

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ÁNGELES MINERÍA Y CONSTRUCCIÓN SAC, AÑO 2019”

Tesis para optar el título profesional de:

Contador Público



Autor:

Ronald Infante Soto

Asesor:

CPC. Segundo José Ispilco Bolaños

Cajamarca - Perú

2020

DEDICATORIA

En primer lugar a Dios, por brindarme salud y bienestar en estos tiempos de incertidumbre, agradecerle por la familia que me ha dado que ha sido un pilar importante en mi vida, a una persona especial que ha partido a una mejor vida y que siempre ha mostrado bondad hacia mi familia la cual sé que desde donde esté nos va a estar cuidando al igual que a sus hijos y esposa.

AGRADECIMIENTO

A Dios por brindarme la sabiduría necesaria para poder seguir cumpliendo mis metas y objetivos, a mi familia por brindarme su apoyo incondicional y los cuales me han inculcado valores muy importantes para llegar a ser un mejor ser humano, a los docentes que han sabido brindarnos sus conocimientos para ser mejores profesionales, en especial a mi asesor del cual he recibido pautas importantes en el desarrollo del presente trabajo.

Tabla de contenidos

DEDICATORIA.....	2
AGRADECIMIENTO.....	3
ÍNDICE DE TABLAS.....	6
ÍNDICE DE FIGURAS.....	7
RESUMEN.....	8
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN.....	9
1.1 Realidad problemática.....	9
1.2 Formulación del problema.....	32
1.3 Objetivos.....	32
1.3.1 Objetivo General.....	32
1.3.2 Objetivos Específicos.....	32
1.4 Hipótesis.....	32
1.4.1 Hipótesis General.....	32
CAPÍTULO II. METODOLOGÍA.....	33
2.1 Tipo de investigación.....	33
2.2 Variables de estudio.....	33
2.3 Población.....	33
2.4 Muestra.....	33
2.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	33

2.6 Procedimiento.....	34
CAPÍTULO III. RESULTADOS.....	35
3.1.1 Análisis horizontal.....	35
3.1.2 Razones financieras que inciden en el arrendamiento financiero.....	36
3.1.3 Razones financieras que inciden en la rentabilidad.....	39
CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	44
4.1 Discusión.....	44
4.2 Conclusiones.....	47
4.3 Recomendaciones.....	49
REFERENCIAS.....	51
ANEXOS.....	56

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Porcentajes de Depreciación.....	23
Tabla 2. Cuadro comparativo de la Depreciación.....	38

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Razón de Endeudamiento del Activo Total.....	36
Figura 2 Razón de cobertura de intereses.....	37
Figura 3 Razón de rotación de Activo Fijo.....	38
Figura 4 Razón de Rentabilidad sobre Activos fijos.....	39
Figura 5 Razón de Rentabilidad sobre recursos propios (ROE).....	40
Figura 6 Razón de Rentabilidad sobre ventas (ROS).....	41
Figura 7 Razón de Margen de beneficio bruto.....	42
Figura 8 Ratio de Beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT).....	43

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo, determinar la incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad de la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC, en el año 2019; para lo cual se ha realizado un análisis profundo de las variables en estudio.

La investigación nace a razón del interés de la empresa en adquirir equipos mediante el uso del Arrendamiento Financiero para cubrir la demanda de proyectos y ser más competitivos frente a otras empresas del rubro.

El tipo de investigación del presente trabajo es de tipo cuantitativo de carácter descriptivo-correlacional, y el diseño no experimental de corte transversal debido a que se realiza en un momento determinado del tiempo, del cual no se tiene control de las variables.

En relación al detalle de nuestros resultados obtenidos con la presente investigación, podemos concluir que el arrendamiento financiero obtenido por la empresa en estudio ha sido favorable en muchos aspectos ya que ha representado un considerable incremento de nuestros ingresos, lo que ha decantado en un incremento de nuestra rentabilidad para el periodo en estudio.

Palabras clave: Arrendamiento Financiero, Rentabilidad.

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

Actualmente como se puede observar en la realidad nacional existe una gran cantidad de empresas dedicadas al rubro construcción y servicios, esto debido a que, a pesar de la incertidumbre económica y política existente, la inversión tanto pública como privada no se ha visto afectada de sobremanera ya que de parte del gobierno se están presentando diversos proyectos de construcción o están quedando pendientes algunos de periodos anteriores. Es debido a estas situaciones que las empresas deben estar en las mejores condiciones y ser más competitivas frente a otras, tanto en su capital humano como en su capital físico. Esto nos plantea a su vez la problemática de cómo ser más competitivo frente a las demás, dentro de ello surge la necesidad para la empresa Angeles Minería y Construcción SAC, de encontrar nuevas fuentes de financiamiento que sean favorables para el crecimiento de la organización y por lo mismo darle una gestión eficiente respecto a costos.

Según Vega, E., en su artículo; Construcción: La brecha en infraestructura exige resultados, publicado en el diario El Comercio, nos indica lo siguiente: Con el 2019 casi en el recuerdo, el sector construcción empezará el 2020 en medio de expectativas positivas de crecimiento: 5,3% según el Banco Central de Reserva (BCR) y 6,5% según la Cámara de Comercio de Lima (CCL), proyecciones un tanto distantes, pero confían el aporte de un indicador que resultará crucial para el logro de esos resultados: la inversión pública y su buen desempeño.

Basándonos en lo mencionado anteriormente debido al constante crecimiento del sector construcción en el Perú es que surge la necesidad de las empresas relacionadas a este rubro y demás, de contar con un pull de maquinaria y equipo con tecnología de

vanguardia, ya que de esta manera dichas empresas pueden ser más competitivas en el mercado.

Por otro lado, debido al vertiginoso cambio actual de la tecnología y a la especialización del mercado de trabajo en construcción y de servicios, hace necesario que las empresas relacionadas es estos rubros estén constantemente buscando la manera de actualizar sus activos, para de esta manera no ser desplazadas por otras en mejores condiciones.

Pero, de qué manera las empresas pueden afrontar dichas inversiones sin ver afectado su capital de trabajo, ya que la mayoría de éstas cuentan apenas con el capital necesario para empezar su negocio, tema que nos lleva a plantearnos algunas otras interrogantes: ¿qué instituciones nos pueden ofrecer un financiamiento a bajo costo? o planteándolo de otra manera ¿Existen instituciones especializadas en otorgar préstamos para compra de maquinaria y equipo?

Es así que surge el tema del Arrendamiento Financiero o Leasing, como una herramienta de financiamiento para las empresas a bajo costo y con muchos más beneficios, tales como la depreciación acelerada del bien, ofrecernos una opción de compra al finalizar el contrato a un precio residual y un escudo fiscal. Esta forma de financiamiento nos permite la opción de contar con maquinaria y equipos de la más alta tecnología con beneficios en temas financieros y tributarios.

Según el D. L. N° 299, 26 de Julio de 1984 (Perú), en su capítulo I, artículo 1 nos indica: Considérese Arrendamiento Financiero, el Contrato Mercantil que tiene por objeto la locación de bienes muebles o inmuebles por una empresa locadora para el uso por la arrendataria, mediante pago de cuotas periódicas y con opción a favor de la arrendataria de comprar dichos bienes por un valor pactado, dentro del cual entran a tallar tres agentes bien definidos; la empresa usuaria o la que solicita el bien, la sociedad de leasing y la empresa proveedora del bien.

En función al concepto anterior podemos agregar que el arrendamiento financiero fue elaborado inicialmente como un instrumento de crédito y que en la actualidad constituye una de las herramientas de financiamiento más utilizadas en el mercado, dentro de algunas de sus ventajas podemos destacar, el financiamiento del 100% de la inversión, flexibilidad en la contratación, permite un mayor escudo fiscal mediante la depreciación acelerada del bien.

Para la realización del presente estudio se ha tenido en cuenta la revisión de trabajos relacionados al tema que han sido abordados con anterioridad, de tal manera que nos ayude a formarnos una mejor idea del trabajo a realizar y plantearlo de una manera correcta. A nivel nacional podemos mencionar a: Saavedra (2010), en su tesis *El arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (MYPES) en el distrito de la Victoria*, Universidad de San Martín de Porres, Lima-Perú. El cual presenta como objetivo principal: Determinar cómo el arrendamiento financiero (Leasing) optimizará la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (MYPES) en el distrito de La Victoria. Mediante el estudio se concluye que las micro y pequeñas empresas en su proceso de expansión van a necesitar de alternativas de financiamiento para su crecimiento, por lo mismo concluyen que el leasing representa lo que ellos necesitan para ser más competitivos ya que les permite adquirir activos fijos de última tecnología

Por otro lado, en la Tesis *La aplicación del factoring, arrendamiento financiero y confirming, en la mejora de la Gestión Financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector textil del emporio comercial de Gamarra*, de Vilchez (2014), de la Universidad de San Martín de Porres, Lima-Perú. Trabajo donde encontramos como objetivo la influencia de la gestión financiera frente a herramientas de financiamiento descritas

líneas anteriores, para pequeñas y medianas empresas textiles de Gamarra. Trabajo donde se demostró que, al llevar una buena gestión, manejar una política de cobros y pagos y tener control sobre los activos conlleva a un crecimiento de dichas organizaciones, por otro lado, quedo demostrado que las herramientas financieras en estudio influyen de manera positiva en relación a la gestión financiera.

Asimismo, en la Tesis *El Arrendamiento Financiero en la Gestión Financiera de la empresa Constructora Inversiones Soto S.A.C. en el ejercicio 2013*, Díaz (2015), de la Universidad Nacional de Trujillo, Perú. Se pretendió estudiar si el arrendamiento financiero influirá en la gestión financiera de la empresa en estudio. En función al objetivo propuesto se encontró que al utilizar el leasing la empresa tuvo incremento en su productividad, visto a través del incremento en sus ventas e incremento de sus activos, por lo mismo demuestran que optimiza su gestión financiera.

En el trabajo de Gutiérrez y Serrano (2015), *El efecto tributario del arrendamiento financiero en la situación financiera de la empresa Ingeniería de Sistemas Industriales S.A. periodo 2014*, Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo-Perú. Se pretende demostrar los beneficios tributarios que representa el uso del leasing en la empresa. Trabajo en el que el activo fijo juega un papel muy importante en el crecimiento de la empresa y además queda demostrado los beneficios tributarios que se incurre al adquirir activos mediante el leasing.

Por su parte Chaparro (2017), en su tesis *Arrendamiento Financiero y la Responsabilidad Extracontractual de Los Bancos*, para optar el grado de Magister en Derecho Bancario y Financiero con mención en regulación bancaria. Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima – Perú. Trabajo donde realiza un análisis del arrendamiento financiero a nivel legal, tratando de hallar una manera de poder cambiar la norma que rige al leasing frente

a las responsabilidades que asume el arrendatario y compartirlas con la entidad bancaria dejando de ser un mero intermediario en la transacción. El autor a través del desarrollo de su estudio demuestra que el arrendamiento financiero representa una buena herramienta para empresas en crecimiento, por otro lado, indica que a pesar de tener un reglamento bastante concreto en el Perú queda camino por recorrer con el fin de obtener mejores condiciones para los usuarios frente a los bancos.

En igual forma, Gabilondo (2017), en su tesis *Análisis del Impacto de las condiciones Financieras y Tributarias en la Selección de Financiamiento de Activos Fijos: Comparación del Arrendamiento Financiero y El Crédito De Mediano Plazo Aplicado Al Caso Peruano En Un Contexto Inflacionario*, Universidad del Pacífico, Lima – Perú, para optar por el grado de Magister en Finanzas. Donde nos presenta como propósito del trabajo realizar una comparación entre adquirir activos mediante Arrendamiento Financiero y utilizar un crédito a mediano plazo para saber cuál de las dos opciones es la más óptima. En función al propósito planteando nos indica que utilizar un crédito representa ciertas ventajas frente al leasing en función del estudio de diferentes escenarios, uno de ellos por ejemplo sería un escenario inflacionario, por otro lado, una de las principales ventajas del leasing sería la depreciación acelerada. Otro concepto a destacar en el presente estudio es el análisis del costo de oportunidad entre las dos variables.

De la misma forma podemos ver en Castro y Santos (2018), en su tesis para optar por su título de Contador Público, *Arrendamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa OR Maquinarias S.A.C., La Molina - Lima, 2015-2017*, Universidad Peruana Unión, Lima – Perú. Trabajo en el cual se pretende estudiar la rentabilidad de la empresa en función a la utilización de leasing como herramienta de financiamiento; a

través del presente análisis se tiene que sólo una parte de los indicadores utilizados en el estudio han obtenido resultados significativos, por otro lado, se hace un análisis de la rentabilidad económica y financiera las cuales presentan un resultado positivo frente al arrendamiento financiero.

También podemos considerar a Mendoza y Yacarini (2018), en su Tesis *Incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad de la Empresa Contratistas Integrales el Chonta S.R.L., Cajamarca, año 2017*, Universidad Privada del Norte, Cajamarca-Perú. Trabajo en el que los autores pretenden realizar un estudio del arrendamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa, demostrando a su vez que el leasing representa una excelente fuente de financiamiento para las empresas ya que posee varias ventajas frente a otros tipos de financiamiento, dentro de las cuales destacan: el financiamiento de la totalidad del bien, la depreciación acelerada, menor pago de impuestos ya que existe un incremento en las obligaciones financieras. En relación al tema de la rentabilidad, existe una relación positiva frente a través del estudio de sus diferentes ratios.

Finalmente, Peña (2020), en su Tesis *Propuestas de mejora de los factores relevantes del financiamiento a través del leasing en la Empresa de Transporte Parachique Express Sechura SRL, Piura 2019*; Universidad Católica Los Ángeles Chimbote, Perú. Trabajo donde se pretende estudiar al arrendamiento financiero como una fuente de financiamiento óptima para mejorar la situación empresarial, demostrando que; debido al desconocimiento de la empresa en temas relacionados a fuentes de financiamiento específicamente para este caso el Leasing existe una desventaja frente a su competencia; frente la realidad actual de la empresa de transporte que no recurre a financiamiento, no realiza flujos de caja y solo se limitan a recibir mensualmente información financiera del

contador; se ha visto la oportunidad de plantear tres propuestas que mejoren el financiamiento en la empresa de transporte: 1) hacer uso de un financiamiento en empresas vehiculares a través del leasing financiero, 2) Elaborar flujos de caja que permitan evaluar la realidad financiera de la empresa de forma inmediata, y 3) Analizar sus estados financieros a mediante índices financieros, evaluando así la capacidad de pago, endeudamiento, nivel de solvencia anual para d esta manera proyectarse para obtener un financiamiento.

En cuanto a las definiciones conceptuales que brindan sustento a la presente investigación y las cuales representan las variables de estudio tenemos:

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El Arrendamiento Financiero o también conocido como Leasing por su traducción al inglés, es un contrato por medio del cual una empresa locadora (arrendador) entrega un bien mueble o inmueble a solicitud de una empresa arrendataria por un tiempo establecido, la cual, a su vez hace uso del mismo con la condición del pago de cuotas periódicas pactadas al inicio del contrato. Al finalizar el periodo del contrato al arrendatario se le presenta la opción de compra a un costo por debajo de su valor residual.

Por otro lado, Según Lira (2009), indica lo siguiente:

El leasing financiero o en castellano, arrendamiento financiero (...) es, para ponerlo en simple, una operación de alquiler-venta ejecutada por una institución financiera (bancos, empresas especializadas y algunas Cajas Municipales) y que consiste en la adquisición de un activo, por parte de esa institución, para su posterior cesión en uso, previa la evaluación crediticia correspondiente, a una empresa que lo necesita.

Respecto al plazo de tal convenio éste no debe ser menos de 02 años para vehículos, maquinaria y equipo; y de 05 años para inmuebles. Durante el plazo mencionado, la operación consta del pago de una cuota según contrato la que incluye principal, intereses e IGV. Al final del plazo del contrato, la empresa arrendataria puede ejecutar la opción de compra -la cual se debe tener en cuenta- está pactada desde el inicio de la operación y permite a la misma, ser propietaria del bien, a través de un pago representativo de un porcentaje del valor del activo más su correspondiente IGV.

El Arrendamiento financiero tal como se le conoce en la actualidad, aparece en los años cincuenta en Estados Unidos EEUU cuando el director de una fábrica de productos alimenticios en California, E.U.A., el señor Booth, al tener que servir un gran pedido de alimentos a la Marina, concibe la idea de alquilar equipos necesarios para producir tales productos. (Chavez, 2015, p.30)

Debido al resultado conseguido decidió formar con la ayuda de un banco la empresa United States Leasing Corporation, en la ciudad de San Francisco, California, con la cual al pasar los años empezó a financiar con materiales y equipo a diversas empresas manejando grandes flujos de efectivo.

Aunque a este contrato se le considere nuevo, la legislación peruana dio inicio a su regulación todavía en el año 1979, mediante el Decreto Ley N° 22738, Posteriormente se reguló por Decreto Legislativo N° 299, el mismo que se encuentra vigente desde el 27 de julio de 1984, reglamentado mediante el Decreto Supremo 559-84-EFC de fecha 28 de diciembre de 1984. (Chaparro, 2017, p.10).

Como mencionamos líneas anteriores, según el D. L. N° 299 en su artículo 1 nos indica: Considérese Arrendamiento Financiero, el Contrato Mercantil que tiene por objeto la locación de bienes muebles o inmuebles por una empresa locadora para el uso por la

arrendataria, mediante pago de cuotas periódicas y con opción a favor de la arrendataria de comprar dichos bienes por un valor pactado.

Actualmente se acaba de modificar la ley de arrendamiento financiero, así lo establece el nuevo texto de la Ley del Arrendamiento Financiero, D. L. N° 299, conforme a las modificaciones efectuadas por la Octava Disposición Complementaria Modificatoria del Decreto de Urgencia N° 013-2020, publicado el jueves 23 de enero de 2020 en el diario oficial El Peruano. Donde indica que se está procediendo a modificar los artículos 3, 6, 7, 8, 10, 11, 12 y 13 del D. L. N° 299.

En el Arrendamiento financiero existe la participación de varios sujetos.

Según Soria (2008), nos indica lo siguiente:

(...) Antiguamente se debatía en doctrina acerca de si el contrato de arrendamiento financiero era un contrato trilateral (es decir, requería la participación indispensable del arrendador financiero, el arrendatario financiero y el fabricante) o si, por el contrario, era bilateral y, por lo tanto, solamente era indispensable que participen dos partes en el contrato: el arrendador financiero y el arrendatario financiero (p. 382) .

Actualmente la norma establece que sea considerada leasing aquella operación en la cual sólo participen dos sujetos, el arrendador financiero y el arrendatario financiero

Arrendatario Financiero: Es aquella persona natural o jurídica sin ningún tipo de restricción de tipo o actividad económica, la cual se compromete a pagar una cuota mensual según contrato pactado.

Arrendador Financiero: Para el caso del arrendador financiero la norma sí establece que debe ser una entidad financiera, bancaria o cualquier otra empresa que tenga la autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros

El Arrendamiento Financiero se clasifica de la siguiente manera:

Arrendamiento Operativo: Contrato por el cual el arrendador no sólo financia el bien elegido, sino que además es el proveedor del mismo, siendo a su vez responsable de la entrega y de la obligación de saneamiento de la operación.

Por su parte, Rozas y Aquije (2014) nos mencionan: que este sistema permite al locatario utilizar bienes de alto costo sin efectuar inversión alguna logrando con ello capital de trabajo que le permita invertir en otras necesidades consideradas de importancia para la marcha de la empresa. De igual forma, se evita la obsolescencia de los bienes, pues, al no adquirirse la propiedad sino su uso, cabe la posibilidad de que este sea reemplazado por uno nuevo.

Las principales características del leasing operativo según indica Gonzales (2016) son:

1. El propietario o locador asume la obligación de conservar y mantener en buen estado de funcionamiento el bien objeto del contrato y se hace cargo de los gastos de reparación o refacción que no sean originados en hechos originados por el locatario.
2. El seguro del bien es de exclusivo interés del propietario.
3. Ambas partes tienen la facultad de revocar el contrato en cualquier momento, siempre que lo hagan con un preaviso conforme la anticipación que se haya pactado.
4. También se le reconoce al locatario la posibilidad de renovar el convenio a su expiración por otros tantos períodos como le sea conveniente.

Las organizaciones que hacen uso del presente concepto alquilan bienes y equipos atendiendo a la vida física del bien, sacándole su máximo provecho. Estos contratos son de corto plazo ya que lo que se busca es la renovación acelerada del bien

Arrendamiento Financiero: Es aquel contrato donde intervienen dos partes, dentro de las cuales una de ellas toma la decisión de adquirir un bien o bienes un tercero, por la cual se obliga a pagar cuotas periódicas establecidas al inicio del contrato, donde también se debe indicar el tiempo o plazo de duración; los gastos incurridos en el trámite son a cuenta del arrendatario. Al término del contrato se le presenta la opción de compra a un precio representativo, o la devolución del bien y celebrar un nuevo contrato.

Por otro lado, podemos indicar que es el tipo de arrendamiento por el cual se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, lo cual podría decirse que es la característica principal que lo diferencia del arrendamiento operativo, además podemos indicar que el contrato leasing debe ser formalizado mediante escritura pública y deben contar con pólizas de seguros.

Dentro de las características del Arrendamiento financiero podemos tomar en cuenta lo siguientes:

1. Los bienes deben ser tangibles e identificados.
2. El arrendatario designa al proveedor y especifica las características de los bienes.
3. Arrendatario y arrendador negocian los términos del contrato que dará forma al leasing: monto, plazo, cuotas, opción de compra, garantías, etc.
4. El proveedor transfiere la propiedad de los bienes al arrendador o ejecuta la fabricación de los bienes por instrucciones del arrendador.
5. Los riesgos inherentes a los bienes (obsolescencia, mal funcionamiento o similares) son asumidos por el arrendatario. (Bertolotto, 2006, pp. 28-29)

Lease back: Este contrato brinda a las empresas un canal de financiamiento alternativo y muy imaginativo, ya que les permite potenciar su capital circulante monetizando sus propios bienes muebles e inmuebles; es decir, los transforma en instrumentos de

financiamiento, pero con la ventaja de seguir utilizándolos dentro de su proceso productivo. Se trata, por ende, de una peculiar y eficaz forma de autofinanciamiento que mira a potenciar la empresa utilizando sus bienes de capital como instrumentos de financiamiento (Leyva, 2003, pp. 762-763)

Dentro de las ventajas y desventajas del arrendamiento financiero Polar (2000), en su artículo Ventajas y desventajas del contrato de arrendamiento financiero, nos indica lo siguiente:

Ventajas Para la Empresa usuaria

1. La financiación del cien por ciento de la inversión.
2. La flexibilidad en la contratación.
3. La celeridad en la contratación.
4. Amortización acelerada y ahorro de impuestos.
5. La independencia financiera de la empresa usuaria.
6. La protección contra la inflación.

Desventajas para la empresa usuaria

1. El alto costo financiero.
2. El carácter irresoluble del contrato.
3. La obsolescencia y estado del bien.

Ventajas para la sociedad de leasing

1. El Gran Escape Fiscal.
2. El Peculiar sistema de garantía.
3. La Responsabilidad del Estado del Bien (la locadora no responde por los vicios o daños de los bienes, le corresponde a la arrendataria el ejercicio de las acciones pertinentes contra el proveedor.

Desventajas del Contrato de Leasing

1. La Refinanciación de las deudas acumuladas de la empresa usuaria.
2. La inexistencia del desembolso inicial.
3. La recuperación rápida del bien.

En relación al tratamiento contable y tributario del arrendamiento financiero en el Perú el D. L. N° 299 indica lo siguiente:

Artículo 18.- Para efectos tributarios, los bienes objeto de arrendamiento financiero se consideran activo fijo del arrendatario y se registrarán contablemente de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (...)

El arrendador considerará la operación de arrendamiento financiero como una colocación de acuerdo a las normas contables pertinentes.

Artículo 19.- Para la determinación de la renta imponible, las cuotas periódicas de arrendamiento financiero constituyen renta para la locadora y gasto deducible para la arrendataria.

Los gastos de reparación, mantenimiento y seguros, son igualmente deducibles para la arrendataria en el ejercicio gravable en que se devenguen.

Adicionalmente en relación al tratamiento contable con el cual debe comprenderse, debemos de tener en cuenta a la NIC 17, cuyo objetivo de esta Norma es el de prescribir, para arrendatarios y arrendadores, las políticas contables adecuadas para contabilizar y revelar la información relativa a los arrendamientos. Según esta norma considera al arrendamiento financiero con el siguiente concepto:

Arrendamiento financiero es un tipo de arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo.

La propiedad del mismo, en su caso, puede o no ser transferida.

Para la contabilización de la operación leasing en los estados financieros de los arrendatarios la NIC 17 en su párrafo 20 nos indica lo siguiente:

“Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, éste se reconocerá, en el estado de situación financiera del arrendatario, como un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, se tomará como factor de descuento la tasa de interés implícita en el arrendamiento, siempre que sea practicable determinarla; de lo contrario se usará la tasa de interés incremental de los préstamos del arrendatario. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se añadirá al importe reconocido como activo”; y en su párrafo 25 indica que: “cada una de las cuotas del arrendamiento se dividirá en dos partes que representan, respectivamente, las cargas financieras y la reducción de la deuda viva. La carga financiera total se distribuirá entre los periodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada periodo, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Los pagos contingentes se cargarán como gastos en los periodos en los que sean incurridos”.

En relación a la depreciación del arrendamiento financiero según nos menciona el Artículo 18 del D. L. N° 299, sustituido por Artículo 6 de la Ley N° 27394, publicada el 30-12-2000, se podrá utilizar dos métodos de depreciación:

Depreciación en línea recta: Se hará uso del presente método según el primer párrafo del Artículo 18 mencionado líneas anteriores, donde indica que la depreciación para este tipo de contratos se realizará bajo la Ley del Impuesto a la Renta y su reglamento.

Según con el artículo 39 de la Ley del Impuesto a la Renta: Los edificios y construcciones se depreciarán a razón del cinco por ciento (5%) anual.

Los demás bienes afectados a la producción de rentas gravadas de la tercera categoría se depreciarán teniendo en cuenta la siguiente tabla.

Tabla 1.
Porcentajes de depreciación

Bienes	Porcentaje Anual de Depreciación hasta un máximo de:
1. Ganado de trabajo y reproducción; redes de pesca.	25%
2. Vehículos de transporte terrestre (excepto ferrocarriles); hornos en general.	20%
3. Maquinaria y equipo utilizados por las actividades minera, petrolera y de construcción; excepto muebles, enseres y equipos de oficina.	20%
4. Equipos de procesamiento de datos.	25%
5. Maquinaria y equipo adquirido a partir del 01.01.91	10%
6. Otros bienes del activo fijo	10%

Nota: Ley del Impuesto a la Renta.

Depreciación acelerada: Se hará uso de este tipo de depreciación excepcionalmente, si es que según al Artículo 18 -anteriormente mencionado- cumple con las siguientes características:

1. Su objeto exclusivo debe consistir en la cesión en uso de bienes muebles o inmuebles, que cumplan con el requisito de ser considerados costo o gasto para efectos de la Ley del Impuesto a la Renta.
2. El arrendatario debe utilizar los bienes arrendados exclusivamente en el desarrollo de su actividad empresarial.
3. Su duración mínima ha de ser de dos (2) o de cinco (5) años, según tengan por objeto bienes muebles o inmuebles, respectivamente. Este plazo podrá ser variado por decreto supremo.
4. La opción de compra sólo podrá ser ejercitada al término del contrato.

Como segunda definición conceptual para el presente trabajo de investigación se tiene:

RENTABILIDAD

Para entender la Rentabilidad tenemos que realizar un análisis profundo respecto al tema de las Finanzas o del Análisis Financiero, para que de esta manera podamos demostrar la relación íntima que implican ambos conceptos; en tal sentido Wong (1996) argumenta: “las finanzas significan más que buscar rentabilidad; es un equilibrio de varios factores: la liquidez, el riesgo y la misma rentabilidad. Liquidez es la capacidad de pago a corto plazo; el riesgo, la posibilidad de perder; y, la rentabilidad, la capacidad de generar beneficios. Esta última incluye aspectos como el costo de oportunidad, el valor del dinero en el tiempo y las ganancias y pérdidas originadas por la inflación” (p. 15). Por lo tanto, hablar de Rentabilidad es tener en cuenta diferentes aspectos financieros que se interrelacionan con la finalidad de servir como instrumento para la toma de decisiones financieras a los responsables de dichas áreas.

Según, Córdova (2012), respecto a la rentabilidad nos argumenta lo siguiente:

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.

La rentabilidad es el rendimiento valorado en unidades monetarias (\$) que la empresa obtiene a partir de la inversión de sus recursos. Es decir, es la utilidad de un determinado periodo, expresado como porcentaje de las ventas o de los ingresos de operación, de los activos o de su capital (Baena, 2014, p. 208)

La rentabilidad puede ser concebida desde los siguientes ámbitos:

Rentabilidad económica: Es aquella que evalúa el rendimiento operativo de la organización, es decir relacionada a la parte operacional de la organización. La rentabilidad económica se obtiene con la relación la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos y los activos de inversión propia.

Rentabilidad financiera: Es aquella rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionariado, es decir cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de las obligaciones financieras.

Rentabilidad total: Esta rentabilidad se mide en términos de la utilidad neta y el capital. Por su parte Lavalle (2017) indica lo siguiente: “El análisis de los activos también es denominada rentabilidad económica o retorno sobre los activos; y la rentabilidad de los fondos propios o capital contable, también se conoce como rentabilidad financiera” (p. 76).

Para poder entender la variable Rentabilidad, se tiene que evaluar mediante el análisis de razones financieras.

Las razones financieras, también llamadas ratios financieros o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permite analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella. (Cordova, 2014, p. 223).

Por su parte Vilches (2019) indica que las razones financieras: “Se definen como coeficientes que vinculan diferentes partes de los estados financieros, en un intento por encontrar claves sobre ciertos aspectos particulares del negocio. Las razones financieras suelen centrarse en cuatro áreas específicas, como son: la liquidez a corto plazo, la solvencia a largo plazo, la gestión o eficiencia y la rentabilidad” (p. 173)

Las razones financieras a su vez sirven de información a los diferentes agentes económicos involucrados como son: los accionistas, proveedores, acreedores, gerencia. Para la obtención de dichos valores se toman en cuenta principalmente dos estados financieros, el estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados; dentro de lo cual, el análisis se centra en tomar diferentes años para ver la evolución en el tiempo de la empresa, pero para tener un mayor alcance de análisis, estos indicadores se pueden comparar con diferentes empresas del mismo rubro y de esta manera generar una visión global de la misma.

Existen un sinnúmero de razones financieras las cuales pueden solamente limitarse por la imaginación del investigador y de lo que se pretende analizar. Existe una extensa bibliografía respecto a este tema por lo mismo dichas razones se pueden agrupar desde diferentes ámbitos, dependiendo del autor que se está tomando como referencia, por ejemplo, Gitman y Zutter (2012) nos indica: “Por conveniencia, las razones financieras se dividen en cinco categorías básicas: razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el rendimiento. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el rendimiento” (p. 65).

Para el desarrollo del presente trabajo tendremos en cuenta las siguientes categorías: razones de rentabilidad, endeudamiento y actividad, dentro de las cuales solamente se tomarán las que sirven como sustento para el análisis nuestros indicadores de las variables en estudio.

Al referirnos al tema de índices de rentabilidad, Gitman y Zutter (2012), expresan lo siguiente:

Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias (p. 73).

Estas medidas calibran la rentabilidad de la compañía: sus beneficios como porcentaje de otros números. Te ayudarán a determinar si los beneficios de tu empresa son saludables o escasos, así como si se mueven en la buena dirección.

1. **Rentabilidad sobre activos (ROA).** El ROA indica hasta qué punto utiliza la compañía sus activos para generar beneficios. Es una medida utilizada para comparar compañías de distintos tamaños. Se calcula según la siguiente fórmula.

$$ROA = \frac{BENEFICIO NETO}{TOTAL DE ACTIVOS} = \frac{UTILIDAD NETA}{VALOR ACTIVOS TOTALES}$$

2. **Rentabilidad sobre recursos propios (ROE).** Indica los beneficios como porcentaje de los fondos propios. Es la rentabilidad de la inversión que han hecho los propietarios de la empresa, para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula.

$$ROE = \frac{BENEFICIO NETO}{RECURSOS PROPIOS} = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO NETO (CAPITAL CONTABLE)}$$

3. **Rentabilidad sobre ventas (ROS).** Dicha rentabilidad es también conocida como margen de beneficio neto o rentabilidad sobre ventas (o ROS por sus siglas en inglés: Return On Sales) mide hasta qué punto la empresa controla sus costes y convierte los ingresos en beneficios netos. Se calcula con la siguiente fórmula.

$$ROS = \frac{BENEFICIO NETO}{INGRESOS} = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS NETAS}$$

4. **Margen de beneficio bruto.** Este ratio nos indica la eficiencia con la que la empresa produce sus bienes o suministra sus servicios, tomando en consideración sólo los costes directos. Para su cálculo se utiliza la siguiente relación.

$$MARGEN DE BENEFICIO BRUTO = \frac{BENEFICIO BRUTO}{INGRESOS} = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS NETAS}$$

5. **Beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT).** También conocida como margen de explotación; mide la rentabilidad netamente de las operaciones totales de una organización sin considerar el financiamiento, ni los impuestos a pagar. Se calcula utilizando la siguiente relación.

$$EBIT = \frac{EBIT}{INGRESOS} = \frac{UTILIDAD OPERATIVA}{VENTAS NETAS}$$

Respecto a las razones de endeudamiento, apalancamiento, estructura de capital o leverage, permiten conocer la estabilidad o consolidación de una empresa en términos

de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio (Cordova, 2014, p. 232).

Dentro de las cuales se han considerado para el presente estudio las siguientes:

1. **Nivel de endeudamiento:** Este ratio nos muestra la cantidad de activos que son financiados por deuda, es decir representa la cantidad en porcentaje de fondos que han sido proporcionados por los acreedores.

$$NIVEL DE ENDEUDAMIENTO = \frac{PASIVO TOTAL}{ACTIVO TOTAL}$$

2. **Razón de cobertura de intereses (veces que se gana los intereses pagados):** Representa la relación existente entre las utilidades generadas por la empresa y los costos y gastos financieros en que incurre, como consecuencia de los pasivos a corto y a largo plazo.

$$COBERTURA DE INTERESES = \frac{UTILIDAD ANTES DE INTERESE E IMPUESTOS}{INTERESES PAGADOS Y GASTOS FINANCIEROS}$$

Respecto a las razones de actividad miden el grado de eficiencia con el cual una empresa emplea las diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones, teniendo en cuenta su velocidad de recuperación, expresando el resultado mediante índices o número de veces (Cordova, 2014, p. 236).

Estas razones se utilizan para medir la rapidez con que algunas cuentas o partidas del Activo se convierten en efectivo; en consecuencia, su objetivo principal es determinar plazos.

1. **Razón o Rotación del activo fijo:** El presente ratio mide la capacidad que tiene la empresa de hacer uso de sus activos para generar rentabilidad, por lo mismo nos sirve para detectar que activos no están cumpliendo con dicha

función. Para ser más exactos nos sirve para medir el grado de uso de los activos fijos en la generación de las ventas.

$$ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO = \frac{VENTAS NETAS}{ACTIVO FIJO NETO}$$

Finalmente, para el desarrollo del presente trabajo podemos dar algunos conceptos respecto a los estados financieros.

Según la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 1: Presentación de los Estados Financieros nos indican que; Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Para poder obtener información respecto a los estados financieros, éstos toman cuenta activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, aspectos financieros y tributarios en un periodo de tiempo determinado. Por otro lado para que exista una mejor comprensión de los mismos éstos tienen que contener unas notas (llamadas notas a los estados financieros) que junto con la información de los conceptos mencionados anteriormente conforman la estructura para un mejor detalle.

Para el desarrollo del presente trabajo tendremos en cuenta los siguientes:

1. un estado de situación financiera
2. un estado del resultado

EL Estado de situación financiera no es más que es un inventario o enumeración de los recursos y obligaciones de una empresa a una fecha determinada. Se dice que es un estado estático porque representa lo que la empresa es en un momento dado, es decir,

este informe es como una fotografía de la empresa que tiene como objetivo presentar su posición financiera y, por lo tanto, como toda fotografía, corresponde a su posición financiera y económica en un instante o momento del tiempo. Su contenido corresponde a un resumen de los recursos económicos, técnicamente denominados activos y de las deudas a favor de terceros y de los propietarios, técnicamente denominados pasivo y patrimonio respectivamente. (Vilches, 2019, p. 142).

El Estado de resultados de una empresa, muestra el resultado (“utilidad” o “pérdida”) de la gestión de dicha empresa en un período (mes, trimestre, año, etc.), producto de la venta de bienes y servicios de la empresa en dicho período.

El resultado, ya sea utilidad o pérdida corresponde exactamente a la diferencia entre los ingresos contables y los gastos contables del período. En principio, los ingresos contables se pueden definir como el valor de los recursos recibidos por la empresa en un período, producto de la venta de bienes y/o servicios en dicho período; estos ingresos contables dan origen a aumentos de activo y eventualmente a disminuciones de pasivos. Los gastos contables de una empresa en un período se pueden definir como el valor de todos los recursos entregados, servicios utilizados o activos consumidos por la empresa en el período al que se refiere el Estado de Resultados y que fueron necesarios de incurrir en el proceso de generación de ingresos contables del mismo período; estos gastos contables darán origen a disminuciones de activos o aumentos de pasivos. (Vilches, 2019, p. 142).

1.2. Formulación del problema

¿De qué manera el Arrendamiento Financiero incide en la Rentabilidad de la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC, en el año 2019?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Determinar la incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad de la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC, en el año 2019.

1.3.2. Objetivos específicos

- Realizar un análisis del Arrendamiento Financiero en la empresa AMYC SAC, año 2019.
- Realizar una evaluación de la rentabilidad en la empresa AMYC SAC, año 2019.
- Analizar la incidencia del arrendamiento financiero sobre la rentabilidad de la empresa AMYC SAC, 2019.

1.4. Hipótesis

1.4.1. Hipótesis general

El Arrendamiento Financiero incide de manera directa en la Rentabilidad de la empresa Angeles Minería y Construcción SAC, año 2019

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

2.1. Tipo de investigación

El enfoque de investigación para el presente trabajo es cuantitativo de tipo descriptivo-correlacional, pues se trata de generarnos una visión (medida) independiente de la variable para luego proceder a encontrar la relación existente entre ellas, o de qué manera afecta una sobre la otra.

El diseño de la investigación se ha considerado no experimental de corte trasversal, ya que el estudio se está realizando en un momento determinado del tiempo y del cual no se tiene control de las variables o no se están manipulando. A su vez estamos considerando que es de tipo correlacional-causal ya que se está buscando encontrar si existe una relación entre las mismas.

2.2. Variables de Estudio

Independiente: ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Dependiente: RENTABILIDAD

2.3. Población

Para el presente trabajo tenemos como unidad de análisis a la empresa AMYC SAC, por lo cual nuestra Población está conformada por los Estados Financieros de los años 2018 y 2019.

2.4. Muestra

En relación a la muestra se está considerando el Estado de Situación Financiera y es Estado de Resultados del año 2019, año de estudio del presente trabajo.

2.5. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos

Para el presente trabajo de investigación se ha considerado como técnica de recolección y análisis de datos a la Observación, y como instrumento de recolección el análisis

documentario, ya que se realizará una revisión de los Estados Financieros de la empresa en estudio.

2.6. Procedimiento

En primer lugar, se ha de desarrollado la parte teoría que va a servir de base y sustento para el desarrollo de la investigación, por otro lado, se ha recopilado los diferentes instrumentos que nos ayudarán a medir el impacto de la variable independiente frente a nuestra variable dependiente.

Se ha hecho un análisis de los documentos brindados por la empresa en estudio, para este caso los Estados Financieros de los años 2018 y 2019, para luego pasar a aplicar los instrumentos de análisis y obtener los resultados buscados.

Finalmente planteamos algunas conclusiones y recomendaciones que servirán como base para futuros estudios relacionas al mismo tema.

CAPÍTULO III. RESULTADOS

3.1 RESULTADOS

3.1.1 ANÁLISIS HORIZONTAL

Lo que se ha pretendido estudiar en el presente trabajo, es encontrar la relación que existe en la adquisición de equipos mediante el Arrendamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de la empresa Angeles Minería y Construcción SAC, para lo cual se ha tomado en consideración diferentes indicadores que nos ayuden a comprobar nuestra hipótesis planteada.

Partimos por realizar un análisis horizontal de los estados financieros de los años 2018, 2019 Anexo N° 3: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, dentro del cual podemos mencionar que existe un incremento del total activo frente al año 2018 de S/. 6,494,470 representando un 13.70%, lo cual es explicado por la adquisición de equipos mediante Arrendamiento Financiero (6.47%), a su vez se ve reflejado en un incremento de la depreciación (11.53%) y por lo tanto un aumento de nuestras obligaciones financieras de corto plazo (9.14%)

Al analizar el Anexo N° 4: ESTADO DE RESULTADOS, podemos ver que existe también un incremento de nuestras ventas netas S/. 14,805,402 (48.70%) frente al año 2018. Debido a la adquisición de equipos mediante Arrendamiento Financiero; también hemos observado que existe un incremento de nuestros gastos financieros, los cuales sumaron en S/. 520,452 representado por un 24.58% frente al año base 2018.

Según estos resultados podemos inferir que existe una relación directa entre la adquisición de equipos mediante Arrendamiento Financiero y el incremento de los ingresos de la empresa, sin embargo, tendremos que analizar nuestros indicadores de las variables planteadas para poder sacar conclusiones más fehacientes.

3.1.2 RAZONES FINANCIERAS QUE INCIDEN EN EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Razón de endeudamiento del Activo Total:

Como podemos observar en la Figura 1, el ratio de endeudamiento total ha disminuido en 0.08% frente al 2018, lo cual es razonable ya que siendo la razón pasivo versus activo, y al haberse incrementado el activo por la adquisición mediante Arrendamiento Financiero también ha ocasionado que el porcentaje disminuya del año 2018 al 2019.

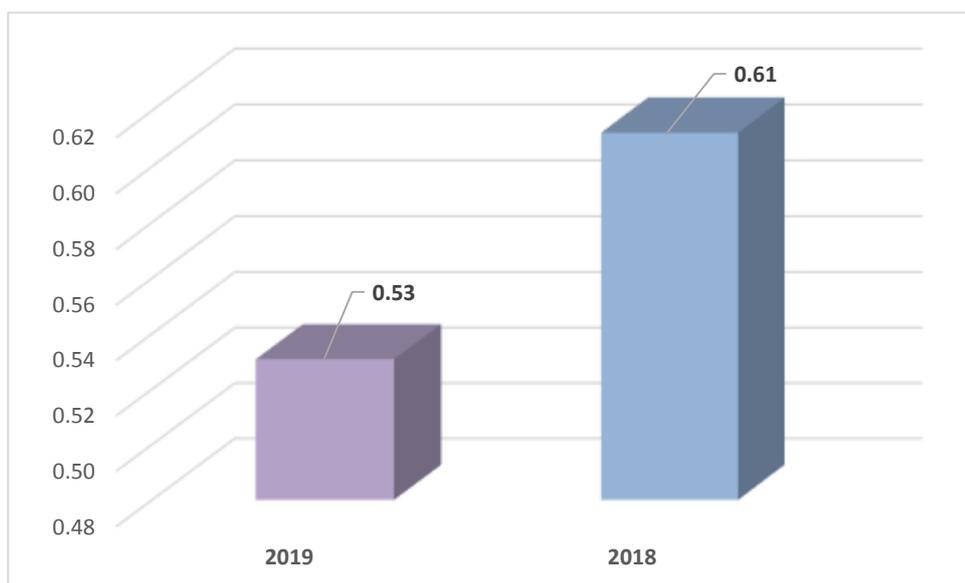


Figura 1. Razón de Endeudamiento del Activo Total - Información obtenida del Anexo N°5

Podemos indicar entonces que la empresa en estudio ha financiado sus activos en un 53% por capital de terceros, en este caso sería por el contrato de Arrendamiento Financiero adquirido.

Razón de Cobertura de Intereses:

Este indicador señala el número de veces que las utilidades cubren las obligaciones financieras inmediatas de la compañía y, por tanto, puede determinar su capacidad de endeudamiento. Entre mayor el resultado del indicador, mejor será su posición de crédito futuro (Cordova, 2014, p. 234).

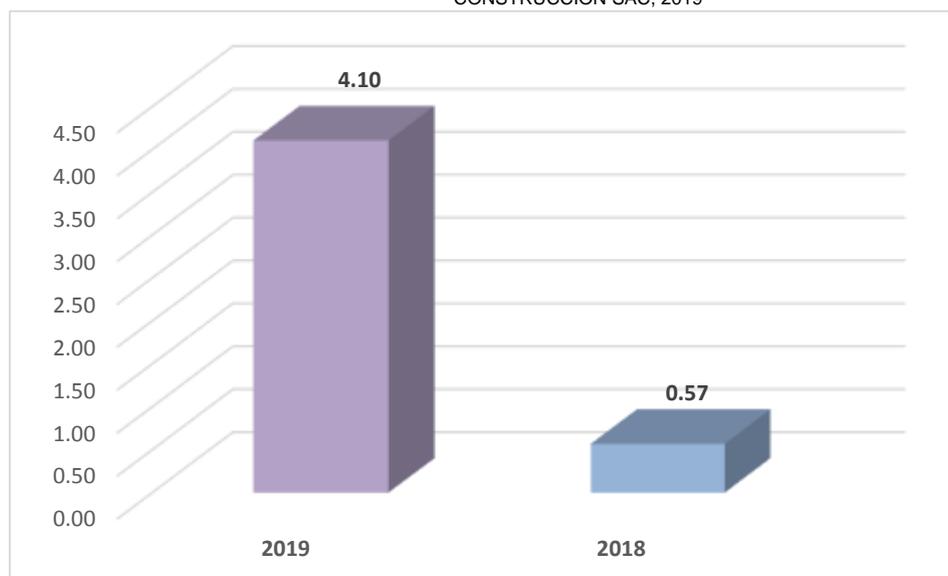


Figura 2. Razón de cobertura de intereses - Información obtenida del Anexo N°5

En la Figura 2, podemos observar que el índice de cobertura de intereses ha aumentado considerablemente en un 353% frente al 2018, esto se debe al incremento de los ingresos de la empresa y por lo tanto la utilidad operativa también se ha visto afectada positivamente; y a pesar de que los intereses también han aumentado no hemos visto afectado la utilidad del ejercicio, puesto que su efecto ha sido contrarrestado con el nivel de ingresos por el alquiler de equipos obtenidos mediante leasing. Todo esto demuestra que gracias a la adquisición de activos mediante arrendamiento financiero la utilidad se ha visto muy favorecida.

Razón de rotación de Activo Fijo:

Como se observa en la Figura 3, el indicador de rotación de Activo Fijo ha mostrado un incremento de 127% para el año 2018 a 192% para el año 2019, lo cual se debe a que la empresa ha invertido en la adquisición de Activo Fijo mediante la utilización del leasing; trayendo como beneficio el incremento de las ventas en la empresa, que ha pasado de S/. 30,398,240 a S/. 45,203,642. Esta razón mide la eficiencia de una empresa

al utilizar todos sus activos, pero para este caso específico sería la utilización de su activo fijo.

Según los datos mostrados en la figura podemos indicar que por cada sol de Activo Fijo se vendió 1.92 soles anuales para el año 2019.

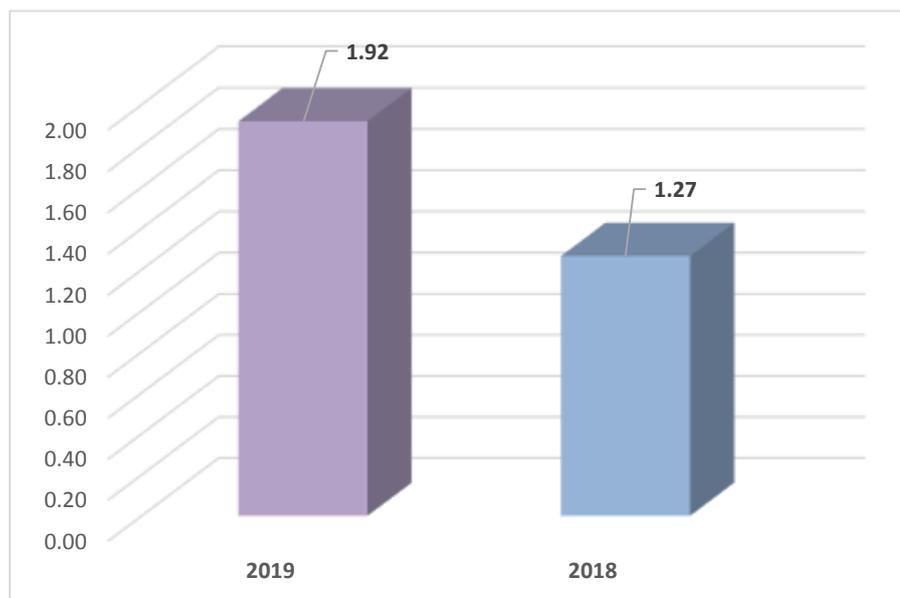


Figura 3. Razón de rotación de Activo Fijo - Información obtenida del Anexo N°5

Depreciación:

Tabla 2.

Cuadro comparativo de la Depreciación

AÑO		IMPORTE
2018 (Sin arrendamiento)	S/.	39,807,644.00
2019 (Arrendamiento financiero)	S/.	44,397,773.00

Nota: Información obtenida del Anexo N°3

Como podemos observar en la Tabla 2., la depreciación para el año 2018 fue de S/. 39, 807,644 y con el arrendamiento financiero se incrementó a S/. 44,397,773, representando un 11.53%, importes que resultan lógicos puesto que, al ser ya parte de nuestro activo fijo, se empieza a aplicar el porcentaje de

depreciación correspondiente, con la salvedad que parte de dicha depreciación pertenece a los equipos adquiridos en ocasiones anteriores.

3.1.3 RAZONES FINANCIERAS QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD

Razón de Rentabilidad sobre Activos fijos:

Esta razón mide la productividad de la empresa en función a la utilización de su Activo Fijo, como podemos observar en la Figura 4, ha existido un aumento del 2% en al año 2018 al 17% para el año 2019. Esto se debe a que se han incrementado las ventas de forma considerable, todo gracias a la inversión en activo fijo.

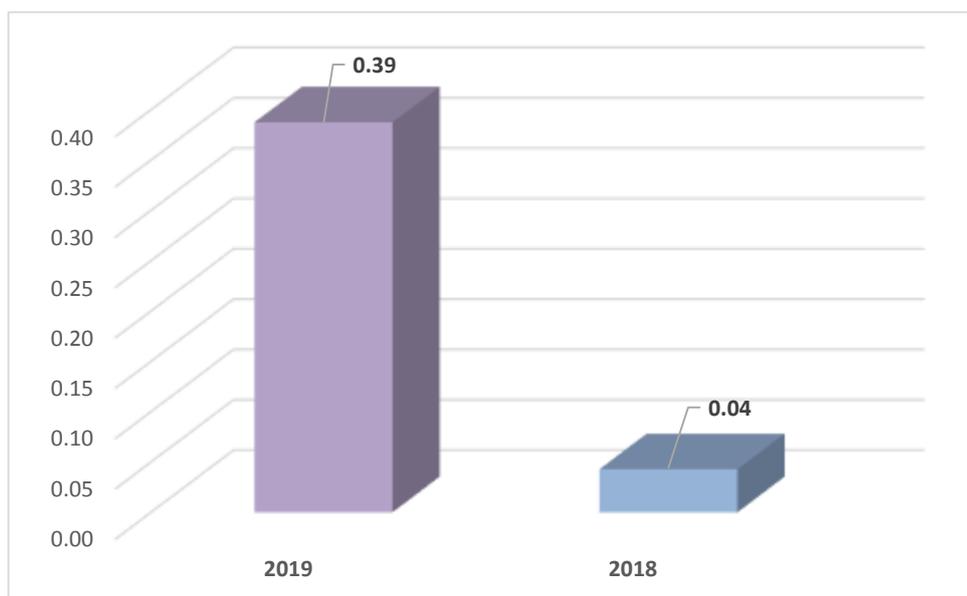


Figura 4. Rentabilidad sobre Activo Fijo Neto - Información obtenida del Anexo N°5

Según los valores de la razón, podemos decir que, por cada sol invertido en activo fijo, la empresa ha obtenido S/. 0.39 soles de utilidad neta (para el año anterior fue de S/. 0.04 soles).

Razón de Rentabilidad sobre recursos propios:

Como podemos observar en la Figura 5, existe un incremento de la razón de rentabilidad sobre recursos propios de 6% para el año 2018 frente a un 36% para el año 2019, esta

variación se debe a un incremento considerable de la utilidad del ejercicio la cual ha sido de S/. 8,100,709, representando un 790% respecto al año 2018.

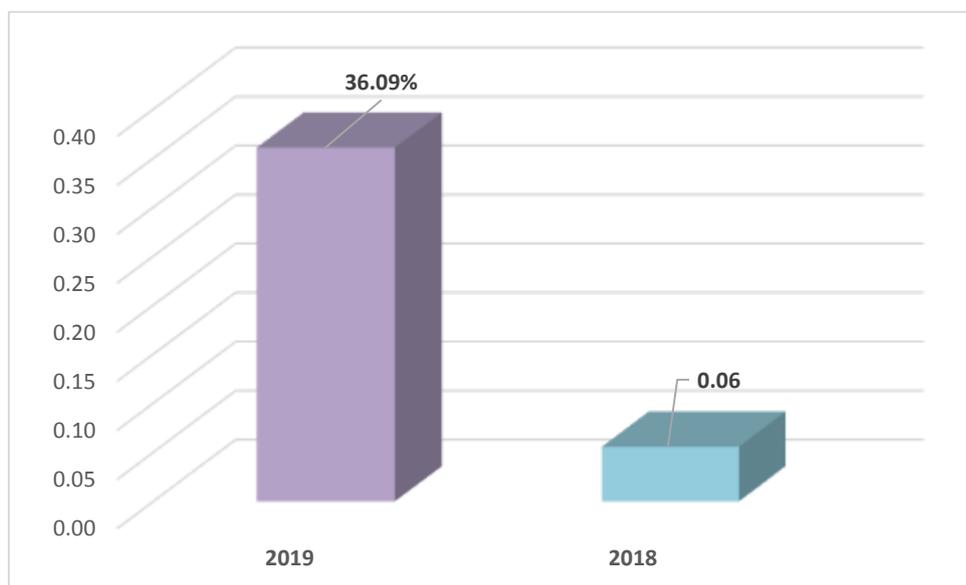


Figura 5. Rentabilidad sobre Recursos Propios - Información obtenida del Anexo N°5

Esta razón nos indica que, por cada sol de patrimonio neto invertido en la empresa, esta ha obtenido S/. 0.36 soles de utilidad, para el año 2018 fue de S/. 0.06 soles.

Razón de Rentabilidad sobre ventas:

Como se puede observar en la Figura 6, este indicador ha tenido un incremento del 17% respecto al año 2018, con un 3% para el año 2018 frente a un 20% para el 2019, esto se debe a que ha existido un aumento imponente de la Utilidad Neta, lo que a su vez nos demuestra que ha resultado positivo la adquisición del activo mediante el Arrendamiento Financiero.

Según los resultados obtenidos podemos indicar que por cada sol de ventas la Utilidad después de deducir las Participaciones e Impuestos es del S/. 0.20 soles, que es lo mismo decir que la utilidad obtenida representa el 20% de las ventas netas, presentando este

dato mucha mejoría respecto al año anterior que tan solo fue de 3% sin arrendamiento financiero.

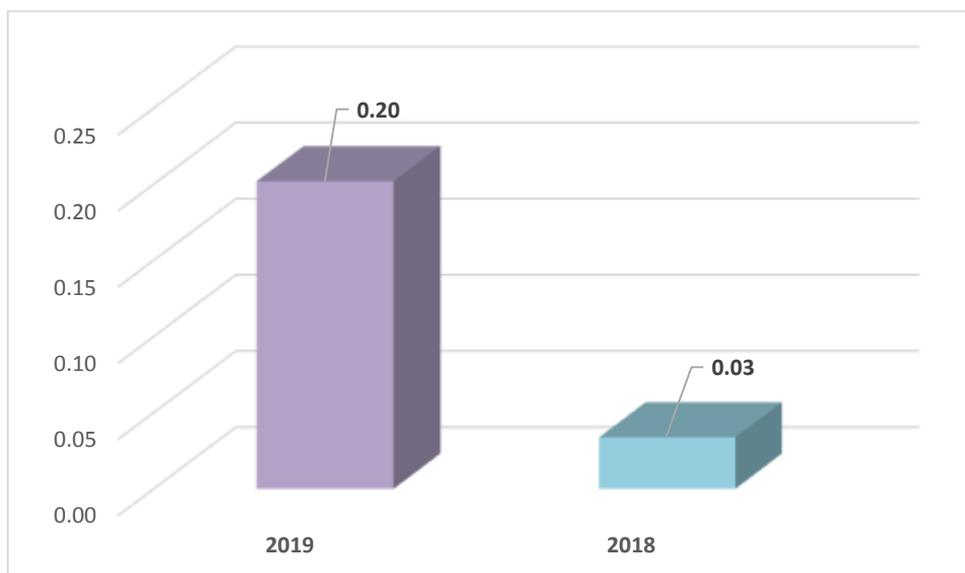


Figura 6. Rentabilidad sobre ventas - Información obtenida del Anexo N°5

Razón de Margen de beneficio bruto:

Esta razón indica la eficiencia con la que la empresa produce sus bienes o suministra sus servicios, tomando en consideración sólo los costes directos, para nuestro caso en la Figura 7, observamos que la razón en el 2018 fue de 14% y para el 2019 de 36%, existiendo un incremento del 23%, lo cual acrecienta la afirmación de que la adquisición de activos mediante Arrendamiento Financiero afecta de manera positiva en la rentabilidad empresarial.

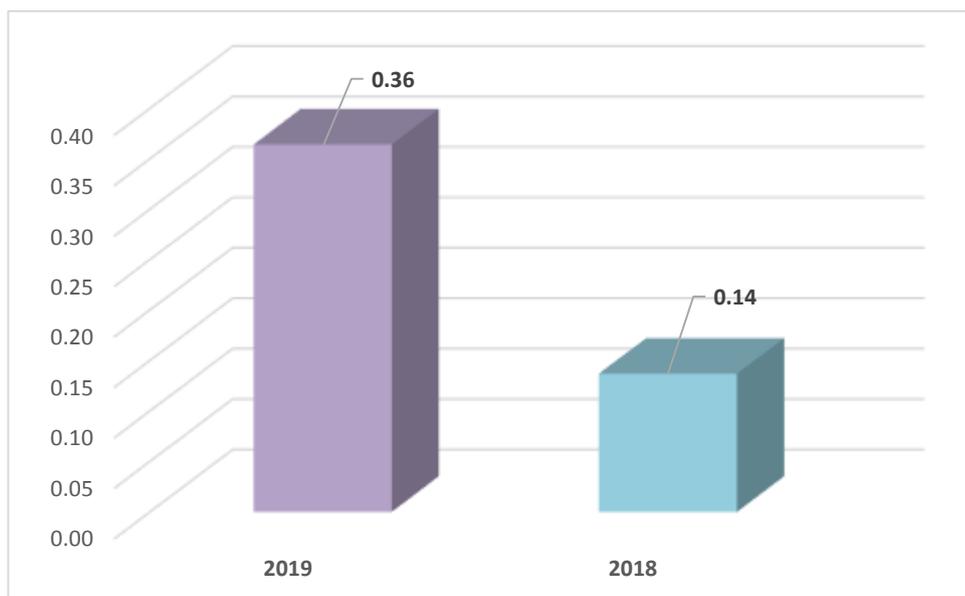


Figura 7. Margen de beneficio bruto - Información obtenida del Anexo N°5

Interpretando los datos sería de la siguiente manera; por cada sol de Ventas Netas, la empresa obtiene una Ganancia Bruta de S/.0.36 soles; o que, el porcentaje de Utilidad Bruta sobre las Ventas Netas es de 36% (en el año anterior fue de 14%). Tomando como ejemplo nuestra empresa, mientras el porcentaje resulte cada vez mayor es mejor, situación que respecto al año anterior mejoró en 23%.

Ratio de Beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT).

En la Figura 8 podemos observar que existe un incremento considerable de la razón EBIT, pasando de un 2% en el 2018 a un 28% al 2019, marcando una diferencia de 26%.

La mayoría de los analistas emplean esta medida para calibrar la rentabilidad de las operaciones globales de una empresa, sin considerar cómo se financian ni los impuestos que deba pagar.

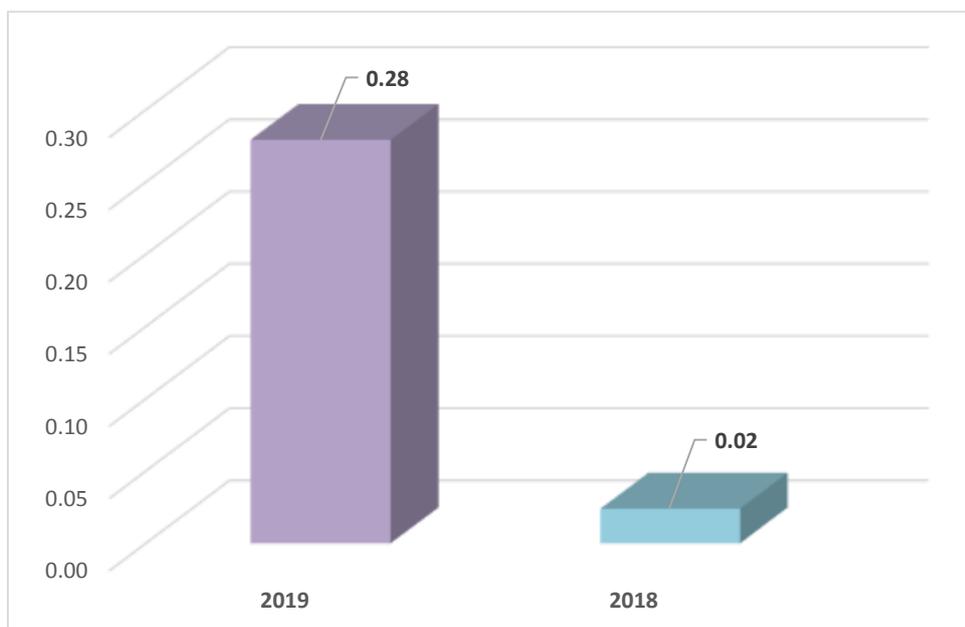


Figura 8. Beneficio antes de Interese e impuestos (EBIT) - Información obtenida del Anexo N°5

Según los resultados mostrados en la gráfica podemos indicar que, por cada sol en ventas netas la empresa obtiene S/. 0.28 soles de utilidad después de deducir el costo de ventas y gastos operativos, para el año 2018 fue de S/. 0.02 soles.

Finalmente podemos agregar; que analizando los indicadores obtenidos para demostrar nuestra hipótesis podemos observar que sucede un caso particular respecto a nuestra razón de endeudamiento total, puesto que es el único indicador que disminuye de un año para el otro en 8.13%, esto se debe a la relación existente del ratio (Pasivo Total sobre Activo Total); nuestro activo para el año 2019 ha aumentado en S/. 6,494,470, como consecuencia del incremento del apartado de Inmuebles, Maquinaria y Equipo (S/. 4,130,755); por esta misma razón, al ser nuestro denominador más alto pues nuestro resultado ha mostrado una reducción frente al 2018 que no teníamos el arrendamiento financiero. Esto resulta lógico y concordante con nuestro análisis ya que, al haber adquirido activos mediante el leasing, pues nuestro activo ha aumentado para el año 2019.

CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 DISCUSIÓN

Para el desarrollo del presente trabajo se ha tomado en cuenta tres objetivos principales, en esta parte del estudio presentaremos los resultados en función al detalle de los indicadores que nos ha mostrado el estudio.

Como primer objetivo específico planteado tenemos: Realizar un análisis de la incidencia del Arrendamiento Financiero en la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC, para lo cual se ha tomado en cuenta la utilización del análisis horizontal de los estados financieros además los indicadores considerados para la variable 1 (Arrendamiento financiero).

Tal como lo hemos mostrado en los resultados, podemos indicar que el haber adquirido equipos mediante el arrendamiento financiero, ha sido positivo para el crecimiento de la empresa, eso lo demuestra los resultados obtenidos en el capítulo anterior, tanto realizando el análisis horizontal o a través de las razones financieras estudiadas, ya que todos los resultados han salido positivos frente al año 2018.

Según el Anexo N° 1 del Estado de Situación Financiera, podemos observar que, al haber obtenido equipos mediante el arrendamiento financiero, ha hecho que la parte de nuestro activo no corriente, específicamente la partida de Inmuebles, Maquinaria y Equipo haya aumentado en S/. 4,130,755, representando un 6.47% respecto al año anterior, esto lógicamente también ha hecho que nuestra depreciación haya aumentado en S/. -4,590,129, de la misma forma nuestro pasivo corriente se ha incrementado en S/. 1,518,076, eso en parte de que nuestras obligaciones financieras también han aumentado; valores que han sido contrarrestados con un notorio incremento de nuestras ventas netas en S/. 14,805,402.

Por otro lado, al tomar en cuenta nuestra razón de rotación del Activo Fijo vemos que este se ha incrementado en 65.32%, esta razón la considero más representativa debido a que mide la eficiencia de una empresa al utilizar todos sus activos frente al nivel de sus ventas netas, por este mismo hecho y los datos mostrados párrafos anteriores, podemos indicar que la utilización del Arrendamiento financiero afecta positivamente en el crecimiento de la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC.

Respecto a nuestro segundo objetivo específico, donde analizamos la Rentabilidad de la empresa en estudio, podemos partir indicando que al observar nuestros valores reales nos damos cuenta que ha existido un incremento de nuestras ventas netas y por consiguiente ha existido un incremento de nuestra utilidad neta, pasando en el 2018 de S/. 1,024,879 a S/. 9,125,588, mostrando una valoración de 790.41% frente al año 2018. Por otro lado, vemos que todas las razones que nos han servido de indicadores de análisis nos han arrojado un resultado positivo, teniendo una variación promedio de un incremento del 26% respecto al año 2018.

En función a todos los datos mostrados párrafos anteriores, podemos pasar a evaluar finalmente nuestro tercer objetivo específico el cual trata de relacionar la variable Arrendamiento Financiero y su incidencia en nuestra variable dependiente, la Rentabilidad de la empresa en estudio, quedando demostrado que existe una relación directa y positiva entre ambas variables, ya que al haber adquirido equipos y maquinaria mediante el uso del Arrendamiento Financiero nuestra rentabilidad de la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC ha aumentado de forma considerable.

Siendo justo una de las razones más representativas la que se obtiene de relacionar la utilidad neta con el activo fijo neto, pasando esta de 4.27% en el 2018 a un 38.74% para el 2019 (figura N° 4), midiendo de esta manera la relación existente entre la adquisición

de equipos mediante Arrendamiento Financiero y la consecuencia positiva que trae consigo, del incremento de la Rentabilidad para la empresa en estudio.

4.2 CONCLUSIONES

1. El arrendamiento financiero es una herramienta muy útil para una empresa, ya que impulsa en gran medida el crecimiento de la organización, esto debido a que tiene una serie de ventajas frente a otros instrumentos financieros como por ejemplo, los beneficios tributarios que le otorga a la empresa arrendataria, la depreciación acelerada del bien, o que al optar por un leasing la empresa no realiza un desembolso inicial de efectivo, es decir que las instituciones financieras son las que asumen en su totalidad la inversión, haciendo así que la empresa mantenga su capital de trabajo intacto para nuevas inversiones.
2. Al haber adquirido activos mediante el arrendamiento financiero hemos visto un incremento amplio de nuestros ingresos netos, lo que ha llevado a que nuestra utilidad como empresa crezca en un 790% respecto del año 2018; lo cual concuerda con la definición de Baena (2014) donde nos indica que: La rentabilidad es el rendimiento valorado en unidades monetarias (\$) que la empresa obtiene a partir de la inversión de sus recursos. (p. 208). Según la información mencionada líneas anteriores podemos indicar que demostramos nuestro primer objetivo específico.
3. Respecto a nuestro segundo objetivo específico donde pretendemos realizar un análisis de la rentabilidad de la empresa en estudio podemos concluir que efectuando un análisis de los ratios, hemos obtenido resultados positivos del año 2018 al 2019 donde se utilizó arrendamiento financiero; uno de los ratios principales que creo es el más representativo puesto que relaciona la inversión en activo fijo y las ventas sería la razón de rentabilidad sobre activos fijos donde la variación es del 17%, lo cual confirma la decisión positiva de la utilización del arrendamiento financiero como herramienta de financiamiento.

4. Finalmente Lo que se ha pretendido realizar en el presente trabajo, es encontrar la relación que existe entre el Arrendamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC, obteniendo como resultado una relación directa positiva, después del análisis de todos los indicadores estudiados, por lo cual queda demostrada nuestra hipótesis para el presente estudio, que el Arrendamiento Financiero incide de manera directa y positiva en la rentabilidad de la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC para el periodo 2019.

4.3 RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC, que debe incluir en sus planes de crecimiento al Arrendamiento Financiero como una herramienta clave para el incremento de valor de la organización, ya que les presenta muchas ventajas frente a otros tipos de financiamiento, pero siempre realizando un análisis óptimo de las ofertas entre los bancos, con la finalidad de tomar una decisión acertada.
2. Antes de tomar la decisión de adquirir maquinaria y equipo mediante el Arrendamiento financiero la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC debe delimitar bien las características del bien a adquirir, en función al trabajo que va a realizar. Puesto que si el activo adquirido no cumple las funciones por la que fue contratado puede traer problemas futuros para la empresa.
3. Ángeles Minería y Construcción SAC debe tener en cuenta que es recomendable elaborar un flujo de caja antes de evaluar adquirir un activo mediante el arrendamiento financiero, para que de esta manera podamos reducir la probabilidad de no poder cumplir con las obligaciones financieras adyacentes al equipo como el pago de las cuotas, intereses seguros y posibles moras.
4. Las razones de rentabilidad han demostrado ser una buena herramienta para analizar la situación de la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC en un momento determinado del tiempo y además y de alguna manera predecir el futuro de la organización, pero se recomienda realizar también la utilización de razones o ratios que nos pueden ayudar a tomar decisiones para nuestra organización respecto a liquidez, apalancamiento, solvencia, etc; para que de esta manera se pueda proyectar un manejo eficiente de la organización.

5. Antes de realizar algún tipo de inversión Ángeles Minería y Construcción SAC debe tener claro el concepto del Costo de oportunidad ya que sirve de guía para la toma de decisiones de inversión, además evita futuras consecuencias para la empresa, generando una visión real de nuestras necesidades más relevantes.

REFERENCIAS

- Baena, Toro, Diego. Análisis financiero: enfoque y proyecciones (2a. ed.), Ecoe Ediciones, 2014. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=4870513>.
- Baca, Urbina, Gabriel, and Aranda, Mariana Marcelino. Ingeniería financiera, Grupo Editorial Patria, 2016. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=4849849>.
- Bertolotto Yecguanchuy Juan (2006). Arrendamiento financiero: ventajas y desventajas. Contabilidad y Negocios, 1(1), 27-31. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/2816/281621761006.pdf>
- Burguete, Ana Consuelo (2017). Análisis financiero, Editorial Digital UNID, 2017. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=5513473>.
- Cámara Chilena de la Construcción A.G (2008). Contrato de Leasing, Tipos y Tratamiento (Primera Parte). Recuperado de <https://core.ac.uk/download/pdf/75997665.pdf>
- Contrato de Arrendamiento Financiero (09 de febrero 2017). Revista Praxis Capital, p. 7. Recuperado de https://issuu.com/praxisconsulting5/docs/contrato_de_arriendo_financiero
- Castro y Santos (2018), en su tesis para optar por su título de Contador Público, *Arrendamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa OR Maquinarias S.A.C., La Molina - Lima, 2015-2017, Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Piura – Perú*. Recuperado de: https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/1619/Zarai_Tesis_Licenciatura_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Chaparro, E. (2017), *Arrendamiento Financiero y la Responsabilidad Extracontractual De Los Bancos*, para optar el grado de Magister en Derecho Bancario y Financiero con mención en regulación bancaria. Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima – Perú. Recuperado de: <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/8105/CHAPARRO>

_QUISPE_ELIZABETH_ARRENDAMIENTO_FINANCIERO.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Chavez, A (2015). ¿Alguna vez has escuchado sobre el contrato de arrendamiento financiero? El Búho Gaceta Electrónica de la Facultad de Derecho. Recuperado de [file:///C:/Users/DELL/Downloads/49988-138533-1-PB%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/DELL/Downloads/49988-138533-1-PB%20(1).pdf)

Córdoba, M. (2014). Análisis financiero, Ecoe Ediciones, 2014. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=4870512>.

Díaz, N. (2020). *El Arrendamiento Financiero en la gestión financiera de la empresa Constructora Inversiones Soto SAC*. Chimbote, Perú 2015. Recuperado de http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/951/diazbenavides_nelly.pdf?sequence=1&isAllowed=y

DECRETO DE URGENCIA N° 013-2020 DECRETO DE URGENCIA QUE PROMUEVE EL FINANCIAMIENTO DE LA MIPYME, EMPRENDIMIENTOS Y STARTUPS (23 de enero de 2020). Diario Oficial del Bicentenario El Peruano, p 19. Recuperado de <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-de-urgencia-que-promueve-el-financiamiento-de-la-mip-decreto-de-urgencia-n-013-2020-1848441-1/Díaz>, N. (2015). *El Arrendamiento Financiero en la Gestión Financiera de la empresa Constructora Inversiones Soto S.A.C. en el ejercicio 2013*. Trujillo, Perú. Recuperado de http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/951/diazbenavides_nelly.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Escribano, Navas, María, and García, Alicia Jiménez. Análisis contable y financiero (UF0333), IC Editorial, 2011. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=3211793>.

Gabilondo (2017), en su tesis *Análisis del Impacto de las condiciones Financieras y Tributarias en la Selección de Financiamiento de Activos Fijos: Comparación del Arrendamiento Financiero y El Crédito De Mediano Plazo Aplicado Al Caso Peruano En Un Contexto Inflacionario*, Universidad del Pacífico, Lima – Perú. Recuperado de: http://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/1886/Sergio_Tesis_maestria_2017.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Gonzales, M. (2016). Leasing. ¿la mejor alternativa para financiar la incorporación de bienes de capital? (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Cuyo. Argentina. Recuperado de <https://core.ac.uk/download/pdf/75997665.pdf>

Gutiérrez, Serrano (2015), en su Tesis *El efecto tributario del arrendamiento financiero en la situación financiera de la empresa Ingeniería de Sistemas Industriales S.A. periodo 2014*, Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo-Perú. Recuperado de: http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/1472/1/Gutierrez_Diaz_Efecto_Tributario_Arrendamiento.pdf

Harvard, Business Review. Finanzas básicas, Editorial Reverté, 2017, (p. 46). ProQuest Ebook Central,
<https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=5635432>.Lavalle

Leyva, J. (2003). El leasing y su configuración jurídica P.762-763. Recuperado de: https://www.javeriana.edu.co/revistas/Facultad/juridicas/universitas/UserFiles/Descargas/ediciones/106/20_Leyvas_Saavedra.pdf

Lira, P. (22 de diciembre de 2009). El leasing...ese desconocido. Gestión. Recuperado de <http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/2009/12/el-leasingese-desconocido.html#comments>

Mendoza, M., Yacarini, M. (2018). *Incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad de la Empresa Contratistas Integrales el Chonta S.R.L., Cajamarca, año 2017*. Cajamarca, Perú. Recuperado de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/14063/Mendoza%20Mendoza%20Merlita%20Izamar%20-%20Yacarini%20Popay%20c3%a1n%20Miriam%20Consuelo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Norma Internacional de Contabilidad 1 – MEF. Presentación de Estados Financieros. Consejo Normativo de Contabilidad. Recuperado de <https://www.mef.gob.pe/es/consejo-normativo-de-contabilidad/nics>.

Norma Internacional de Información Financiera 16 – MEF. Arrendamientos. Consejo Normativo de Contabilidad. Recuperado de <https://www.mef.gob.pe/es/consejo-normativo-de-contabilidad/niif>.

Norma Internacional de Contabilidad 17 Arrendamientos – MEF. Recuperado de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/17_NIC.pdf

Peña, N. (2020). *Propuestas de mejora de los factores relevantes del financiamiento a través del leasing en la Empresa de Transporte Parachique Express Sechura SRL, Piura 2019*. Chimbote, Perú. Recuperado de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/15788/LEASING_RATIO_PENA_RAMIREZ_NERLY.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Polar, N. (2000). Ventajas y desventajas del contrato de arrendamiento financiero. THĒMIS-Revista De Derecho, (41), 345-358. Recuperado a partir de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/11677Ramírez>, J (2019) Beneficios del arrendamiento financiero. Lima, Perú. Recuperado de <https://grupoverona.pe/beneficios-del-arrendamiento-financiero/>

Ross, Stephen A., et al. Fundamentos de finanzas corporativas (11a. ed.), McGraw-Hill Interamericana, 2018. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnpe/detail.action?docID=5485812>.

Saavedra (2010), en su tesis *El arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (MYPES) en el distrito de la Victoria*, Universidad de San Martín de Porres, Lima-Perú. Recuperado de: <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/377?mode=full>

Soria Aguilar, A. (2008). El Contrato de Leasing: Algunos Apuntes Acerca de su Actual Regulación en el Perú. Derecho & Sociedad, (30), 379-388. Recuperado a partir de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/derechosociedad/article/view/17372>

Vega, E. (30 de diciembre 2019). Construcción: La brecha en infraestructura exige resultados. El Comercio. <https://elcomercio.pe/economia/dia-1/construccion-la-brecha-en-infraestructura-exige-resultados-sector-construccion-infraestructura-brecha-en-infraestructura-noticia/>;

Vilchez, P. (2014). *La aplicación del factoring, arrendamiento financiero y confirming, en la mejora de la Gestión Financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector textil del emporio comercial de Gamarra*. Lima, Perú. Recuperado de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/handle/usmp/1127/vilchez_a_pg.pdf;jsessionid=1501A30C87D3E05B248349C24E734322?sequence=1

Vilches, T (2019). Apuntes de contabilidad básica. Recuperado de <http://ebookcentral.proquest.com>

Wong, D. (1996). *Finanzas en el Perú: un enfoque de liquidez rentabilidad y riesgo*. Lima, Perú. Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico.

ANEXOS

Anexo N° 1: Matriz de Operacionalización de Variables.

VARIABLE	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
ARRENDAMIE NTO FINANCIERO	El arrendamiento Financiero es un Contrato Mercantil que tiene por objeto la locación de bienes muebles o inmuebles por una empresa locadora para el uso por la arrendataria, mediante pago de cuotas periódicas y con opción a favor de la arrendataria de comprar dichos bienes por un valor pactado. D. Leg. N° 299	El Arrendamiento Financiero se analizará desde el punto de vista de razones financieras y de la depreciación de los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero.	Razón de Endeudamiento del Activo Total	$\frac{PASIVO\ TOTAL}{ACTIVO\ TOTAL}$
			Cobertura De Intereses	$\frac{UTILIDAD\ OPERATIVA}{GASTOS\ FINANCIEROS}$
			Gestión De Activos = Rotación De Activo Fijo	$\frac{VENTAS\ NETAS}{ACTIVOS\ FIJOS}$
			DEPRECIACION	MÉTODO LÍNEAL
				DEPRECIACIÓN ACELERADA
RENTABILIDA D	La rentabilidad es la capacidad de una empresa para generar un beneficio o ganancia económica a cambio de la inversión realizada. (Baca y Marcelino, 2016) La rentabilidad es un concepto que mide el rendimiento que producen los capitales utilizados en un determinado periodo de tiempo (Escribano y García, 2011)	La rentabilidad se evaluará mediante razones financieras sobre ingresos e inversión, de tal manera de realizar una comparación de tales medidas y obtener resultados que sirvan para generar una visión de la situación actual de la empresa.	Rentabilidad sobre activos (ROA).	$\frac{UTILIDAD\ NETA}{VALOR\ ACTIVOS\ TOTAL}$
			Rentabilidad sobre recursos propios (ROE).	$\frac{UTILIDAD\ NETA}{PATRIMONIO\ NETO}$
			Rentabilidad sobre ventas (ROS).	$\frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS\ NETAS}$
			Margen de beneficio bruto.	$\frac{UTILIDAD\ BRUTA}{VENTAS\ NETAS}$
			Beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT).	$\frac{UTILIDAD\ OPERATIVA}{VENTAS\ NETAS}$

Anexo N° 2:

Matriz de Consistencia.

TITULO: “EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ANGELES MINERIA Y CONSTRUCCION SAC, 2019”			
PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS	VARIABLES
¿De qué manera el Arrendamiento Financiero incide en la Rentabilidad de la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC, en el año 2019?	Determinar la incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad de la empresa Ángeles Minería y Construcción SAC, en el año 2019.	El Arrendamiento Financiero incide de manera directa (favorable) en la rentabilidad de la empresa Angeles Minería y Construcción SAC, año 2019.	Variable independiente: ARENDAAMIENTO FINANCIERO Variable Dependiente: RENTABILIDAD
	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	METODOLOGÍA	
	<ul style="list-style-type: none"> - Analizar el Arrendamiento Financiero en la empresa AMYC SAC, año 2019 - Evaluar la rentabilidad en la empresa AMYC SAC, año 2019 - Analizar la incidencia del arrendamiento financiero sobre la rentabilidad de la empresa AMYC SAC, 2019 	<p>Tipo de investigación: Cuantitativa de carácter Descriptivo-correlacional.</p> <p>Diseño de la investigación: Se ha considerado no experimental de corte trasversal.</p> <p>POBLACIÓN:</p> <p>Unidad de Análisis: Empresa AMYC SAC.</p> <p>Población: EEFF años 2018-2019</p> <p>Muestra: Estado de Situación Financiera y es Estado de Resultados del año 2019.</p> <p>Técnicas de recolección y análisis de datos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La Observación <p>Instrumentos de recolección y análisis de datos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Análisis Documentario 	

Anexo N° 3

Ficha de observación 01 - Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera

ANGELES MINERIA Y CONSTRUCCIÓN SAC
 Estado de Situación Financiera (En soles)
 Periodo: 2018-2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	9,206,978	560,659	8,646,320	1542.17%
Cuentas por Cobrar Comerciales - Terceros (neto)	10,398,811	10,301,727	97,083	0.94%
Cuentas por Cobrar Comerciales - Relacionadas (neto)	0	8,493	-8,493	-100.00%
Cuentas por Cobrar al Personal, a Accionistas (Socios), Directores y Gerentes	323,346	727,493	-404,147	-55.55%
Cuentas por Cobrar Diversas - Terceros	5,224,064	2,446,981	2,777,083	113.49%
Cuentas por Cobrar Diversas - Relacionadas	206,745	304,961	-98,216	-32.21%
Servicios y Otros Contratados por Anticipado	626,919	521,083	105,836	20.31%
Estimacion de Cuentas de Cobranza Dudosa	-1,677,200	-10,757	-1,666,443	15491.00%
Inventarios	514,843	666,551	-151,709	-22.76%
Otras Cuentas por Cobrar	2,371,902	3,136,899	-764,997	-24.39%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27,196,408	18,664,090	8,532,318	45.72%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inventarios		1,522,586	-1,522,586	-100.00%
Inversiones Inmobiliarias	1,187,594	1,187,594	0	0.00%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	67,953,932	63,823,177	4,130,755	6.47%
Activos Intangibles	266,715	582,017	-315,302	-54.17%
Activo Diferido	1,678,972	1,419,557	259,415	18.27%
Depreciacion y Amortizacion Acumulada	-44,397,773	-39,807,644	-4,590,129	11.53%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	26,689,440	28,727,287	-2,037,848	-7.09%
TOTAL ACTIVO	53,885,848	47,391,377	6,494,470	13.70%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Tributos, Contraprestacion y Aportes al Sist de Pens y Salud por Pagar	3,027,531	1,361,115	1,666,415	122.43%
Remuneraciones y Participaciones por Pagar	414,160	589,721	-175,561	-29.77%
Cuentas por Pagar Comerciales - Terceros	2,249,603	5,634,974	-3,385,371	-60.08%
Cuentas por Pagar Comerciales - Relacionadas		9,201	-9,201	-100.00%
Obligaciones Financieras	8,852,541	8,110,945	741,596	9.14%
Cuentas por Pagar Diversas - Terceros	3,869,824	1,068,131	2,801,694	262.30%
Otras Cuentas por Pagar Diversas	1,714	123,210	-121,496	-98.61%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	18,415,373	16,897,297	1,518,076	8.98%
PASIVO NO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar a los Accionistas, Directores y Gerentes	1,608,230	3,277,655	-1,669,425	-50.93%
Obligaciones Financieras	8,136,074	8,159,751	-23,676	-0.29%
Cuentas por Pagar Diversas - Relacionadas	410,000	414,262	-4,261	-1.03%
Provisiones Varias	29,584	256,584	-227,000	-88.47%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	10,183,889	12,108,251	-1,924,362	-15.89%
TOTAL PASIVO	28,599,262	29,005,548	-406,287	-1.40%
PATRIMONIO				
Capital	10,990,560	6,203,902	4,786,658	77.16%
Reservas Legales	1,477,281	1,477,281	0	0.00%
Resultados Acumulados	3,693,158	9,679,767	-5,986,609	-61.85%
Utilidad del Ejercicio	9,125,588	1,024,879	8,100,709	790.41%
TOTAL PATRIMONIO	25,286,586	18,385,829	6,900,757	37.53%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	53,885,848	47,391,377	6,494,470	13.70%

Anexo N° 4

Ficha de observación 2

Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANGELES MINERIA Y CONSTRUCCIÓN SAC
Estado de Resultados (Por Función)
Expresado en soles
Periodo: 2018-2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>VARIACIÓN ABSOLUTA</u>	<u>VARIACIÓN RELATIVA</u>
Ingresos Netos	45,203,642	30,398,241	14,805,402	48.70%
Costo de Servicio	28,744,025	26,242,254	2,501,770	9.53%
UTILIDAD BRUTA	16,459,618	4,155,986	12,303,631	296.05%
<u>GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS</u>				
(-) Gastos Administrativos	3,835,333	3,428,258	407,075	11.87%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	12,624,285	727,729	11,896,556	1634.75%
<u>GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS</u>				
(-) Gastos Financieros	2,637,447	2,116,995	520,452	24.58%
(+) Ingresos Financieros	695,480	423,133	272,347	64.36%
(+) Otros Ingresos	2,582,309	2,993,316	-411,007	-13.73%
(-) Gastos Diversos	2,442,010	824,979	1,617,031	196.01%
RESULTADO ANTES DE PARTICIP E IMPUESTOS	10,822,618	1,202,204	9,620,413	800.23%
UTILIDAD NETA				
(-) Impuesto a la Renta	1,697,030	177,325	1,519,705	857.02%
UTILIDAD NETA	9,125,588	1,024,879	8,100,709	790.41%

Anexo N° 5

Ficha de observación 3

Resumen de Razones Financieras

RAZONES FINANCIERAS	FÓRMULA	2019	2018	VARIACIÓN	PROMEDIO VARIACIÓN
Razón de endeudamiento del Activo Total	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	53.07%	61.20%	8.13%	
Razón de Cobertura de Intereses	$\frac{\text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS}}{\text{INTERESES}}$	410.34%	56.79%	353.56%	
Razón de rotación de Activo Fijo	$\frac{\text{VENTAS ANUALES NETAS}}{\text{ACTIVO FIJO NETO}}$	191.90%	126.58%	65.32%	
Razón de Rentabilidad sobre Activos fijos	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO FIJO}}$	38.74%	4.27%	34.47%	26.02%
Razón de Rentabilidad sobre recursos propios (ROE)	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	36.09%	5.57%	30.51%	
Razón de Rentabilidad sobre ventas (ROS)	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$	20.19%	3.37%	16.82%	
Margen de beneficio bruto	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}}$	36.41%	13.67%	22.74%	
Beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT)	$\frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{VENTAS NETAS}}$	27.93%	2.39%	25.53%	

Anexo N° 6 Cronogramas 1 - Arrendamiento Financiero
CALENDARIO DE PAGOS INICIAL
ARRENDATARIA : ANGELES MINERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.

R.U.C. : 20453537537

CONTRATO : 0012082018

DIRECCION : JR. SUCRE N° 479, CAJAMARCA, CAJAMARCA, CAJAMARCA

VALOR REFERENCIAL : US\$	374,900.00	COSTO EFECTIVO ANUAL	8.71 %	GARANTIA DINERARIA : US\$	0.00
CAPITAL FINANCIADO : US\$	317,711.86	TEA	8.00 %	CARTA N° :	00015218

CONCEPTO	N°	FECHA	CAPITAL	INTERES DE CAPITAL	SEGURO	INTERES SEGURO	CUOTA	IGV CUOTA	CUOTA LEASING INC. IGV	COMISION DE COBRANZA INC. IGV	TOTAL A PAGAR
CUOTA INICIAL	000	US\$	31,771.19	0.00	0.00	0.00	31,771.19	5,718.81	37,490.00	0.00	37,490.00
CUOTA	001	23/09/2018 US\$	0.00	1,839.75	0.00	0.00	1,839.75	331.16	2,170.91	2.36	2,173.27
CUOTA	002	23/10/2018 US\$	0.00	1,839.75	0.00	0.00	1,839.75	331.16	2,170.91	2.36	2,173.27
CUOTA	003	23/11/2018 US\$	7,550.55	1,839.75	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	004	23/12/2018 US\$	7,599.13	1,791.17	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	005	23/01/2019 US\$	7,648.02	1,742.28	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	006	23/02/2019 US\$	7,697.23	1,693.07	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	007	23/03/2019 US\$	7,746.75	1,643.55	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	008	23/04/2019 US\$	7,796.60	1,593.70	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	009	23/05/2019 US\$	7,846.76	1,543.54	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	010	23/06/2019 US\$	7,897.25	1,493.05	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	011	23/07/2019 US\$	7,948.06	1,442.24	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	012	23/08/2019 US\$	7,999.20	1,391.10	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	013	23/09/2019 US\$	8,050.66	1,339.64	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	014	23/10/2019 US\$	8,102.46	1,287.84	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	015	23/11/2019 US\$	8,154.59	1,235.71	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	016	23/12/2019 US\$	8,207.06	1,183.24	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	017	23/01/2020 US\$	8,259.86	1,130.44	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	018	23/02/2020 US\$	8,313.01	1,077.29	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	019	23/03/2020 US\$	8,366.49	1,023.81	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	020	23/04/2020 US\$	8,420.32	969.98	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	021	23/05/2020 US\$	8,474.50	915.80	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	022	23/06/2020 US\$	8,529.03	861.27	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	023	23/07/2020 US\$	8,583.90	806.40	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	024	23/08/2020 US\$	8,639.13	751.17	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	025	23/09/2020 US\$	8,694.72	695.58	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	026	23/10/2020 US\$	8,750.66	639.64	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	027	23/11/2020 US\$	8,806.96	583.34	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	028	23/12/2020 US\$	8,863.62	526.68	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	029	23/01/2021 US\$	8,920.65	469.65	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	030	23/02/2021 US\$	8,978.05	412.25	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	031	23/03/2021 US\$	9,035.81	354.49	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	032	23/04/2021 US\$	9,093.95	296.35	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	033	23/05/2021 US\$	9,152.46	237.84	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	034	23/06/2021 US\$	9,211.35	178.95	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	035	23/07/2021 US\$	9,270.61	119.69	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
CUOTA	036	23/08/2021 US\$	9,330.26	60.04	0.00	0.00	9,390.30	1,690.25	11,080.55	3.54	11,084.09
OPCION DE COMPRA		23/08/2021 US\$	1.00	0.00			1.00	0.18	1.18	0.00	1.18

Anexo N° 7: Cronograma 2- Arrendamiento Financiero
CALENDARIO DE PAGOS INICIAL
ARRENDATARIA : ANGELES MINERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.

R.U.C. : 20453537537

CONTRATO : 0016082018

DIRECCION : JR. SUCRE N° 479, CAJAMARCA, CAJAMARCA, CAJAMARCA

VALOR REFERENCIAL : US\$ 543,900.00 **COSTO EFECTIVO ANUAL** 8.71 % **GARANTIA DINERARIA :** US\$ 0.00
CAPITAL FINANCIADO : US\$ 460,932.20 **TEA** 8.00 % **CARTA N° :** 00015222

CONCEPTO	N°	FECHA	CAPITAL	INTERES DE CAPITAL	SEGURO	INTERES SEGURO	CUOTA	IGV CUOTA	CUOTA LEASING INC. IGV	COMISION DE COBRANZA INC. IGV	TOTAL A PAGAR
CUOTA INICIAL	000		US\$ 46,093.22	0.00	0.00	0.00	46,093.22	8,296.78	54,390.00	0.00	54,390.00
CUOTA	001	02/10/2018	US\$ 0.00	2,669.09	0.00	0.00	2,669.09	480.44	3,149.53	2.36	3,151.89
CUOTA	002	02/11/2018	US\$ 0.00	2,669.09	0.00	0.00	2,669.09	480.44	3,149.53	2.36	3,151.89
CUOTA	003	02/12/2018	US\$ 10,954.25	2,669.09	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	004	02/01/2019	US\$ 11,024.73	2,598.61	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	005	02/02/2019	US\$ 11,095.66	2,527.68	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	006	02/03/2019	US\$ 11,167.05	2,456.29	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	007	02/04/2019	US\$ 11,238.90	2,384.44	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	008	02/05/2019	US\$ 11,311.21	2,312.13	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	009	02/06/2019	US\$ 11,383.99	2,239.35	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	010	02/07/2019	US\$ 11,457.23	2,166.11	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	011	02/08/2019	US\$ 11,530.95	2,092.39	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	012	02/09/2019	US\$ 11,605.14	2,018.20	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	013	02/10/2019	US\$ 11,679.81	1,943.53	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	014	02/11/2019	US\$ 11,754.96	1,868.38	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	015	02/12/2019	US\$ 11,830.59	1,792.75	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	016	02/01/2020	US\$ 11,906.71	1,716.63	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	017	02/02/2020	US\$ 11,983.31	1,640.03	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	018	02/03/2020	US\$ 12,060.42	1,562.92	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	019	02/04/2020	US\$ 12,138.01	1,485.33	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	020	02/05/2020	US\$ 12,216.11	1,407.23	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	021	02/06/2020	US\$ 12,294.71	1,328.63	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	022	02/07/2020	US\$ 12,373.81	1,249.53	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	023	02/08/2020	US\$ 12,453.43	1,169.91	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	024	02/09/2020	US\$ 12,533.55	1,089.79	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	025	02/10/2020	US\$ 12,614.19	1,009.15	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	026	02/11/2020	US\$ 12,695.36	927.98	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	027	02/12/2020	US\$ 12,777.04	846.30	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	028	02/01/2021	US\$ 12,859.25	764.09	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	029	02/02/2021	US\$ 12,941.98	681.36	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	030	02/03/2021	US\$ 13,025.25	598.09	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	031	02/04/2021	US\$ 13,109.06	514.28	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	032	02/05/2021	US\$ 13,193.40	429.94	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	033	02/06/2021	US\$ 13,278.29	345.05	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	034	02/07/2021	US\$ 13,363.72	259.62	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	035	02/08/2021	US\$ 13,449.70	173.64	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
CUOTA	036	02/09/2021	US\$ 13,536.24	87.10	0.00	0.00	13,623.34	2,452.20	16,075.54	3.54	16,079.08
OPCION DE COMPRA		02/09/2021	US\$ 1.00	0.00			1.00	0.18	1.18	0.00	1.18