	15,000.00	2.08%	0.00%	0.00%	2.87%	1.96%
Gastos contratados por anticipados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros activos corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	48,144.43	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.30%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>303,170.23</b>	<b>529,282.67</b>	<b>484,233.48</b>	<b>529,850.97</b>	<b>597,524.72</b>	<b>61.72%</b>	<b>74.88%</b>	<b>74.35%</b>	<b>76.03%</b>	<b>78.15%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>										
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1,653.00	1,653.00	1,653.00	1,653.00	1,653.00	0.34%	0.23%	0.25%	0.24%	0.22%
Inmuebles, maquinaria y Equipo	206,366.00	206,366.00	206,366.00	206,366.00	206,366.00	42.01%	29.20%	31.69%	29.61%	26.99%
(-) Depreciación Inm. Maq y Equipo	-24,840.91	-35,353.56	-45,866.21	-45,866.21	-45,866.21	-5.06%	-5.00%	-7.04%	-6.58%	-6.00%
Intangibles	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activo Diferido	4,885.00	4,885.00	4,885.00	4,885.00	4,885.00	0.99%	0.69%	0.75%	0.70%	0.64%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>188,063.09</b>	<b>177,550.44</b>	<b>167,037.79</b>	<b>167,037.79</b>	<b>167,037.79</b>	<b>38.28%</b>	<b>25.12%</b>	<b>25.65%</b>	<b>23.97%</b>	<b>21.85%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>491,233.32</b>	<b>706,833.11</b>	<b>651,271.27</b>	<b>696,888.76</b>	<b>764,562.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
						ANÁLISIS VERTICAL				
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>										
Tributos, Part. Y Aport. Al sistema por pagar	19,215.00	3,629.00	27,551.24	4,018.39	9,514.00	3.91%	0.51%	4.23%	0.58%	1.24%
Remuneraciones y Participaciones por pagar	0.00	-5.00	14,731.06	-9.00	1,243.50	0.00%	0.00%	2.26%	0.00%	0.16%
Cuentas por pagar comerciales	3,883.00	3,887.00	3,886.00	3,883.00	3,883.00	0.79%	0.55%	0.60%	0.56%	0.51%
Cuentas por pagar a acc, directores y gerentes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras cuentas por pagar	66,719.13	169,933.63	0.00	0.00	11,746.50	13.58%	24.04%	0.00%	0.00%	1.54%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>89,817.13</b>	<b>177,444.63</b>	<b>46,168.30</b>	<b>7,892.39</b>	<b>26,387.00</b>	<b>18.28%</b>	<b>25.10%</b>	<b>7.09%</b>	<b>1.13%</b>	<b>3.45%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>										
Obligaciones Financieras (Largo Plazo)	178,057.54	149,083.36	110,837.46	60,352.86	0.00	36.25%	21.09%	17.02%	8.66%	0.00%
Cuentas por Pagar Acc, Directores y Gerentes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>178,057.54</b>	<b>149,083.36</b>	<b>110,837.46</b>	<b>60,352.86</b>	<b>0.00</b>	<b>36.25%</b>	<b>21.09%</b>	<b>17.02%</b>	<b>8.66%</b>	<b>0.00%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	21.99%	15.28%	16.58%	15.50%	14.13%
Acciones de inversion	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras reservas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Resultados Acumulados	61,208.66	115,358.66	272,305.12	386,265.51	480,643.51	12.46%	16.32%	41.81%	55.43%	62.87%
Resultado del ejercicio	54,150.00	156,946.46	113,960.39	134,378.00	149,532.00	11.02%	22.20%	17.50%	19.28%	19.56%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>223,358.66</b>	<b>380,305.12</b>	<b>494,265.51</b>	<b>628,643.51</b>	<b>738,175.51</b>	<b>45.47%</b>	<b>53.80%</b>	<b>75.89%</b>	<b>90.21%</b>	<b>96.55%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>491,233.33</b>	<b>706,833.11</b>	<b>651,271.27</b>	<b>696,888.76</b>	<b>764,562.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa  
Elaboración propia.

En la tabla sobre la estructura de las cuentas con préstamo, se observa lo siguiente:

En cuanto al Activo se observa que en el año 2016 se tiene que el 61.72% es activo corriente mientras que el 38.28% es activo no corriente. Al transcurrir de los periodos de análisis se observa que esto va variando hasta llegar en el 2020 donde el activo no corriente baja al 22,85% y el activo corriente sube a 78,15%, esto como consecuencia del incremento de la cuenta Inmuebles, maquinaria y equipo debido a la adquisición de activo fijo.

El Pasivo y Patrimonio también ha tenido una variación en su estructura, así se tiene que el pasivo pasa de 36.25% en el 2016 al 0,0% en el 2020 debido a la disminución de las obligaciones financieras (como producto del pago de la acreencia financiera del préstamo) así como por el crecimiento de las utilidades (resultados del ejercicio y acumulados).

**Tabla 24: Estado de ganancias y pérdidas 2016-2020, con préstamo. Análisis vertical.**

						ANÁLISIS VERTICAL				
	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>										
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	1,161,285.00	1,709,756.00	784,544.00	817,392.04	851,641.93	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Total Ingresos Brutos</b>	<b>1,161,285.00</b>	<b>1,709,756.00</b>	<b>784,544.00</b>	<b>817,392.04</b>	<b>851,641.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>										
Costo de Ventas (Operacionales)	-272,667.00	-422,750.00	-487,008.06	-507,398.58	-528,659.30	-23.48%	-24.73%	-62.08%	-62.08%	-62.08%
Otros Costos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>-272,667.00</b>	<b>-422,750.00</b>	<b>-487,008.06</b>	<b>-507,398.58</b>	<b>-528,659.30</b>	<b>-23.48%</b>	<b>-24.73%</b>	<b>-62.08%</b>	<b>-62.08%</b>	<b>-62.08%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>888,618.00</b>	<b>1,287,006.00</b>	<b>297,535.94</b>	<b>309,993.46</b>	<b>322,982.63</b>	<b>76.52%</b>	<b>75.27%</b>	<b>37.92%</b>	<b>37.92%</b>	<b>37.92%</b>
Gastos de Ventas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos de Administración	-809,194.00	-1,017,919.54	-98,693.55	-94,429.46	-102,078.63	-69.68%	-59.54%	-12.58%	-11.55%	-11.99%
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>79,424.00</b>	<b>269,086.46</b>	<b>198,842.39</b>	<b>215,564.00</b>	<b>220,904.00</b>	<b>6.84%</b>	<b>15.74%</b>	<b>25.34%</b>	<b>26.37%</b>	<b>25.94%</b>
Ingresos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos Financieros	-4,216.00	-46,468.00	-37,196.00	-24,957.00	-8,802.00	-0.36%	-2.72%	-4.74%	-3.05%	-1.03%
Participación en los Resultados Ganancia (Pérdida) por Inst. Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPTO. RENTA</b>	<b>75,208.00</b>	<b>222,618.46</b>	<b>161,646.39</b>	<b>190,607.00</b>	<b>212,102.00</b>	<b>6.48%</b>	<b>13.02%</b>	<b>20.60%</b>	<b>23.32%</b>	<b>24.91%</b>
Participación de los Trabajadores	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuesto a la Renta	-21,058.00	-65,672.00	-47,686.00	-56,229.00	-62,570.00	-1.81%	-3.84%	-6.08%	-6.88%	-7.35%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DE ACT. CONT.</b>	<b>54,150.00</b>	<b>156,946.46</b>	<b>113,960.39</b>	<b>134,378.00</b>	<b>149,532.00</b>	<b>4.66%</b>	<b>9.18%</b>	<b>14.53%</b>	<b>16.44%</b>	<b>17.56%</b>
Ingreso (Gasto) Neto de Oper. Discont.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>54,150.00</b>	<b>156,946.46</b>	<b>113,960.39</b>	<b>134,378.00</b>	<b>149,532.00</b>	<b>4.66%</b>	<b>9.18%</b>	<b>14.53%</b>	<b>16.44%</b>	<b>17.56%</b>

*Fuente: Estados financieros de la empresa  
Elaboración propia.*

La tabla se presenta los resultados del estado de ganancias y pérdidas de la estructura de las cuentas tomando como base de referencia al volumen de ventas. De los datos ahí vistos se observa que:

En el año 2016 el costo de ventas representó el 23.48% del total de ventas lo que dio un margen bruto de 76.52%, gastos administrativos el 68.39% lo que llevo a que se obtenga una utilidad del 4.66% sobre las ventas.

En el 2017 se tuvo parecido porcentaje del costo de ventas, sin embargo, en el 2018 sube a un importante 62.08% respecto de las ventas; esto tuvo dos causas: disminución de las ventas e incremento del costo de ventas; mientras que en los años 2019 y 2020 se mantiene sustancialmente (62.08% y 62.08%, respectivamente) siendo que las ventas se recuperan en el 2019 y 2020 lo que hace que la utilidad/ventas llegue al 17.56% en el 2020.

Se observa que los gastos financieros que están relacionados con el pago del préstamo representaron el 0.36% de las ventas del 2016, sube en el 2017 (2.72%), en el 2018 (4.74 %) hasta llegar en el 2020 a 1.03%; esto quiere decir que en términos de las ventas los gastos financieros asociados al préstamo no son significativos, pero mayores que en el leasing.

**Tabla 25: Estado de situación financiera, 2016-2020, con préstamo. Análisis Horizontal.**

ACTIVO	2016	2017	2018	2019	2020	ANÁLISIS HORIZONTAL							
						Dif, en S/	Dif, en %	Dif, en S/	Dif, en %	Dif, en S/	Dif, en %	Dif, en S/	Dif, en %
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>													
Efectivo y equivalente de efectivo	292,970.23	529,280.67	484,231.48	509,848.97	534,378.29	236,310.43	80.66%	-45,049.19	-8.51%	25,617.49	5.29%	24,529.32	4.81%
Cuentas por cobrar comerciales	0.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Otras cuentas por cobrar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Existencias	10,200.00	0.00	0.00	20,000.00	15,000.00	-10,200		0.00		20,000		-5,000	-25.00%
Gastos contratados por anticipados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Otros activos corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	48,144.43								
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>303,170.23</b>	<b>529,282.67</b>	<b>484,233.48</b>	<b>529,850.97</b>	<b>597,524.72</b>	<b>226,112.43</b>	<b>74.58%</b>	<b>-45,049.19</b>	<b>-8.51%</b>	<b>45,617.49</b>	<b>9.92%</b>	<b>67,673.75</b>	<b>12.77%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>													
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1,653.00	1,653.00	1,653.00	1,653.00	1,653.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Inmuebles, maquinaria y Equipo	206,366.00	206,366.00	206,366.00	206,366.00	206,366.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
(-) Depreciación Inm. Maq y Equipo	-24,840.91	-35,353.56	-45,866.21	-45,866.21	-45,866.21	-10,512.65	42.32%	-10,512.65	29.74%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intangibles	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Activo Diferido	4,885.00	4,885.00	4,885.00	4,885.00	4,885.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>188,063.09</b>	<b>177,550.44</b>	<b>167,037.79</b>	<b>167,037.79</b>	<b>167,037.79</b>	<b>-10,512.65</b>	<b>-5.59%</b>	<b>-10,512.65</b>	<b>-5.92%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>491,233.32</b>	<b>706,833.11</b>	<b>651,271.27</b>	<b>696,888.76</b>	<b>764,562.51</b>	<b>215,599.78</b>	<b>43.89%</b>	<b>-55,561.84</b>	<b>-7.86%</b>	<b>45,617.49</b>	<b>7.00%</b>	<b>67,673.75</b>	<b>12.77%</b>
						ANÁLISIS HORIZONTAL							
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Dif, en S/</b>	<b>Dif, en %</b>	<b>Dif, en S/</b>	<b>Dif, en %</b>	<b>Dif, en S/</b>	<b>Dif, en %</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>													
Tributos, Part. Y Aport. Al sistema por pagar	19,215.00	3,629.00	27,551.24	4,018.39	9,514.00	-15,586.00	-81.11%	23,922.24	659.20%	-23,532.85	-85.41%	5,495.61	136.76%
Remuneraciones y Participaciones por pagar	0.00	-5.00	14,731.06	-9.00	1,243.50	-5.00		14,736.06	-294721.20%	-14,740.06	-100.06%	1,252.50	-13916.67%
Cuentas por pagar comerciales	3,883.00	3,887.00	3,886.00	3,883.00	3,883.00	4.00	0.10%	-1.00	-0.03%	-3.00	-0.08%	0.00	0.00%
Cuentas por pagar a acc, directores y gerentes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Otras cuentas por pagar	66,719.13	169,933.63	0.00	0.00	11,746.50								
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>89,817.13</b>	<b>177,444.63</b>	<b>46,168.30</b>	<b>7,892.39</b>	<b>26,387.00</b>	<b>87,627.50</b>	<b>97.56%</b>	<b>-131,276.33</b>	<b>-73.98%</b>	<b>-38,275.91</b>	<b>-82.91%</b>	<b>18,494.61</b>	<b>234.33%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>													
Obligaciones Financieras (Largo Plazo)	178,057.54	149,083.36	110,837.46	60,352.86	0.00	-28,974.18	-16.27%	-38,245.90	-25.65%	-50,484.60	-45.55%	-60,352.86	-100.00%
Cuentas por Pagar Acc, Directores y Gerentes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00		0.00		0.00	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>178,057.54</b>	<b>149,083.36</b>	<b>110,837.46</b>	<b>60,352.86</b>	<b>0.00</b>	<b>-28,974.18</b>	<b>-16.27%</b>	<b>-38,245.90</b>	<b>-25.65%</b>	<b>-50,484.60</b>	<b>-45.55%</b>	<b>-60,352.86</b>	<b>-100.00%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>													
Capital	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	108,000.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Acciones de inversion	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Otras reservas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Resultados Acumulados	61,208.66	115,358.66	272,305.12	386,265.51	480,643.51	54,150.00	88.47%	156,946.46	136.05%	113,960.39	41.85%	94,378.00	24.43%
Resultado del ejercicio	54,150.00	156,946.46	113,960.39	134,378.00	149,532.00	102,796.46		-42,986.07		20,417.61		15,154.00	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>223,358.66</b>	<b>380,305.12</b>	<b>494,265.51</b>	<b>628,643.51</b>	<b>738,175.51</b>	<b>156,946.46</b>	<b>70.27%</b>	<b>113,960.39</b>	<b>29.97%</b>	<b>134,378.00</b>	<b>27.19%</b>	<b>109,532.00</b>	<b>17.42%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>491,233.33</b>	<b>706,833.11</b>	<b>651,271.27</b>	<b>696,888.76</b>	<b>764,562.51</b>	<b>215,599.78</b>	<b>55.561.84</b>	<b>-55,561.84</b>	<b>-7.86%</b>	<b>45,617.49</b>	<b>7.00%</b>	<b>67,673.75</b>	<b>9.71%</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa  
Elaboración propia.



En la tabla respecto de la variación anual de las cuentas con préstamo, se observa lo siguiente:

-El mayor crecimiento del activo total se da en el 2016 pues crece en un 43.89% (aunque baja en los demás años). Un hecho relevante es que el activo no corriente -Inmuebles, maquinara y equipo se mantiene durante todo el contrato.

-En cuanto del pasivo total, el pasivo corriente crece en el 2016 (97.56%) básicamente como producto del crecimiento de los tributos. Resulta interesante que los resultados acumulados muestren crecimiento en todo el periodo a consecuencia del aumento de los resultados del ejercicio.

*Tabla 26: Estado de ganancias y pérdidas, 2016-2020, con préstamo. Análisis Horizontal.*

						ANÁLISIS HORIZONTAL							
	2016	2017	2018	2019	2020	Dif. en S/	Dif. en %	Dif. en S/	Dif. en %	Dif. en S/	Dif. en %	Dif. en S/	Dif. en %
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>													
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	1,161,285.00	1,709,756.00	784,544.00	817,392.04	851,641.93	548,471.00	47.23%	-925,212.00	-54.11%	32,848.04	4.19%	34,249.89	4.19%
Otros Ingresos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00	
<b>Total Ingresos Brutos</b>	<b>1,161,285.00</b>	<b>1,709,756.00</b>	<b>784,544.00</b>	<b>817,392.04</b>	<b>851,641.93</b>	<b>548,471.00</b>	<b>47.23%</b>	<b>-925,212.00</b>	<b>-54.11%</b>	<b>32,848.04</b>	<b>4.19%</b>	<b>34,249.89</b>	<b>4.19%</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>													
Costo de Ventas (Operacionales)	-272,667.00	-422,750.00	-487,008.06	-507,398.58	-528,659.30	-150,083.00	55.04%	-64,258.06	15.20%	-20,390.52	4.19%	-21,260.72	4.19%
Otros Costos Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00	
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>-272,667.00</b>	<b>-422,750.00</b>	<b>-487,008.06</b>	<b>-507,398.58</b>	<b>-528,659.30</b>	<b>-150,083.00</b>	<b>55.04%</b>	<b>-64,258.06</b>	<b>15.20%</b>	<b>-20,390.52</b>	<b>4.19%</b>	<b>-21,260.72</b>	<b>4.19%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>888,618.00</b>	<b>1,287,006.00</b>	<b>297,535.94</b>	<b>309,993.46</b>	<b>322,982.63</b>	<b>398,388.00</b>	<b>44.83%</b>	<b>-989,470.06</b>	<b>-76.88%</b>	<b>12,457.52</b>	<b>4.19%</b>	<b>0.00</b>	<b>4.19%</b>
Gastos de Ventas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00		0.00		0.00	
Gastos de Administración	-809,194.00	-1,017,919.54	-98,693.55	-94,429.46	-102,078.63	-208,725.54	25.79%	919,225.99	-90.30%	4,264.09	-4.32%	-7,649.17	8.10%
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Otros Ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Otros Gastos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>79,424.00</b>	<b>269,086.46</b>	<b>198,842.39</b>	<b>215,564.00</b>	<b>220,904.00</b>	<b>189,662.46</b>	<b>238.80%</b>	<b>-70,244.07</b>	<b>-26.10%</b>	<b>16,721.61</b>	<b>8.41%</b>	<b>5,340.00</b>	<b>2.48%</b>
Ingresos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Gastos Financieros	-4,216.00	-46,468.00	-37,196.00	-24,957.00	-8,802.00	-42,252.00	1002.18%	9,272.00	-19.95%	12,239.00	32.90%	16,155.00	-64.73%
Participación en los Resultados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Ganancia (Pérdida) por Inst. Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
<b>RESULTADO ANTES DE IMPTO.</b>	<b>75,208.00</b>	<b>222,618.46</b>	<b>161,646.39</b>	<b>190,607.00</b>	<b>212,102.00</b>	<b>147,410.46</b>	<b>196.00%</b>	<b>-60,972.07</b>	<b>-27.39%</b>	<b>28,960.61</b>	<b>17.92%</b>	<b>21,495.00</b>	<b>11.28%</b>
<b>RENTA</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>		<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	
Participación de los Trabajadores	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00								
Impuesto a la Renta	-21,058.00	-65,672.00	-47,686.00	-56,229.00	-62,570.00	-44,614.00	211.86%	17,986.00	-27.39%	-8,543.00	17.92%	-6,341.00	11.28%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DE ACT. CONT.</b>	<b>54,150.00</b>	<b>156,946.46</b>	<b>113,960.39</b>	<b>134,378.00</b>	<b>149,532.00</b>	<b>102,796.46</b>	<b>189.84%</b>	<b>-42,986.07</b>	<b>-27.39%</b>	<b>20,417.61</b>	<b>17.92%</b>	<b>15,154.00</b>	<b>11.28%</b>
Ingreso (Gasto) Neto de Oper. Discont.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00%						
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>54,150.00</b>	<b>156,946.46</b>	<b>113,960.39</b>	<b>134,378.00</b>	<b>149,532.00</b>	<b>102,796.46</b>	<b>189.84%</b>	<b>-42,986.07</b>	<b>-27.39%</b>	<b>20,417.61</b>	<b>17.92%</b>	<b>15,154.00</b>	<b>11.28%</b>

*Fuente: Estados financieros de la empresa*

*Elaboración propia.*

En la tabla se presenta los resultados del Estado de ganancias y pérdidas y su variación anual tomando como base de cálculo el volumen de ventas. De los datos ahí alcanzados se observa que:

-En el año 2017 un excelente crecimiento de las ventas pues creció en un 54.11%, sin embargo, en el 2018 tuvo una caída al 4.19% comparado con lo alcanzado en el 2016.

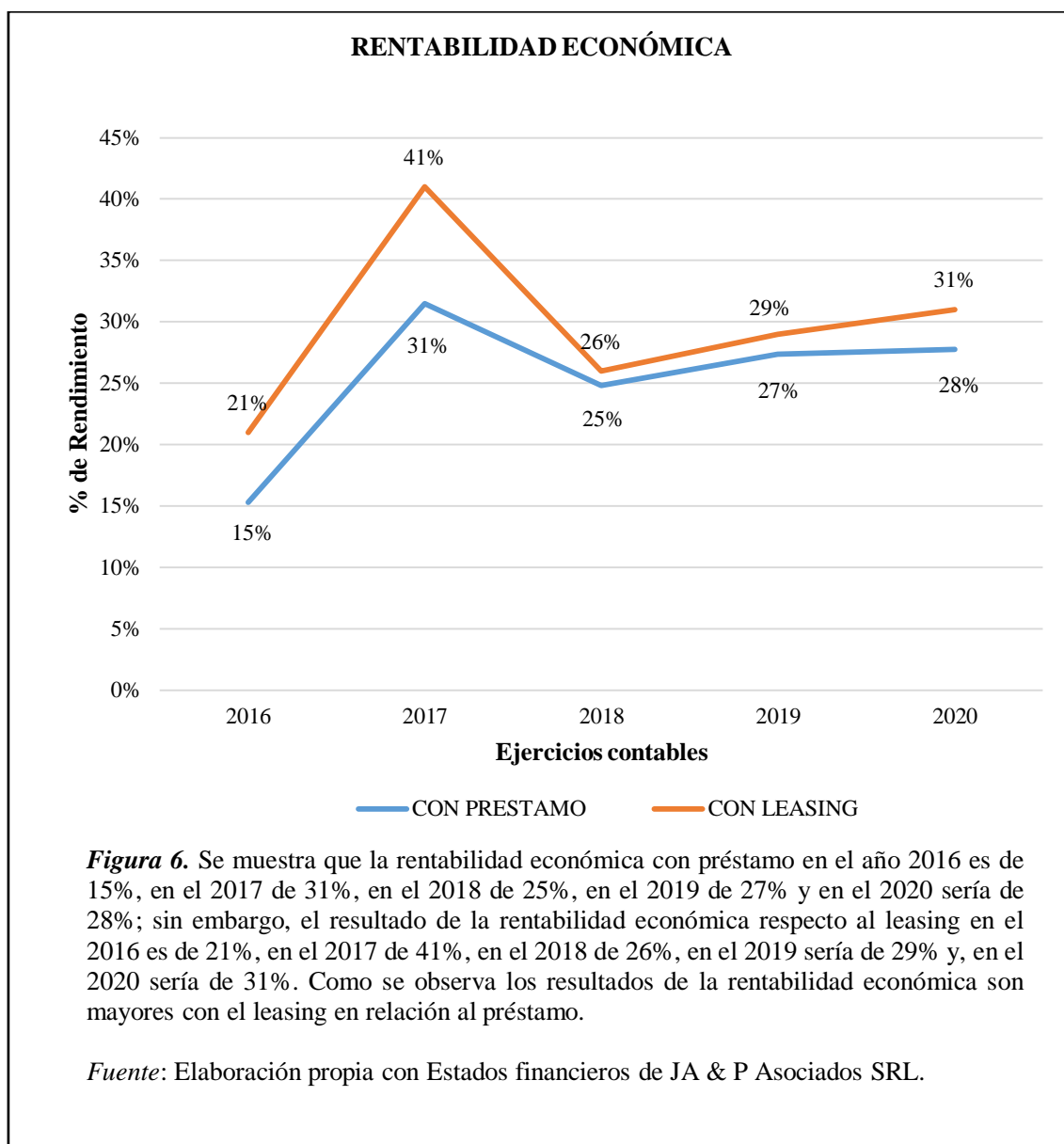
-En cuanto al costo de ventas baja en relación a las ventas pues llega al 55.04% en el 2016, el cual baja en el 2017 (15.20% de las ventas) lo que conllevó a que la utilidad bruta alcanzada sea de -76.88%.

El gasto financiero asociado al préstamo, el 2016 crece en 1002.18% mientras que en los demás años muestra una tendencia a la baja, esto como consecuencia que mientras más se avanza en el cronograma de pagos el interés va bajando mientras que la amortización va subiendo.

**Tabla 27: Rentabilidad económica (leasing vs préstamo)**

Rentabilidad económica	2016	2017	2018	2019	2020
Con préstamo	15%	31%	25%	27%	28%
Con leasing	21%	41%	26%	29%	31%

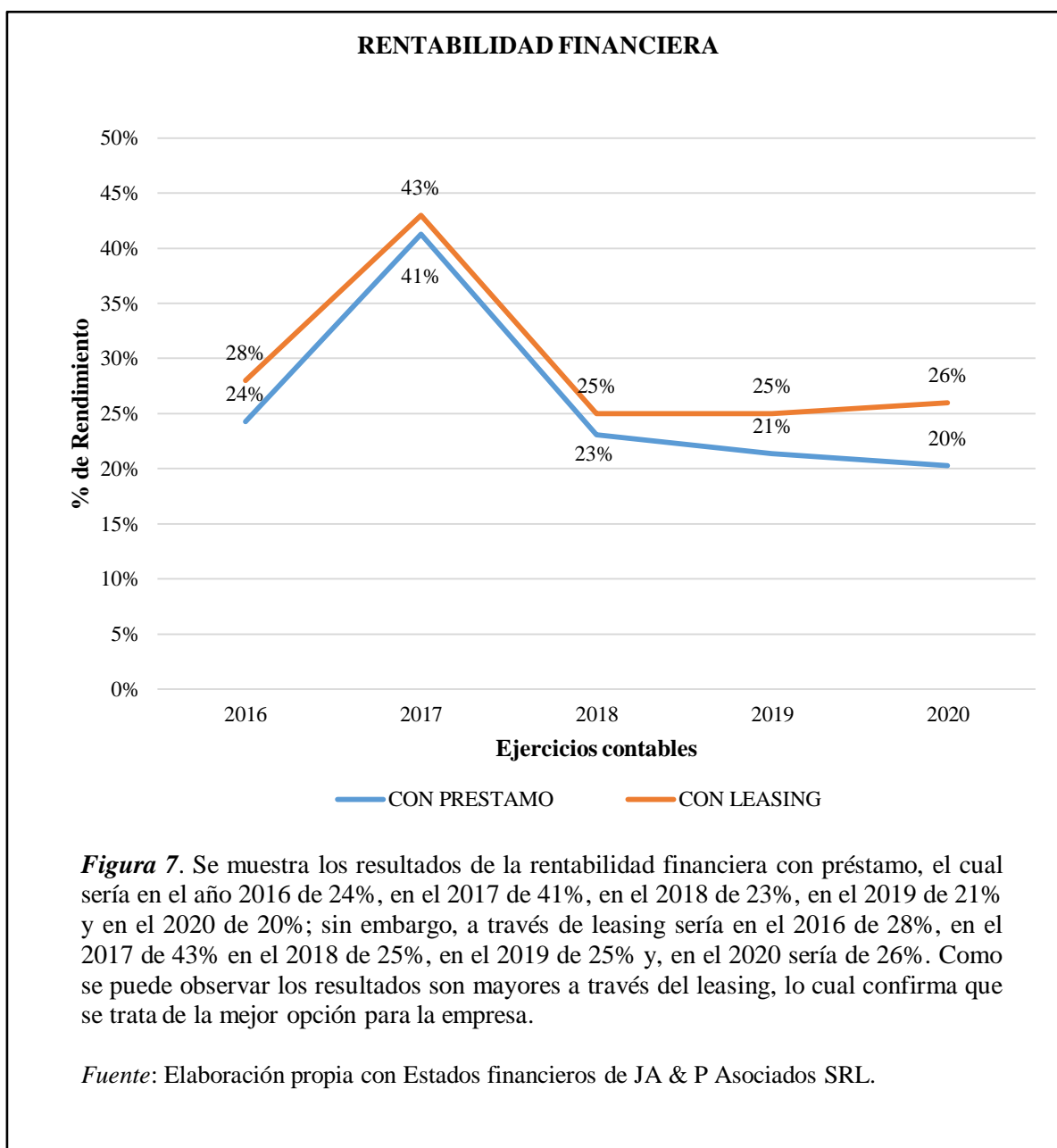
Fuente: Elaboración propia con Estados financieros de JA & P Asociados SRL.



**Tabla 28: Rentabilidad financiera (leasing vs préstamo)**

Rentabilidad financiera	2016	2017	2018	2019	2020
Con préstamo	24%	41%	23%	21%	20%
Con leasing	28%	43%	25%	25%	26%

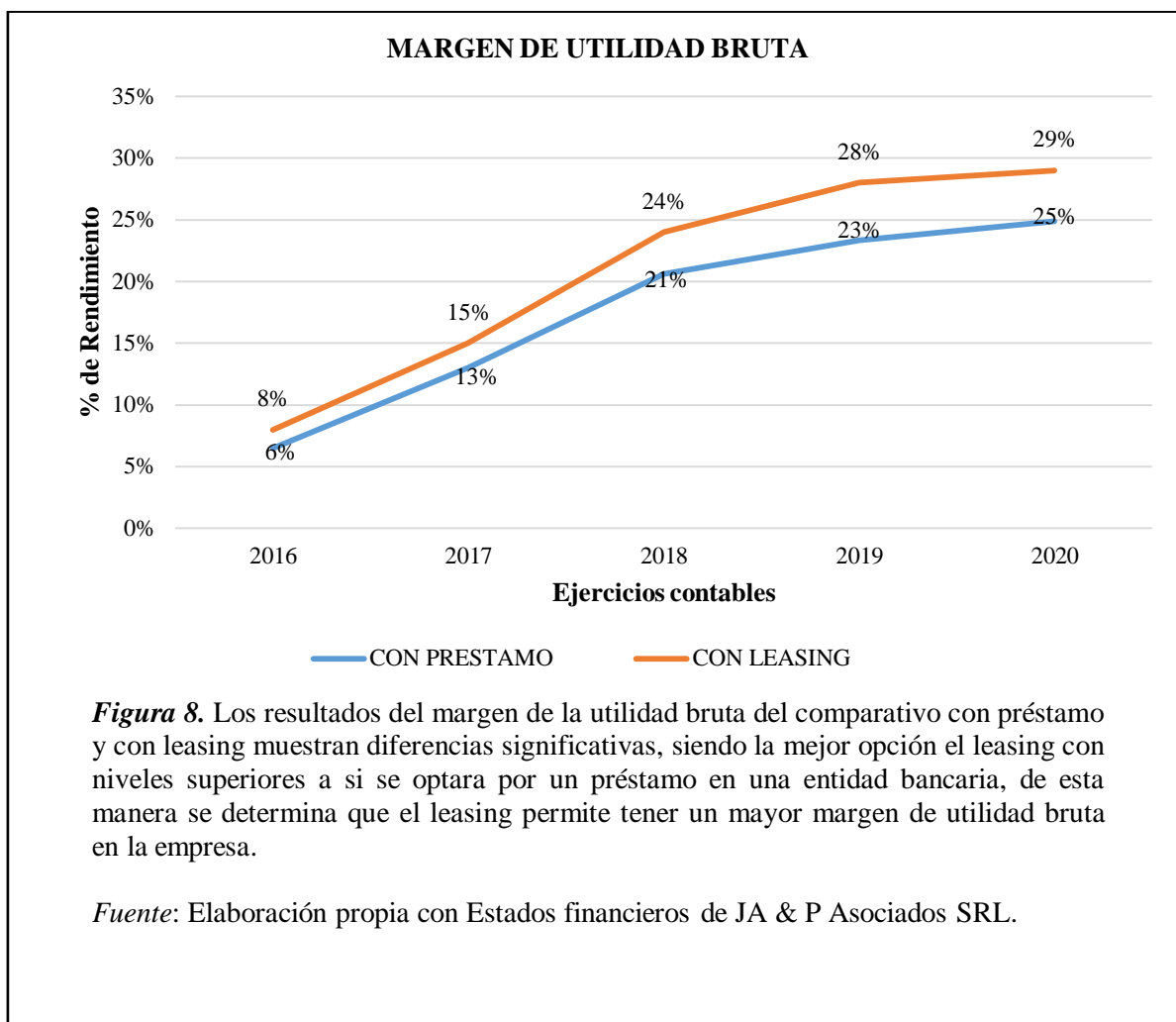
Fuente: Elaboración propia con Estados financieros de JA & P Asociados SRL.



**Tabla 29: Margen de utilidad bruta (leasing vs préstamo)**

Margen de utilidad bruta	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Con préstamo</b>	6%	13%	21%	23%	25%
<b>Con leasing</b>	8%	15%	24%	28%	29%

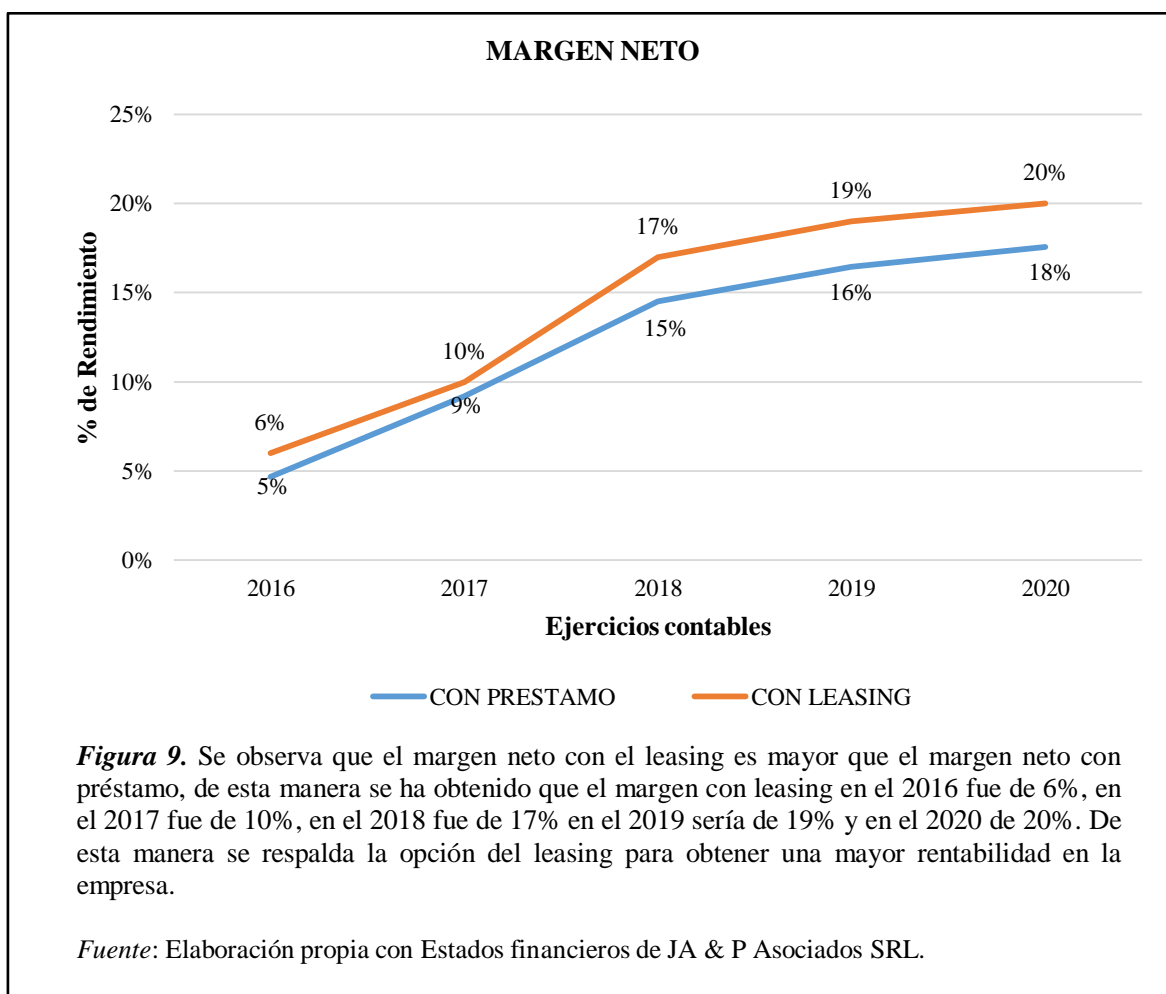
Fuente: Elaboración propia con Estados financieros de JA & P Asociados SRL.



**Tabla 30: Margen neto (leasing vs préstamo)**

Margen neto	2016	2017	2018	2019	2020
Con préstamo	5%	9%	15%	16%	18%
Con leasing	6%	10%	17%	19%	20%

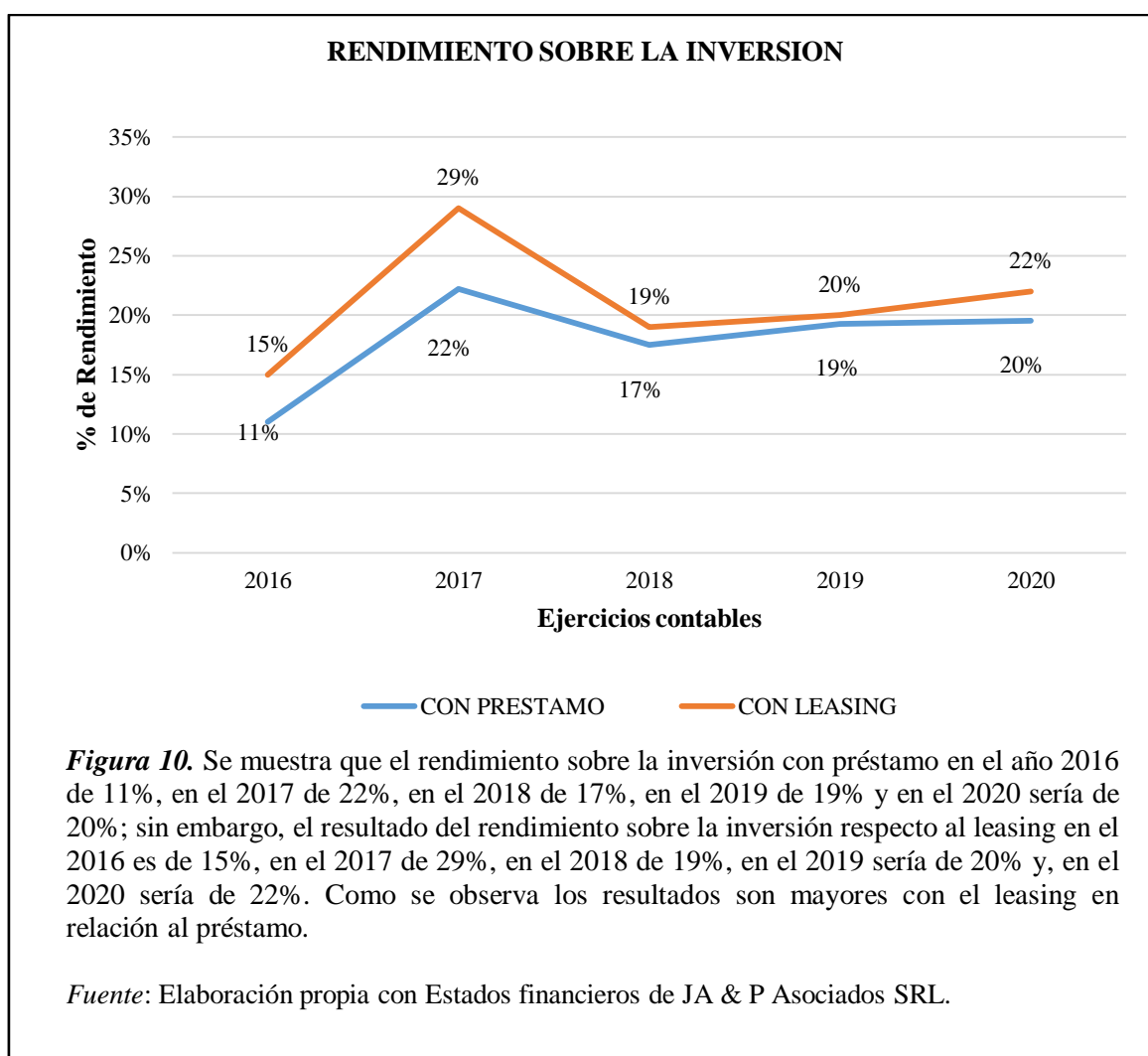
Fuente: Elaboración propia con Estados financieros de JA & P Asociados SRL.



**Tabla 31: Rendimiento sobre la inversión (leasing vs préstamo)**

Rendimiento sobre la inversión	2016	2017	2018	2019	2020
Con préstamo	11%	22%	17%	19%	20%
Con leasing	15%	29%	19%	20%	22%

Fuente: Elaboración propia con Estados financieros de JA & P Asociados SRL.





### 3.2 Discusión de resultados

Al evaluar las condiciones del Contrato del Leasing Financiero que se aplica en la Empresa JA & P Asociados SRL, se determinó que el precio de venta de la maquinaria bajo las condiciones del contrato de leasing financiero es de S/ 220,938.56; teniendo una cuota inicial S/. 40,813.56; respecto al plazo son 48 meses con una tasa nominal mensual de 1.93% y una tasa de interés efectiva anual de 25.78% siendo el total a pagar de S/ 278,961.96. lo que describe Viteri (2018) es que el leasing es una figura que permite la adquisición de bienes al final del contrato, considerado asimismo como un mecanismo de inversión para ambas partes del contrato, asimismo, menciona que la empresa puede adquirir el bien luego del contrato permitiéndose las no consecuencias de intereses que traería si es que se hubiese realizado un crédito bancario.

En este caso, las empresas para su crecimiento requieren fundamentalmente un incremento en su volumen de ventas para lo cual se hace necesario, por un lado, la existencia de una demanda creciente y, por otro lado, al interior de ella, que exista la posibilidad de ampliar su capacidad productiva, para lograrlo puede recurrir a fuentes propias y de terceros. Dentro de estas últimas existen diversos productos financieros que permiten acceder a financiamiento siendo una de las más difundidas y utilizadas el leasing financiero por las ventajas que proporciona-entre otras- en cuanto a que evita comprometer mayores fondos propios en determinado punto del tiempo, así como de los benéficos tributarios que otorga.

Al analizar la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, como consecuencia de utilización de Leasing Financiero, Chiclayo, se ha obtenido que el ratio de rentabilidad económica evidencia que la empresa durante el periodo 2017 mantiene un mayor beneficio generado por los activos, representando el 41% de rentabilidad económica, la mejora del resultado es producto de la operatividad de la nueva maquinaria adquirida por la empresa que genera una mejor productividad y al ser adquirida por contrato leasing reduce el riesgo de falta de liquidez facilitando la inversión en la estrategia de crecimiento de la empresa; así mismo para el 2018 la rentabilidad económica es de 26%, en el 2019 de 29% y en el 2020 de 31% demostrando que la adquisición por financiamiento leasing de la retroexcavadora optimiza el crecimiento de la empresa, acompañado de una mejora en el resultado económico financiero; respecto al ratio de

rentabilidad financiera, se observa que para el 2017 como consecuencia de la adquisición de la nueva maquinaria la empresa obtiene un retorno para los socios mayor que en el 2016, equivalente al 43%, sin embargo, el retorno disminuye para los años consecuentes debido a la restricción de inversiones, considerando que la empresa no puede invertir sin terminar el pago del leasing por la compra de la retroexcavadora, lo que implica un menor beneficio para los socios, así en el año 2020 se mantiene una rentabilidad financiera del 26%. Los resultados del estudio muestran que al utilizar el leasing el estado de situación financiera presenta un aumento permanente de los activos debido al incremento de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo que es lo concerniente a la adquisición de activo fijo a través de leasing. Asimismo, existe aumento del activo corriente. Por el lado del pasivo y patrimonio se presenta una disminución de las obligaciones financieras a largo plazo en la medida que según el cronograma de pagos del leasing los saldos serán cada vez menores-y se observa un aumento constante de los resultados del ejercicio y acumulados.

Estos resultados coinciden por lo hallado por Romero (2017) que concluye que el Leasing Financiero es considerado como una de técnicas crediticias mas conveniente para conservar el crédito, el cual permita que sea resulta de una manera tanto directa como práctica, (plazos, maneras de cancelación, las tasas de interés), la carencia de herramientas o equipos, los escasos del capital de inversión. Asimismo, Caballón & Quispe (2015) determina que el leasing tiene como influencia un resultado positivo en la rentabilidad con el incremento de sus ingresos y la obtención de mayor utilidad, siendo también provechoso por las ventajas financieras, fiscales, opción de compra y costo de la deuda permitiendo adquirir un activo fijo mejorando la rentabilidad. Reyes & Valderrama (2015), concluye en igual sentido ya que al realizar una contrastación del diagnóstico financiero de la organización, ya sea después como también antes del leasing financiero, evidencia que el nivel de la liquidez en 2012 a 2014 logro incrementarse de estar a un 2.25 a un 4.25. debiéndose a que, a través de adquisición de los denominados activos fijos tras el modelo del leasing financiero, siendo no necesario usar los mismos recursos de la organización, diagnóstico que lleva a una inversión mejor de los fondos líquidos, y por ende mayores niveles de rentabilidad. Velásquez (2016) también establece al utilizar Leasing Financiero mantuvo su liquidez y rentabilidad favorable que ofrece a sus usuarios las menores tasas de interés, y con altos beneficios tributarios por su utilización. Igualmente, Díaz & Mendoza (2016), determinan que la incidencia en la situación económica y financiera mediante

leasing incrementó de 0.63 a 5.55 de liquidez permitiendo utilizar los recursos propios de la empresa, situación que conlleva una mejor inversión de los activos aumentando la rentabilidad hasta llegar a un 5 % en el último año. Huamani (2017) concluye que el uso del leasing financiero hace posible que se tenga un superior nivel de rentabilidad tanto económica como también financiera en torno a más fuentes de financiamiento, permitiendo que se obtenga un mejor margen de ingresos y también utilidades. Tapia (2015) y Huamani & Leonardo (2015) encuentran también que dicho arrendamiento es aquel instrumento que hace posible que se obtengan diferentes bienes de capital para optimizar los procesamientos de la producción y de ese modo volverlos competitivos, mejorando su estructura financiera al conseguir bienes de capital. Fustamante (2018), determina en igual sentido que la empresa cuenta con liquidez ( $RC=3.61$ ), lo que indica que puede cubrir sus deudas de corto plazo solo con su activo corriente, así como la implementación del leasing la rentabilidad financiera de la empresa, sería de 134%, frente a un 122% en caso no se implementaría. Necesario indicar que Fernández & López (2016), encuentra diferentes resultados pues concluye que la empresa estudiada no invierte en activos fijos lo que ha generado que con el pasar del tiempo se vayan depreciando, así como que en caso de ampliar activo fijo la propuesta más viable para la inversión es a través de un préstamo bancario.

Al comparar el Leasing Financiero con otro producto financiero en su incidencia en la rentabilidad de la empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, se muestra que el rendimiento sobre la inversión con préstamo en el año 2016 de 11%, en el 2017 de 22%, en el 2018 de 17%, en el 2019 de 19% y en el 2020 sería de 20%; sin embargo, el resultado del rendimiento económico respecto al leasing en el 2016 es de 15%, en el 2017 de 29%, en el 2018 de 19%, en el 2019 sería de 20% y, en el 2020 sería de 22%. Como se observa los resultados de la rentabilidad económica son mayores con el leasing en relación al préstamo; asimismo, se muestra los resultados de la rentabilidad financiera con préstamo, el cual sería en el año 2016 de 24%, en el 2017 de 41%, en el 2018 de 23%, en el 2019 de 21% y en el 2017 de 20%; sin embargo, a través de leasing sería en el 2016 de 28%, en el 2017 de 43% en el 2018 de 25%, en el 2019 de 25% y, en el 2020 sería de 26%. Como se puede observar los resultados son mayores a través del leasing, lo cual confirma que se trata de la mejor opción para la empresa. Con los resultados presentados en esta parte se puede indicar que existe evidencia empírica que la obtención de fondos para financiación

de activo fijo mediante leasing financiero resulta más ventajosa que mediante préstamo bancario.

De esta manera Casanova (2014) indicando que el leasing financiero, como instrumento financiero proporciona una serie de ventajas que lo hacen atractivo dentro de la amplia gama de instrumentos financieros, entre las principales ventajas se tiene: (i) Contrario a un préstamo tradicional, el leasing financiero permite liberarse del riesgo de la depreciación del bien que se arrienda, (ii) no es necesario constituir ni prendas ni garantías y, es más, tienen la alternativa de elegir, entre no utilizar su opción de compra o pedir si lo requieren, otro bien con tecnología de punta, (iii) el costo financiero que significa contar con activo fijo resulta menos oneroso que el pago de un crédito, (iv) el arrendamiento financiero permite brindar a las empresas en crecimiento la posibilidad de sustituir la utilización de recursos propios para la obtención de maquinarias y/o equipos, (v) no es obstáculo para acceder a otras fuentes de financiamiento, y (vi) se puede deducir los gastos financieros originados por el arrendamiento generando mejores beneficios tributarios, como el escudo fiscal.

## IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 4.1 Conclusiones

Se ha evaluado las condiciones del Contrato del Leasing Financiero que se aplica en la Empresa JA & P Asociados SRL, de lo cual que ha determinado que el contrato de arrendamiento financiero con la entidad Bancaria BBVA Banco Continental muestra condiciones favorables para la adquisición de su activo fijo (retroexcavadora). La empresa no ha utilizado el financiamiento al 100% cuando tenía esa posibilidad, así como que el valor de la opción de compra es ínfimo. Los factores de decisión fundamentales fueron las buenas condiciones del leasing financiero, la posibilidad de financiar el 100 % (aunque solo se hizo al 80%) buena tasa y beneficio tributario (IGV). El hecho de contar con utilidades no distribuidas influyó también en la decisión. En cuanto a la razón en la elección del financiador es la confianza puesto que se es cliente del banco.

El análisis de la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, como consecuencia de utilización de Leasing Financiero, muestra que al utilizar el leasing financiero el estado de situación financiera presente un aumento permanente de los activos debido al incremento de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo que es lo concerniente a la adquisición de activo fijo a través de leasing. De lo anterior se puede colegir que el leasing ha traído una mejora en las ventas y consecuentemente en las utilidades lo que se tradujo en mejoras en la rentabilidad empresarial.

Al realizar la comparación con el préstamo bancario vs. leasing todas las razones financieras en promedio muestran que con el leasing se alcanzan mejores niveles tanto de liquidez como de rentabilidad que con el préstamo. La utilidad bruta con leasing se incrementa del 8% en el 2016 al 29% en el 2020, sin embargo, con el préstamo la rentabilidad sería de 6% en el 2016 y de 25% al 2020; del mismo modo, el margen neto muestra un incremento del 6% en el 2016 al 20% en el 2020. Con estos resultados demuestra que existe evidencia empírica acerca que la obtención de fondos para financiación de activo fijo mediante leasing resulta más ventajosa que mediante préstamo bancario.

## **4.2 Recomendaciones**

La empresa debería, antes de adquirir activo fijo (maquinarias), evaluar previamente su situación financiera, con la finalidad de conocer sus índices de liquidez y rentabilidad que le brindaría dicha adquisición.

La empresa debe de considerar como una buena opción a seguir a futuro el financiamiento con leasing financiero porque ha ido creciendo consideradamente desde la adquisición de su nueva maquinaria.

Se debe aprovechar todos los beneficios que brinda la utilización del leasing financiero, debido a que mediante este la empresa siempre tendrá acceso a equipamiento nuevo, lo que le permitirá optimizar su capacidad operativa e incrementar su rentabilidad, asimismo la generación del escudo fiscal para un menor pago de Impuesto a la renta y de IGV.

## REFERENCIAS

- Abril , A. (2017). *Los contratos mercantiles y su aplicación práctica* (1 ed.). España: Wolters Kluwer España, S.A.
- Arbeláez, L., Cárdenas, D., & Ocampo, J. (2016). *Arrendamiento Financiero, Impactos en las Imperantes Pymes del Sector Transporte Terrestre de Carga con la Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera (Niif)*. Colombia.
- ASBANC;. (2016). *Contratos de Arrendamiento Financiero Superan los S/ 23,000 Millones en Julio*. *asbanc*, 1-3.
- Baca, A., & Díaz, T. (2016). *Impacto del Financiamiento en la Rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C. – 2015*. Obtenido de <http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/3013/1.-TESIS-IMPACTO-DEL-FINANCIAMIENTO-EN-LA-RENTABILIDAD-DE-LACONSTRUCTORA-VERASTEGUI-S.A.C.-2015.docx%20list.pdf;jsessionid=DC47BB32BBA19A2319F26885BAB5B903?sequence=1>
- Caballon, M., & Quispe, D. (2015). *El Arrendamiento Financiero como Estrategia para Incrementar la Rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo*. Obtenido de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3282/Caballon%20Flores-Quispe%20Mu%C3%B1oz.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Castañeda, V., & Guzmán, L. (2015). *El Arrendamiento Financiero y la Mejora de la Situación Económica y Financiera de la Empresa Home Safety S.A.C. de la Ciudad de Trujillo en el Periodo 2011 – 2014*.
- Céspedes, M., & Yahuana, M. (2016). *Arrendamiento Financiero para Optimizar la Gestión Financiera de la Constructora G. Mori SRL- Chiclayo-2016*. Obtenido de <http://servicios.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/4271/Cespedes%20Montalvo%20-%20Yahuana%20Villavicencio.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Chavez, V. (2015). Arrendamiento Financiero en la Empresa Constructora CUSA SAC.

Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Eco Ediciones.

Deibele, P. (2015). *Valuación, asimetrías fiscales e información contable de arrendamiento financiero : análisis del caso de adquisición de un rodado afectado a la actividad de una PyME de la ciudad de Bahía Blanca, Argentina*. Universidad del Sur , Bahía Blanca. Obtenido de <http://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/2348>

Díaz, 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, año 2016,.* Obtenido de [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](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)

Díaz, M. (2012). *Análisis Contable con un Enfoque Empresarial*. Eumed.

Escribano , M., & Jiménez, A. (2011). *Análisis Contable y Financiero*. España: Innovación y Cualificación S.L.

Febres, R. (2007). Para Crecer en un Valor . *Revista Educación en Valores*, 1(7), 119-121.

Fernández, L., & López, J. (2016). *Incidencia del Financiamiento en el Incremento de Activos Fijos de la empresa de Transporte Interprovincial Expreso Marañón S.A.C., Chiclayo – 2015.* Obtenido de <http://servicios.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/3510/TESIS%20FINAL-FERNANDEZ-LOPEZimprimir.pdf?sequence=7&isAllowed=y>

Forbes Advertorial. (2017). Arrendamiento puro, la alternativa financiera que modernizará tu empresa. *Forbes*, 1.

Fustamante , E. (2018). *El Leasing para la Administración Financiera de la empresa Ledggi Corporation SAC – Chiclayo.* Obtenido de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/21361/fustamante\\_fe.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/21361/fustamante_fe.pdf?sequence=1&isAllowed=y)



- Haris, M., Yao, H., Tariq, G., Malik, A., & Javaid, H. (2019). Intellectual Capital Performance and Profitability of Banks: Evidence from Pakistan. *J. Risk Financial Manag*, 12(56), 1-26. Obtenido de file:///C:/Users/Usuario/Downloads/jrfm-12-00056.pdf
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la Investigación* (6 ed.). México : McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Hevia, B. (2014). *Arrendamiento Financiero e Impuesto sobre la Renta (Una Aproximación Crítica Desde La Significación Económica)*. Obtenido de [http://saber.ucv.ve/bitstream/123456789/9723/1/T026800011349-0-BurtHevia\\_finalpublicacion-000.pdf](http://saber.ucv.ve/bitstream/123456789/9723/1/T026800011349-0-BurtHevia_finalpublicacion-000.pdf)
- Huamani, J. (2017). *Incidencia del Leasing Financiero como Instrumento de Gestión en el Crecimiento Económico de las Empresas de Servicio de Transporte en la Región Arequipa, año 2016 – 2017*. Obtenido de <http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/UNSA/4414/FIhumija.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Huamani, N., & Leonardo, F. (2015). *Arrendamiento Financiero y su Rentabilidad en las MYPES del Distrito de Los Olivos*. Obtenido de <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/1538>
- Katzenbach, J. (s.f.). *Calidad y Gestión*. Obtenido de [http://www.calidad-gestion.com.ar/boletin/60\\_trabajo\\_en\\_equipo\\_y\\_sistemas\\_de\\_gestion.html](http://www.calidad-gestion.com.ar/boletin/60_trabajo_en_equipo_y_sistemas_de_gestion.html)
- Laya, A. (2015). *Lineamientos para la Selección de Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo para las Pequeñas y Medias Empresas del Sector Farmacéutico*. Obtenido de <http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/3047/alaya.pdf?sequence=4>
- López, M. (2019). Impacto de la implementación de la ley 17 en las normas tributarias, sobre la base imponible del impuesto sobre la renta. Análisis del efecto en los arrendamientos financieros. *Revista de Derecho Fisca*(14), 7-36. Obtenido de

file:///C:/Users/Usuario/Downloads/5937-Texto%20del%20art%C3%ADculo-29189-1-10-20190508.pdf

- Méndez , C. (2011). *METODOLOGÍA: Diseño y desarrollo del Proceso de investigación con Énfasis en Ciencias Empresariales* (4 ed.). México: Limusa S.A. de C.V.
- Meza, E. N. (2014). Arrendamiento financiero. *Revista de Investigación de Contabilidad*, 1, 44-51.
- Mieles, G., & Valdez, G. (2017). *Evaluación del tratamiento contable de los contratos de arrendamiento por aplicación de NIIF 16 en una empresa orientada al servicio de logística y transporte en Ecuador*. Guayaquil: Universidad Católica De Santiago de Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/8119/1/T-UCSG-PRE-ECO-CICA-285.pdf>
- Mora, N. (2016). *El Leasing como mecanismo de financiación para las empresas en Colombia*. Medellín: Institución Universitaria Esumer. Obtenido de <http://repositorio.esumer.edu.co/bitstream/ESUMER/173/1/TRABAJO%20DE%20GRADO%20El%20Leasing%20como%20mecanismo%20de%20financiaci%C3%B3n%20para%20las%20empresas%20en%20Colombia.pdf>
- Moya, E. (11 de Enero de 2009). *FenixNews*. Obtenido de <http://www.fenixnews.com/2009/01/la-puntualidad.html>
- Notimex . (2018). Hyundai lanza programa de arrendamiento financiero en México. *Vanguardia MX*, 1.
- Ocampo, M. F. (2016). El contrato de Arrendamiento Financiero o Leasing Financiero con opcion a compra en Nicaragua:Derechos y Obligaciones de las partes, Pertinencia y Aplicabilidad. 1-62.
- Pancheva, S. (2015). Accounting Concept Of Lease Contract. *Balkan and Near Eastern Journal of Social Sciences*, 1(1), 115-119. Obtenido de [http://www.ibaness.org/bnejss/2015\\_01\\_01/15\\_Pancheva.pdf](http://www.ibaness.org/bnejss/2015_01_01/15_Pancheva.pdf)
- Patilongo , E. (2017). Leasing y la depreciación acelerada en las empresas de transporte público en el distrito de Ate, periodo 2017.

- Pérez , J., & Gardey, A. (2012). *Definición.DE*. Obtenido de <https://definicion.de/empatia/>
- Pérez , J., & Merino, M. (2008). *Definicion.DE*. Obtenido de <https://definicion.de/honestidad/>
- Pérez , J., & Merino, M. (2008). *Definición.DE*. Obtenido de <https://definicion.de/respeto/>
- Pérez, J., & Gardey, A. (2014). *Definición.DE*. Obtenido de <https://definicion.de/honradez/>
- Pérez, J., & Merino , M. (2009). *Definición.DE*. Obtenido de <https://definicion.de/CONFIANZA/>
- Pérez, J., & Merino, M. (2012). *Definición.DE*. Obtenido de <https://definicion.de/integridad/>
- Pérez, W. I. (2016). El Leasing Financiero un medio para mejorar los resultados de la industria. *Fides Et Ratio*, 11, 139-154.
- Real Academia Española. (2018). *DLE*. Obtenido de <http://dle.rae.es/srv/fetch?id=AdXPxYJ>
- Reyes , C., & Valderrama , S. (2015). *La Utilización del Leasing Financiero y su Influencia en la situación financiera de la empresa constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2014*. Obtenido de [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/1478/1/Reyes\\_Carolina\\_Utilizacion\\_Leasing\\_Financiero.pdf](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/1478/1/Reyes_Carolina_Utilizacion_Leasing_Financiero.pdf)
- Romero, Y. (2017). *El Leasing Financiero como Instrumento de Desarrollo del Mercado Microfinanciero*. Universidad Mayor de San Andrés, La Paz. Obtenido de <http://repositorio.umsa.bo/bitstream/handle/123456789/11928/T-2269.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Rosario, S., & Chavali, K. (2019). Capital structure and its impact on profitability –a study of Indian Hotel Industry. *International Journal of Business and Administration Research Review*, 6(1), 67-72. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/330900572\\_Capital\\_Structure\\_and\\_its\\_impact\\_on\\_Profitability\\_A\\_Case\\_of\\_Indian\\_Hotel\\_Industry](https://www.researchgate.net/publication/330900572_Capital_Structure_and_its_impact_on_Profitability_A_Case_of_Indian_Hotel_Industry)

- Sánchez , C. (2016). *El Arrendamiento Mercantil Financiero como Instrumento de Apalancamiento en un Proyecto de Inversión*. Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1307/1/T-ULVR-1231.pdf>
- Serquén , H., & Vásquez, I. (2017). *Leasing Financiero en la Adquisición de Unidades de Transporte de Carga para Incrementar la Rentabilidad en la Empresa Inversiones JD, Chiclayo – 2016*. Obtenido de <http://repositorio.uss.edu.pe/handle/uss/4539>
- Tapia, T. (2015). *Arrendamiento Financiero y su Incidencia en la Situación Económica y Financiera de las empresas de Transporte de Carga por Carretera del Distrito de Trujillo*. Obtenido de [http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/928/tapiasolis\\_tatiana.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/928/tapiasolis_tatiana.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Tuesta , J. (2014). *Alternativas de Financiamiento para la Implementación de una Sucursal de la empresa Movil Tours S.A. en la ciudad de Lambayeque en el periodo 2014*. Obtenido de [http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/217/1/TL\\_Tuesta\\_Chicoma\\_JuanGabriel.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/217/1/TL_Tuesta_Chicoma_JuanGabriel.pdf)
- Vásquez, P. (2018). *El contrato de leasing financiero y su aplicación en el Ecuador*. Quito: Universidad de lo Hemisferios. Obtenido de <http://dspace.uhemisferios.edu.ec:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/803/Tesis%20LEASING%20FINANCIERO%20paola%20vasquez.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Velásquez, G. (2016). *El arrendamiento financiero y su efecto en la situación económica financiera en la empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. año 2016*.
- Velásquez, G. O. (2016). *El Arrendamiento Financiero y su Efecto en la Situación Económica en la Empresa de Servicios Múltiples el Sauco S.A. año 2016*. Obtenido de [http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5249/velasquezchavez\\_gustavo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5249/velasquezchavez_gustavo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

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

Zamora , A. (2018). El leasing para la adquisición de vivienda es poco utilizado en la región, pero ofrece facilidades para el arrendamiento de vehículos, maquinaria industrial, equipo electrónico y de construcción. *Inversión Inmobiliaria* , 1.

## ANEXOS

### Anexo N° 01: Matriz de consistencia.

*Tabla 32: Matriz de Consistencia del Informe de Investigación.*

<i>Problema Problema General</i>	<i>Hipótesis Hipótesis Alternativa</i>	<i>Objetivos Objetivo General</i>	<i>Conclusiones</i>	<i>Recomendaciones</i>
¿En qué medida el Leasing Financiero incidirá en la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018?	<p>H1: El Leasing Financiero incide en la Rentabilidad de la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.</p> <p><i>Hipótesis Nula</i></p> <p>H0: El Leasing Financiero no incide en la Rentabilidad de la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.</p>	<p>Determinar en qué medida el Leasing Financiero incide en la Rentabilidad de la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.</p> <p><i>Objetivos Específicos</i></p> <p>Evaluar las condiciones del Contrato del Leasing Financiero que se aplica en la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.</p>	<p>Se ha evaluado las condiciones del Contrato del Leasing Financiero que se aplica en la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, de lo cual que ha determinado que el contrato de arrendamiento financiero con la entidad Bancaria BBVA Banco Continental muestra condiciones favorables para la adquisición de su activo fijo (retroexcavadora). La empresa no ha utilizado el financiamiento al 100% cuando tenía esa posibilidad, así como que el valor de la opción de compra es ínfimo. Los factores de decisión fundamentales fueron las buenas condiciones del leasing financiero, la posibilidad de financiar el 100 % (aunque solo se hizo al 80%) buena tasa y beneficio tributario (IGV). El hecho de contar con utilidades no distribuidas influyó también en la decisión. En cuanto a la razón en la elección del financiador es la confianza puesto que se es cliente del banco.</p>	<p>La empresa debería, antes de adquirir activo fijo (maquinarias), evaluar previamente su situación financiera, con la finalidad de conocer sus índices de liquidez y rentabilidad que le brindaría dicha adquisición.</p>

<p>Analizar la Rentabilidad de la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, como consecuencia de utilización de Leasing Financiero, Chiclayo, 2018.</p>	<p>El análisis de la Rentabilidad de la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, como consecuencia de utilización de Leasing Financiero, muestra que al utilizar el leasing financiero el estado de situación financiera presente un aumento permanente de los activos debido al incremento de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo que es lo concerniente a la adquisición de activo fijo a través de leasing. De lo anterior se puede colegir que el leasing ha traído una mejora en las ventas y consecuentemente en las utilidades lo que se tradujo en mejoras en la rentabilidad empresarial.</p>	<p>La empresa debe de considerar como una buena opción a seguir a futuro el financiamiento con leasing financiero porque ha ido creciendo consideradamente desde la adquisición de su nueva maquinaria.</p>
<p>Comparar el Leasing Financiero con otro producto financiero en su incidencia en la rentabilidad de la empresa JA &amp; P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.</p>	<p>Al realizar la comparación con el préstamo bancario vs. leasing todas las razones financieras en promedio muestran que con el leasing se alcanzan mejores niveles tanto de liquidez como de rentabilidad que con el préstamo. La utilidad bruta con leasing se incrementa del 8% en el 2016 al 26% en el 2020, sin embargo, con el préstamo la rentabilidad sería de 6% en el 2016 y de 23% al 2020; del mismo modo, el margen neto muestra un incremento del 6% en el 2016 al 18% en el 2020. Con estos resultados demuestra que existe evidencia empírica acerca que la obtención de fondos para financiación de activo fijo mediante leasing resulta más ventajosa que mediante préstamo bancario.</p>	<p>Se debe aprovechar todos los beneficios que brinda la utilización del leasing financiero, debido a que mediante este la empresa siempre tendrá acceso a equipamiento nuevo, lo que le permitirá optimizar su capacidad operativa e incrementar su rentabilidad, asimismo la generación del escudo fiscal para un menor pago de Impuesto a la renta y de IGV.</p>

*Fuente: Elaboración propia.*

Anexo N° 02: Modelo de Validación Entrevista para el Gerente

**INSTRUMENTO DE VALIDACIÓN POR JUICIO DE EXPERTOS**

<b>NOMBRE DEL JUEZ</b>		
	<b>PROFESIÓN</b>	
	<b>ESPECIALIDAD</b>	
	<b>EXPERIENCIA PROFESIONAL (EN AÑOS)</b>	
	<b>CARGO</b>	
<b>Título de Investigación: LEASING FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA JA &amp; P ASOCIADOS SRL, CHICLAYO, 2018.</b>		
<b>DATOS DEL TESISISTA</b>		
<b>NOMBRES y APELLIDOS</b>	<b>VERÓNICA ELÍZABETH DÁVILA KONG</b>	
<b>ESPECIALIDAD</b>	<b>ESCUELA DE CONTABILIDAD</b>	
<b>INSTRUMENTO EVALUADO</b>	<b>Entrevista a ser aplicado al Gerente</b>	
<b>OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION</b>	<b><u>GENERAL</u></b> Determinar en qué medida el Leasing Financiero incide en la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.	
	<b><u>ESPECÍFICOS</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Evaluar las condiciones del Contrato del Leasing Financiero que se aplica en la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.</li> <li>- Analizar la Rentabilidad de la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, como consecuencia de utilización de Leasing Financiero, Chiclayo, 2018.</li> <li>- Comparar el Leasing Financiero con otro producto financiero en su incidencia en la rentabilidad de la empresa JA &amp; P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.</li> </ul>	



EVALÚE CADA ITEM DEL INSTRUMENTO MARCANDO CON UN ASPA EN “TA ” SI ESTÁ TOTALMENTE DE ACUERDO CON EL ITEM O “TD” SI ESTÁ TOTALMENTE EN DESACUERDO. SI ESTÁ EN DESACUERDO POR FAVOR ESPECIFIQUE SUS OBSERVACIONES Y SUGERENCIAS.

**DETALLE DE LOS ITEMS DEL INSTRUMENTO**

El instrumento consta de 13 preguntas y ha sido construido, teniendo en cuenta la revisión de la literatura. Luego del juicio de expertos que determinará la validez de contenido será sometido a prueba de piloto para el cálculo de la confiabilidad y finalmente será aplicado a las unidades de análisis de esta investigación.

**VARIABLE INDEPENDIENTE: LEASING FINANCIERO**

<p><b>1. ¿Por qué decidió optar por un Leasing Financiero y no por un crédito?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p>
<p><b>2. ¿Cuál es motivo por el que adquirió un activo fijo mediante Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p>
<p><b>3. ¿Cuál es su opinión respecto al Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p>
<p><b>4. ¿Por qué eligió al BBVA Banco Continental como entidad para otorgar el Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p>
<p><b>5. Ha tenido algún inconveniente con la cancelación de las cuotas establecidas en el Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p>
<p><b>6. Al término del contrato del Leasing Financiero, ¿Qué prefiere hacer con el bien adquirido?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p>
<p><b>7. ¿La empresa cuenta con una lista de proveedores de activos fijos?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p>

<p><b>8. ¿Cree que actualmente la empresa necesita adquirir más activos fijos? ¿Por qué?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD</b></p>	
<p><b>9. ¿Cuáles son los aspectos crediticios que impactan en la rentabilidad de la empresa?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>10. ¿Cree que el uso del Leasing Financiero favorece la rentabilidad de la empresa JA &amp; P ASOCIADOS SRL?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>11. ¿Cómo podría definir el comportamiento de la rentabilidad a partir de la experiencia de la empresa con la adquisición del Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>12. ¿Se han incrementado sus ventas después de obtener el Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>13. ¿Tiene algunas políticas que influya en la rentabilidad de la empresa?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>1. PROMEDIO OBTENIDO:</b></p>	<p style="text-align: center;">N° TA _____ N° TD _____</p>
<p><b>2. COMENTARIO GENERALES</b></p>	
<p><b>3. OBSERVACIONES</b></p>	

\_\_\_\_\_  
JUEZ – EXPERTO

**Anexo N° 03: Modelo de Validación Entrevista para el Contador**

**INSTRUMENTO DE VALIDACION POR JUICIO DE EXPERTOS**

<b>NOMBRE DEL JUEZ</b>		
	<b>PROFESIÓN</b>	
	<b>ESPECIALIDAD</b>	
	<b>EXPERIENCIA PROFESIONAL (EN AÑOS)</b>	
	<b>CARGO</b>	
<b>Título de Investigación: LEASING FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA JA &amp; P ASOCIADOS SRL, CHICLAYO, 2018.</b>		
<b>DATOS DEL TESISISTA</b>		
<b>NOMBRES y APELLIDOS</b>	<b>VERÓNICA ELÍZABETH DÁVILA KONG</b>	
<b>ESPECIALIDAD</b>	<b>ESCUELA DE CONTABILIDAD</b>	
<b>INSTRUMENTO EVALUADO</b>	<b>Entrevista a ser aplicado al Contador</b>	
<b>OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION</b>	<b><u>GENERAL</u></b> Determinar en qué medida el Leasing Financiero incide en la Rentabilidad de la Empresa JA & P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.	
	<b><u>ESPECÍFICOS</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Evaluar las condiciones del Contrato del Leasing Financiero que se aplica en la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.</li> <li>- Analizar la Rentabilidad de la Empresa JA &amp; P Asociados SRL, como consecuencia de utilización de Leasing Financiero, Chiclayo, 2018.</li> <li>- Comparar el Leasing Financiero con otro producto financiero en su incidencia en la rentabilidad de la empresa JA &amp; P Asociados SRL, Chiclayo, 2018.</li> </ul>	

<p>EVALÚE CADA ITEM DEL INSTRUMENTO MARCANDO CON UN ASPA EN “TA” SI ESTÁ TOTALMENTE DE ACUERDO CON EL ITEM O “TD” SI ESTÁ TOTALMENTE EN DESACUERDO. SI ESTÁ EN DESACUERDO POR FAVOR ESPECIFIQUE SUS OBSERVACIONES Y SUGERENCIAS.</p>	
<p><b>DETALLE DE LOS ITEMS DEL INSTRUMENTO</b></p>	<p>El instrumento consta de <b>17</b> preguntas y ha sido construido, teniendo en cuenta la revisión de la literatura. Luego del juicio de expertos que determinará la validez de contenido será sometido a prueba de piloto para el cálculo de la confiabilidad y finalmente será aplicado a las unidades de análisis de esta investigación.</p>
<p><b>VARIABLE INDEPENDIENTE: LEASING FINANCIERO</b></p>	
<p><b>1. ¿Qué información le proporcionó a gerencia para la toma de decisión sobre la adquisición de activos fijos?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>2. ¿Participó en la toma de decisión sobre la adquisición del activo fijo mediante Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>3. ¿Por qué le sugirió al gerente optar por un Leasing Financiero y no por un crédito?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>4. ¿Cuáles son los factores que evalúa para solicitar un Leasing Financiero con una determinada institución financiera?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>5. ¿Se hizo una análisis previo de los costos financieros antes de acceder al uso de Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>

<p><b>6. ¿Cree que las actuales tasas de Leasing Financiero son accesibles en comparación con otras formas de financiamientos?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS:_____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>7. ¿Cree que actualmente la empresa necesita adquirir más activos fijos?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS:_____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>8. ¿La empresa cuenta con una lista de proveedores de activos fijos?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS:_____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>9. ¿Cómo describiría su experiencia con las operaciones de Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS:_____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD</b></p>	
<p><b>10. ¿Qué indicadores usa la empresa para medir la rentabilidad ?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS:_____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>11. ¿Alguno de esos indicadores afecta de forma positiva o negativa la operación de Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS:_____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>12. ¿Cree que el uso del Leasing Financiero favorece la rentabilidad de la empresa JA &amp; P ASOCIADOS SRL?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS:_____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>

<p><b>13. ¿Cómo podría definir el comportamiento de la rentabilidad a partir de la experiencia de la empresa con la adquisición del Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>14. ¿Ha hecho un análisis de la inversión con el Leasing Financiero?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>15. Tributariamente, ¿La empresa ha obtenido algún beneficio que le haya proporcionado un impacto económico desde que accedió al Leasing Financiero.</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>16. Si la empresa decidiera comprar un activo fijo financiado, ¿Afectaría la rentabilidad de la empresa?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>17. ¿Desde su perspectiva cuál sería la forma más idónea para optimizar la rentabilidad de la empresa?</b></p>	<p>TA( )      TD( )</p> <p>SUGERENCIAS: _____</p> <p>_____</p> <p>_____</p>
<p><b>1. PROMEDIO OBTENIDO:</b></p>	<p>Nº TA _____ Nº TD _____</p>
<p><b>2. COMENTARIO GENERALES</b></p>	
<p><b>3. OBSERVACIONES</b></p>	

---

JUEZ – EXPERTO

## **Anexo N° 04: Entrevista al Gerente**

### **1. ¿Por qué decidió optar por un Leasing Financiero y no por un crédito?**

Por el plazo razonable a mis intereses que me dio el banco.

Por la confianza que tengo en el banco, ya que soy cliente.

Por las buenas condiciones y excelentes características del bien.

Por las buenas condiciones en obligaciones y derechos que indicaba el contrato.

Por las buenas relaciones entre todos, incluyendo al proveedor del bien.

### **2. ¿Cuál es motivo por el que adquirió un activo fijo mediante Leasing Financiero?**

Porque no es mucho más conveniente, que alquilar el bien.

### **3. ¿Cuál es su opinión respecto al Leasing Financiero?**

Nos ayuda, a las empresas pequeñas a tener nuestras maquinarias, equipos y vehículos en la modalidad alquiler venta.

### **4. ¿Por qué eligió al BBVA Banco Continental como entidad para otorgar el Leasing Financiero?**

Nos dio bajo interés y sus cuotas son bajas que se podían pagar a largo plazo.

### **5. ¿Ha tenido algún inconveniente con la cancelación de las cuotas establecidas en el Leasing Financiero?**

No, ninguna porque te dan 1 período de gracia de 60 días que nos beneficia mucho.

### **6. Al término del contrato del Leasing Financiero, ¿Qué prefiere hacer con el bien adquirido?**

Comprarlos para que pueda generar más valor a nuestra empresa.

### **7. ¿La empresa cuenta con una lista de proveedores de activos fijos?**

No, porque son eventuales las compras de activos fijos, pero si se diera el caso vamos al mercado y vemos cual es la mejor opción para adquirirlo.

**8. ¿Cree que actualmente la empresa necesita adquirir más activos fijos? ¿Por qué?**

Sí, porque necesitamos cubrir el servicio de carga, selección de materiales y el servicio de alquiler del mismo, es por ello que es necesario tener más activos fijos, nos da más valor, genera mayores ganancias siempre y cuando tengamos más contratos con las empresas.

**9. ¿Cuáles son los aspectos crediticios que impactan en la rentabilidad de la empresa?**

En caso de garantía hipotecaria (gravamen) lo asume el banco para cualquier problema como falta de pago por parte de la empresa.

El tipo de calendario o pago de las amortizaciones en la cual nosotros debemos estar informados.

La simulación del pago para poder saber cuánto voy a pagar la cuota mensual y cuanto interés me van a cobrar.

**10. ¿Cree que el uso del Leasing Financiero favorece la rentabilidad de la empresa JA & P Asociados SRL?**

Sí, porque nos permite utilizar el IGV y además podemos facturar, porque tenemos un crédito a favor de la empresa, con respecto a nuestros tributos y con ello se pueden ir pagando, eso influye mucho en nuestro flujo de caja.

**11. ¿Cómo podría definir el comportamiento de la rentabilidad a partir de la experiencia de la empresa con la adquisición del Leasing Financiero?**

Un comportamiento bueno ya que la rentabilidad de la empresa ha ido mejorando cada año.

**12. ¿Se han incrementado sus ventas después de obtener el Leasing Financiero?**



Claro que sí, porque se ha facturado el año pasado más de un 1'900,000. Así mismo hemos visto que el activo obtenido mediante leasing genera más valor a nuestra empresa cubriendo los diversos servicios que se ofrece.

**13. ¿Tiene algunas políticas que influya en la rentabilidad de la empresa?**

Cuentas por cobrar a 15 días

Pago de nuestras cuentas por pagar hasta 30 días.

## **Anexo N° 05: Entrevista al Contador**

### **1. ¿Qué información le proporcionó a gerencia para la toma de decisión sobre la adquisición de activos fijos?**

Los estados financieros 2015 y un balance situacional de enero hasta noviembre del 2016, con estado de pérdidas y ganancias, así como también flujo de caja proyectada a 4 años, información de las ventas como los PDTs, un estado de cuenta de los pagos de impuestos y la garantía personal del gerente (gravamen – casa del gerente)

### **2. ¿Participó en la toma de decisión sobre la adquisición del activo fijo mediante Leasing Financiero?**

Sí, porque yo le comenté que el balance del año 2015 y parte del balance del año 2016 había una utilidad no distribuida cerca de 150,000 soles (con la cual se podía pagar la inicial de la máquina) en el banco con la cual ellos podían adquirir una maquina propia para la empresa en vez de estarla alquilando siempre y cuando vea un acuerdo entre los socios.

### **3. ¿Por qué le sugirió al gerente optar por un Leasing Financiero y no por un crédito?**

Porque si pedimos un préstamo financiero nos darían por 80% del valor del bien, aparte tendríamos que pagar los intereses, comisiones e impuestos ese mes, en cambio con el leasing financiero pasa diferente nos dan el 100% del valor del bien, aparte nos dan el uso del IGV mensual y así podemos pagar nuestros impuestos.

### **4. ¿Cuáles son los factores que evalúa para solicitar un Leasing Financiero con una determinada institución financiera?**

El plazo.

La solidez de la institución financiera y la tasa de interés.

Las características del bien.

Las condiciones, obligaciones y derechos en el contrato.

La garantía de la empresa proveedora del bien.

**5. ¿Se hizo un análisis previo de los costos financieros antes de acceder al uso de Leasing Financiero?**

Claro, se hizo un flujo de caja proyectado a 4 años lo que dura el leasing financiero, se presentó los estados financieros para evaluar la situación de la empresa.

**6. ¿Cree que las actuales tasas de Leasing Financiero son accesibles en comparación con otras formas de financiamientos?**

Sí, financieramente son más bajas, aparte que nos beneficiamos con el IGV.

**7. ¿Cree que actualmente la empresa necesita adquirir más activos fijos?**

Sí, porque depende de la empresa gestionar contratos a terceros para el futuro, si la empresa gana licitaciones pues debemos adquirir más activos, ya que generan mucho valor a nuestra empresa.

**8. ¿La empresa cuenta con una lista de proveedores de activos fijos?**

Por ahora no, pero si hacemos un estudio de mercado cuando lo necesitamos.

**9. ¿Cómo describiría su experiencia con las operaciones de Leasing Financiero?**

Que es buena, porque al gestionar un leasing da una mayor estabilidad económica a la empresa, porque nunca nos ha dado problemas cuando hemos adquirido, y nos beneficia mucho con las entidades financieras, además que la experiencia hasta ahora es muy buena, que podríamos gestionar otro leasing sin inconvenientes.

**10. ¿Qué indicadores usa la empresa para medir la rentabilidad?**

Rentabilidad económica- Roe, Rentabilidad financiera- Roa

**11. ¿Cuáles de esos indicadores muestran resultados positivos o negativos de la operación de Leasing Financiero?**

Todos los indicadores se muestran de manera positiva para la empresa.

**12. ¿Cree que el uso del Leasing Financiero favorece la rentabilidad de la empresa JA & P ASOCIADOS SRL?**

Sí, porque ha incrementado la utilidad de la empresa a largo plazo, a través de la adquisición de la maquinaria.

**13. ¿Cómo podría definir el comportamiento de la rentabilidad a partir de la experiencia de la empresa con la adquisición del Leasing Financiero?**

El comportamiento de la rentabilidad de la empresa es bueno porque ha incrementado sus ventas anualmente y el pago de las cuotas han sido pagadas puntualmente salvo que la, maquinaria sufra un accidente.

**14. ¿Ha hecho un análisis de la inversión con el Leasing Financiero?**

Profundo, no. Sólo nos hemos guiado por los resultados en los estados financieros, que son halagadores.

**15. Tributariamente, ¿La empresa ha obtenido algún beneficio que le haya proporcionado un impacto económico desde que accedió al Leasing Financiero?**

Sí, con respecto a la amortización de las cuotas, obtengo un IGV a favor con el cual obtengo un crédito fiscal, que me va a deducir el impuesto a pagar.

**16. Si la empresa decidiera comprar un activo fijo financiado, ¿Afectaría la rentabilidad de la empresa?**

Sí, tendríamos menos liquidez con respecto a la cuota más los impuestos mensuales.

**17. ¿Desde su perspectiva cuál sería la forma más idónea para optimizar la rentabilidad de la empresa?**

Pagar menos impuestos eso conlleva a obtener más utilidades a fin del año., Endeudarse a corto plazo a diferencia del largo plazo, Tener las cuentas por cobrar saldadas en 30 días.

Anexo N° 06: Flujo de Caja con Leasing Financiero

**JA & P ASOCIADOS S.R.L.**  
**RUC:20539129580**  
**FLUJO DE CAJA CON LEASING**  
**“Soles”**

	PERIODO					TOTALES
	AÑO 2016					
	2016	2017	2018	2019	2020	
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>99,836.21</b>	<b>335,159.82</b>	<b>588,475.94</b>	<b>547,275.51</b>	<b>580,533.21</b>	<b>99,836.21</b>
Ingresos por Ventas	1,161,285.00	1,709,756.00	784,544.00	817,392.04	851,641.93	5,324,618.97
<b>Total ingresos</b>	<b>1,161,285.00</b>	<b>1,709,756.00</b>	<b>784,544.00</b>	<b>817,392.04</b>	<b>851,641.93</b>	<b>5,324,618.97</b>
<b>Egresos de Caja</b>						
Compra de Mercadería	103,532.16	110,845.00	85,530.00	84,000.00	88,800.00	472,707.16
Compra de Materiales Auxiliares	35,527.53	38,464.87	36,744.17	24,000.00	27,600.00	162,336.57
Cuota Inicial de Retroexcavadora	40,813.56	0.00	0.00	0.00	0.00	40,813.56
Gastos de Maquinaria	290,485.44	581,485.00	248,292.00	186,000.00	198,000.00	1,504,262.44
Gasto Servicios	183,568.78	222,176.00	25,890.00	60,000.00	62,400.00	554,034.78
Otros Gastos de Gestión	158,590.98	246,617.62	155,453.00	111,600.00	118,200.00	790,461.60
<b>Pago de tributos</b>						
IGV	25,203.00	60,284.00	7,952.00	64,068.00	67,728.84	225,235.84
Renta	17,419.28	33,739.07	59,589.82	57,090.72	66,969.75	234,808.63
ESSALUD	2,975.40	3,813.66	5,421.87	4,904.71	4,904.71	22,020.35
Sistema de Pensiones	4,297.80	5,508.62	7,831.59	7,084.58	7,084.58	31,807.18

Remuneraciones	33,060.00	42,374.00	60,243.00	54,496.80	54,496.80	244,670.60
Arrendamiento	25,000.00	27,000.00	25,000.00	24,000.00	24,000.00	125,000.00
Honorarios	580.00	30,150.00	44,000.00	48,000.00	48,000.00	170,730.00
<b>Leasing F. Bco. Cont.</b>						
Amortización Capital	1,591.97	33,857.09	45,715.09	48,511.47	50,452.69	180,128.31
Intereses	3,307.99	20,042.46	17,984.39	10,288.05	3,450.47	55,073.36
Comisión	7.50	82.50	97.50	90.00	90.00	367.50
<b>Total Egresos</b>	<b>925,961.39</b>	<b>1,456,439.89</b>	<b>825,744.43</b>	<b>784,134.34</b>	<b>822,177.84</b>	<b>4,814,457.88</b>
<b>SALDO EN CAJA</b>	<b>335,159.82</b>	<b>588,475.94</b>	<b>547,275.51</b>	<b>580,533.21</b>	<b>609,997.30</b>	<b>609,997.30</b>

Anexo N° 07: Flujo de Caja con Préstamo

**JA & P ASOCIADOS S.R.L.**  
**RUC:20539129580**  
**FLUJO DE CAJA CON PRESTAMO**  
**“Soles”**

	PERIODO					TOTALES
	AÑO 2016					
	2016	2017	2018	2019	2020	
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>99,836.21</b>	<b>292,970.23</b>	<b>529,280.67</b>	<b>484,231.48</b>	<b>509,848.97</b>	<b>99,836.21</b>
Ingresos por Ventas	1,161,285.00	1,709,756.00	784,544.00	817,392.04	851,641.93	5,324,618.97
Ingreso por Préstamo	180,128.32	0.00	0.00	0.00	0.00	180,128.32
<b>Total ingresos</b>	<b>1,341,413.32</b>	<b>1,709,756.00</b>	<b>784,544.00</b>	<b>817,392.04</b>	<b>851,641.93</b>	<b>5,504,747.29</b>
<b>Egresos de Caja</b>						
Compra de Mercadería	103,532.16	110,845.00	85,530.00	84,000.00	88,800.00	472,707.16
Compra de Materiales Auxiliares	35,527.53	38,464.87	36,744.17	24,000.00	27,600.00	162,336.57
Compra de Retroexcavadora	220,938.56	0.00	0.00	0.00	0.00	220,938.56
Gastos de Maquinaria	331,299.00	581,485.00	248,292.00	186,000.00	198,000.00	1,545,076.00
Gasto Servicios	183,568.78	222,176.00	25,890.00	60,000.00	62,400.00	554,034.78
Otros Gastos de Gestión	158,590.98	246,617.62	155,453.00	111,600.00	118,200.00	790,461.60
<b>Pago de tributos</b>						
IGV	25,203.00	60,284.00	7,952.00	64,068.00	67,728.84	225,235.84
Renta	17,419.28	29,285.06	51,793.82	48,178.72	56,742.75	203,419.62

ESSALUD	2,975.40	3,813.66	5,421.87	4,904.71	4,904.71	22,020.35
Sistema de Pensiones	4,297.80	5,508.62	7,831.59	7,084.58	7,084.58	31,807.18
Remuneraciones	33,060.00	42,374.00	60,243.00	54,496.80	54,496.80	244,670.60
Arrendamiento	25,000.00	27,000.00	25,000.00	24,000.00	24,000.00	125,000.00
Honorarios	580.00	30,150.00	44,000.00	48,000.00	48,000.00	170,730.00
<b>Préstamo</b>						
Amortización Capital	2,070.78	28,974.17	38,245.91	50,484.60	60,352.86	180,128.32
Intereses	4,216.03	46,467.56	37,195.83	24,957.14	8,802.07	121,638.62
<b>Total Egresos</b>	<b>1,148,279.30</b>	<b>1,473,445.57</b>	<b>829,593.19</b>	<b>791,774.55</b>	<b>827,112.61</b>	<b>5,070,205.21</b>
<b>SALDO EN CAJA</b>	<b>292,970.23</b>	<b>529,280.67</b>	<b>484,231.48</b>	<b>509,848.97</b>	<b>534,378.29</b>	<b>534,378.29</b>



## Anexo N° 08: Depreciación

### CALCULO DE DEPRECIACIÓN

<b>Calculo de depreciación</b>	
<b>Valor del bien</b>	220,938.56
<b>Valor de rescate</b>	66,281.57
<b>Valor a depreciar</b>	154,656.99

El valor de rescate es de 66,281.57 es aquel valor que la empresa espera obtener por la venta del activo, después de su vida útil.

### DEPRECIACION LINEAL

<b>IMPORTE A DEPRECIAR</b>	<b>TASA DE DEPRECIACION</b>	<b>GASTO DE DEPRECIACION</b>	<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>
154,656.99	10.00%	15,465.70	15,465.70
154,656.99	10.00%	15,465.70	30,931.40
154,656.99	10.00%	15,465.70	46,397.10
154,656.99	10.00%	15,465.70	61,862.80
154,656.99	10.00%	15,465.70	77,328.50
154,656.99	10.00%	15,465.70	92,794.20
154,656.99	10.00%	15,465.70	108,259.89
154,656.99	10.00%	15,465.70	123,725.59
154,656.99	10.00%	15,465.70	139,191.29
154,656.99	10.00%	15,465.70	154,656.99

### DEPRECIACION ACELERADA

<b>IMPORTE A DEPRECIAR</b>	<b>TASA DE DEPRECIACION</b>	<b>GASTO DE DEPRECIACION</b>	<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>
154,656.99	20.00%	30,931.40	30,931.40
154,656.99	20.00%	30,931.40	61,862.80
154,656.99	20.00%	30,931.40	92,794.20
154,656.99	20.00%	30,931.40	123,725.59
154,656.99	20.00%	30,931.40	154,656.99