



UNIVERSIDAD  
PRIVADA  
DEL NORTE

# FACULTAD DE NEGOCIOS

---

CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

“EL LEASING Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA TRANSPORTES Y TURISMO VIA EXPRESS E.I.R.L. LOS OLIVOS – 2017.”

Tesis para optar el título profesional de:

**Contadora Pública**

**Autora:**

Bach. Imelda Carrasco Rufasto

**Asesor:**

Dr. Noé Valderrama Marquina

Lima – Perú

2018

## APROBACIÓN DE LA TESIS

El asesor y los miembros del jurado evaluador asignados, **APRUEBAN** la tesis desarrollada por las Bachilleres **Imelda Carrasco Rufasto**, denominada:

**“EL LEASING Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DE  
TRANSPORTES Y TURISMO VIA EXPRESS E.I.R.L. LOS OLIVOS- 2017”**

---

Dr. Noé Valderrama Marquina

**ASESOR**

---

Dra. Giullianna Del Pilar, Cisneros Deza

**JURADO**

**PRESIDENTE**

---

Mg. Ruperto Hernán, Arias Fratelli

**JURADO**

---

Mg. Gonzalo Gonzales Castro

**JURADO**

## DEDICATORIA

Principalmente dedico este trabajo a Dios, por darme la oportunidad de vivir y llegar a esta etapa de mi formación profesional, a mí hija Danna por el tiempo de sacrificio de dedicación, a mis padres por su apoyo incondicional y sus sabios consejos.

## AGRADECIMIENTO

A Dios por darme la fuerza de continuar adelante a pesar de las adversidades que se presentan, a mi hija Danna y a mis padres y hermanos, por su apoyo moral y su comprensión.

A mis profesores, a cada uno de ellos que me brindaron sus conocimientos que me ayudaron a formarme profesionalmente.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

### Contenido

<b><u>APROBACIÓN DE LA TESIS</u></b> .....	<b>ii</b>
<b><u>DEDICATORIA</u></b> .....	<b>iii</b>
<b><u>AGRADECIMIENTO</u></b> .....	<b>iv</b>
<b><u>ÍNDICE DE CONTENIDOS</u></b> .....	<b>v</b>
<b><u>ÍNDICE DE TABLAS</u></b> .....	<b>ix</b>
<b><u>ÍNDICE DE FIGURAS</u></b> .....	<b>x</b>
<b><u>RESUMEN</u></b> .....	<b>xix</b>
<b><u>ABSTRACT</u></b> .....	<b>xii</b>
<b>CAPÍTULO 1</b> .....	<b>13</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>13</b>
1.1. Realidad problemática .....	14
1.2. Formulación del problema.....	15
1.2.1. <i>Problema General</i> .....	15
1.2.2. <i>Problemas Específicos</i> .....	15
1.3. Justificación.....	15
1.3.1. <i>Justificación teórica</i> .....	16
1.3.2. <i>Justificación Práctica</i> .....	16
1.3.3. <i>Justificación Valorativa</i> .....	16
1.3.4. <i>Justificación Académica</i> .....	16
1.4. Limitaciones .....	16
1.5. Objetivos .....	17
1.5.1. <i>Objetivo General</i> .....	17
1.5.2. <i>Objetivos Específicos</i> .....	17
1.6. Hipótesis .....	17

1.6.1.	<i>Hipótesis General</i> .....	17
1.6.2.	<i>Hipótesis Específicos</i> .....	17
<b>ANTECEDENTES</b> .....		<b>18</b>
a)	Antecedentes .....	18
<b>Antecedentes Nacionales</b> .....		<b>18</b>
<b>Antecedentes Internacionales</b> .....		<b>22</b>
<b>MARCO TEÓRICO</b> .....		<b>28</b>
b)	Bases teóricas.....	28
<b>Arrendamiento Financiero o Leasing</b> .....		<b>28</b>
<b>Características de un contrato de leasing:</b> .....		<b>30</b>
<b>Clasificación del Leasing</b> .....		<b>30</b>
<b>Leasing Financiero</b> .....		<b>30</b>
<b>Características del leasing financiero:</b> .....		<b>30</b>
<b>Leasing operativo</b> .....		<b>31</b>
<b>Características del leasing operativo:</b> .....		<b>31</b>
<b>Beneficios del Leasing</b> .....		<b>32</b>
<b>Amortización del leasing</b> .....		<b>34</b>
<b>Activos o Bienes</b> .....		<b>34</b>
<b>Rentabilidad</b> .....		<b>35</b>
<b>Ratios de Rentabilidad</b> .....		<b>38</b>
c)	Definición de términos básicos .....	39
<b>CAPÍTULO 2.</b> .....		<b>42</b>
<b>METODOLOGÍA</b> .....		<b>42</b>
2.1.	Tipo de investigación .....	42

VARIABLES.....	43
2.2. Operacionalización de variables .....	44
2.3. Unidad de Estudio.....	46
2.4. Población. ....	46
2.5. Muestra (selección).....	46
2.6. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos .....	46
2.7. Instrumentos y procedimientos de análisis de datos .....	47
<b>CAPÍTULO 3.....</b>	<b>50</b>
<b>RESULTADOS.....</b>	<b>50</b>
3.1. Análisis Vertical y Horizontal.....	50
3.2. Los Ratios Financieros.....	58
3.2.1. ROA.....	58
3.2.2. ROE.....	59
3.2.3. Rentabilidad sobre Ventas .....	60
3.2.4. Rotación de Activos.....	61
3.3. Análisis de la Lista de Cotejo.....	62
<b>CAPÍTULO 4.....</b>	<b>63</b>
DISCUSIONES.....	63
CONCLUSIONES.....	64
RECOMENDACIONES .....	65
<b>FUENTES BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>66</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>69</b>
<b>Anexo 1.....</b>	<b>70</b>
<b>Anexo 2.....</b>	<b>72</b>
<b>Anexo 3.....</b>	<b>73</b>
<b>Anexo 4.....</b>	<b>74</b>
<b>Anexo 5.....</b>	<b>75</b>

<b>Anexo 6.....</b>	<b>76</b>
<b>Anexo 7.....</b>	<b>77</b>
<b>Anexo 8.....</b>	<b>84</b>



## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 1	Lista de Cotejos.....	Pág. 49
Tabla N° 2	Estado de Situación financiera 2017.....	Pág. 50
Tabla N° 3	Estado de Resultados 2017 .....	Pág. 51
Tabla N° 4	Estado de Situación financiera 2016 y 2017.....	Pág. 53
Tabla N° 5	Estado de Resultados 2016 y 2017 .....	Pág. 54
Tabla N° 6	Estado de Resultado 2017.....	Pág. 56
Tabla N° 7	Estado de Resultado Comparativo .....	Pág. 57
Tabla N° 8	Estado de Resultado Comparativo .....	Pág. 58

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura N° 1	Ratios Financieros.....	Pág. 59
Figura N° 2	Rentabilidad Sobre las Ventas .....	Pág. 60
Figura N° 3	Rotación Sobre Las Ventas.....	Pág. 61
Figura N° 4	Rotación del Activo.....	Pág. 62

## RESUMEN

La presente investigación: “El Leasing y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Vía Express E.I.R.L. Los Olivos, 2017”, se determinó cómo incide el Leasing en el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados de la Empresa de Transportes Vía Express E.I.R.L; Se analizó la Rentabilidad del Leasing a través del análisis Vertical, Horizontal y los ratios financieros.

Asimismo, para este trabajo se eligió El Leasing, como Variable Independiente, la Rentabilidad como Variable Dependiente. El desarrollo de esta tesis empieza con la recopilación de información, para lo cual se empleó las citas bibliográficas que dan valor a esta investigación. También, se aplicó la técnica de la entrevista como instrumento de medición y el análisis de los Estados Financieros de los dos últimos años.

La metodología utilizada es la de Diseño Cuantitativo Básica No experimental – Transversal Descriptivo, debido a que se recolectó información del año 2017, para luego analizar la Influencia del leasing en la Rentabilidad de la empresa de Transportes Vía Express E.I.R.L.

Para finalizar, a través de los resultados se concluye que el Leasing si influye en la rentabilidad de la empresa no de la manera esperada ya que no existe una buena gestión administrativa por parte del Gerente General ya que es el quien toma las decisiones de la empresa.

## ABSTRACT

A presente investigação: "O Leasing e sua Influência na Rentabilidade da Empresa de Transportes Vía Express E.I.R.L. Los Olivos, 2017 ", foi determinado como o Arrendamento afeta o Estado da Situação Financeira, Resultados Estado da Companhia de Transportes Vía Express E.I.R.L.; A Rentabilidade do Leasing foi analisada por meio de análises verticais, horizontais e índices financeiros.

Da mesma forma, para este trabalho a El Leasing foi escolhida como Variável Independente, a Rentabilidade como Variável Dependente. O desenvolvimento desta tese começa com a coleta de informações, para as quais foram utilizadas as referências bibliográficas que valorizam esta pesquisa. Além disso, a técnica de entrevista foi aplicada como instrumento de mensuração e análise das Demonstrações Financeiras dos últimos dois anos.

A metodologia utilizada é o Projeto Quantitativo Básico Não Experimental - Transversal Descritivo, pois as informações foram coletadas a partir do ano de 2017, para então analisar a influência do leasing sobre a rentabilidade da empresa Transportes Vía Express E.I.R.L.

Para concluir, através dos resultados conclui-se que o Leasing influencia a rentabilidade da empresa não da maneira esperada, uma vez que não há boa gestão administrativa pelo Gerente Geral, já que ele é quem toma as decisões da empresa.

## **CAPÍTULO 1.**

### **INTRODUCCIÓN**

Actualmente la empresa cuenta con una gran demanda, hace que la necesidad de ampliar más vehículos para satisfacer a nuestros clientes y de esta manera estar acorde a la competitividad del mercado, ofreciendo un mejor servicio a sí mismo también ampliar nuestros activos y crecer como empresa para obtener una mejor rentabilidad. Este último punto es donde se encuentra el problema de la empresa.

De lo expuesto, es que se tomó la decisión a desarrollar este trabajo de investigación titulada El Leasing y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL, Los Olivos 2017. Teniendo como objetibo Principal Determinar cuál es la influencia del Leasing en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL. La cual inicio sus actividades en el año 2012 dedicándose al transporte terrestre interprovincial Lima - Chimbote.

En el capítulo 1, se expone la realidad problemática, el problema de la empresa y se especifica el objetivo de esta investigación. Se recurre a bibliografías que guarden correlación con el título de esta tesis, mencionada líneas arriba, donde se da a conocer tesis nacionales e internacionales; así como bases teóricas y definiciones de términos básicos.

En el capítulo 2, se definió las variables que intervienen en este trabajo de investigación, además que el diseño de investigación es Cuantitativa Descriptiva No Experimental. Indicando la a población y la muestra que son el Gerente General y el Contador.

En el capítulo 3, damos a conocer sobre los resultados que obtuvimos al realizar el análisis vertical, horizontal, ratios financieras y económicos las comparaciones de los intereses de un crédito normal con respecto al Leasing.

En el capítulo 4, se presenta las Discusiones de los resultados obtenidos con respecto a los tesis, Conclusiones y Recomendaciones.

## PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

### 1.1. Realidad problemática

El Leasing o Arrendamiento Financiero viene de siglos atrás, empleada por culturas de Oriente Medio que efectuaban estas prácticas. Pero fue a partir del Siglo XIX, que las empresas ferrocarrileras le otorgan mayor explotación a este sistema de financiamiento.

En Estados Unidos De Norte América en el siglo XX se adopta como una manera de comercializar que se detuvo en la Segunda Guerra Mundial; luego de este episodio se llega a desarrollar de forma considerable. En la actualidad la mayoría de las empresas y organizaciones reciben financiamiento externo para poner en marcha su negocio y así alcanzar sus metas y objetivos como empresa.

En el Perú, en el año 1979 se oficializa por el Decreto Ley 22738 bajo el nombre de Arrendamiento Financiero, y en 1984 se autoriza oficialmente a los bancos para que puedan efectuar operaciones.

Según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), informó que al cierre del primer semestre del 2017, el monto total de los contratos de arrendamiento financiero otorgado por las entidades privadas alcanzó los S/. 21.000 millones. No obstante, este resultado es menor en 9,10% respecto al año pasado. (Diario el Comercio, 2017)

En la actualidad las empresas buscan posicionarse en un mercado competitivo, mejorando su crecimiento y brindando un servicio de calidad al usuario final. En este caso las empresas de transporte buscan adquirir financiamientos de sus activos fijos por este medio para que generen rentabilidad.

El Leasing es una modalidad de arrendamiento, en la cual, al final de un período definido por un contrato el cliente puede optar por quedarse con el activo arrendado o iniciar un nuevo plan de financiamiento para contar con otro más moderno y de acuerdo a la evaluación de sus necesidades. Esta técnica de financiamiento para las empresas nacionales deben basarse en información pues muchas veces quienes acuden a solicitarlo no tienen el conocimiento necesario para ver que rentabilidad se obtendría, pues se tiene que asumir un costo al realizarse pagos en cuotas periódicas. Es por ello que antes de adquirir el Leasing se debe realizar un estudio que nos detalle cuales son las ventajas y beneficios, además si la empresa está en condiciones de poder adquirirlo.

La Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL es una empresa dedicada al transporte de pasajeros interprovincial de Lima Chimbote.

Actualmente la empresa cuenta con una gran demanda, hace que la necesidad de ampliar más vehículos para satisfacer a nuestros clientes y de esta manera estar acorde a la competitividad del mercado, ofreciendo un mejor servicio a sí mismo también ampliar nuestros activos y crecer como empresa para obtener una mejor rentabilidad.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema General**

¿Cuál es la influencia del Leasing en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017?.

### **1.2.2. Problemas Específicos**

1. ¿De qué manera, el Leasing influye en la rentabilidad Económica de la Empresa de Transportes y Turismos vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017?.
2. ¿De qué manera, el Leasing influye en la rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismos vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017?.

## **1.3. Justificación**

Las empresas de transporte en los últimos años se han ido incrementando de forma desordenada. La fuerte demanda hace que este giro de negocio sea muy requerido por empresarios que quieran colocar su inversión y estén en busca de oportunidades para mejorar sus ganancias. Esto genera también informalidad, pues no todos los empresarios quieren pagar sus impuestos correspondientes. Este es uno de los motivos por el cual se puede invertir y no necesariamente ganar o tener éxito, siendo en la mayoría de casos problemas de administración. A pesar de los muchos problemas que pueda haber en el sector, muchos empresarios desean invertir algunos al contado, otros con créditos bancarios, pero la mayoría de este sector lo hace por Leasing porque las condiciones les resulta más accesible y económicamente más atractivo. Por esta razón esta investigación, observa la importancia del Arrendamiento Financiero y de la Rentabilidad siguiendo estos criterios:

### **1.3.1. Justificación teórica**

Tiene como razón conocer la información y analizar los estados financieros con criterio profesional se ha de encontrar la manera de como poder ayudar en la gestión mediante el análisis del arrendamiento, buscando los beneficios sobre la empresa en el tiempo.

### **1.3.2. Justificación Práctica**

Esta investigación desarrolla de lo teórico a lo práctico, y así demostrar la aplicación de lo mencionado, con la finalidad de ver otorgarle la información obtenida para que se pueda ver si hay beneficios o no.

### **1.3.3. Justificación Valorativa**

Esta investigación es informativo para la empresa al conocer los resultados del análisis; además de brindar información a otras empresas que puedan apoyarse en estos datos para su toma de decisiones.

### **1.3.4. Justificación Académica**

Se ha de analizar cada estado financiero aplicando conocimientos que se adquirieron y tener el resultado de esta investigación que permita a los demás estudiantes una de guía para su investigaciones posteriores.

## **1.4. Limitaciones**

- Dificultad para recopilar la información porque el presentante legal, demoraba en la entrega, sin embargo se logró superar.
- En la presente investigación, mi limitación es no contar con el tiempo necesario que conlleva a realizar una tesis.



## 1.5. Objetivos

### 1.5.1. Objetivo General

Determinar cuál es la influencia del Leasing en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017.

### 1.5.2. Objetivos Específicos

1. Determinar en qué manera influye el Leasing en la rentabilidad Económica de la Empresa de Transportes y Turismos vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017.
2. Determinar en qué manera influye el Leasing en la rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismos vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017.

## 1.6. Hipótesis

### 1.6.1. Hipótesis General

**Hipótesis Hi:** El Leasing influye positivamente en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017.

**Hipótesis Ho:** El Leasing influye de manera negativa en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017.

### 1.6.2. Hipótesis Específicos

1. **Hi:** El Leasing influye positivamente en la Rentabilidad Económica de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017.

**Ho:** El Leasing influye negativamente en la Rentabilidad Económica de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017.

2. **Hi:** El Leasing influye positivamente en la Rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017.

**Ho:** El Leasing influye negativamente en la Rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express E.I.R.L. Los Olivos - 2017.

## ANTECEDENTES

### a) Antecedentes

Para continuar con el desarrollo del proyecto de investigación se ha realizado extensas pesquisas bibliográficas, que guarden relación con el título de la investigación: El Leasing y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express E.I.R.L. los Olivos 2017. Donde se detallan a continuación.

### Antecedentes Nacionales

(Tapia, 2015), En la ciudad de Trujillo, en una tesis para optar el título profesional de Contador Público, sustento tesis sobre “*EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA DEL DISTRITO DE TRUJILLO*”, llego a las siguientes conclusiones: El arrendamiento Financiero incidió de manera favorable en la Situación Económica y Financiera de la Empresa Acosta Combustible SAC en el periodo 2013 debido a que genero mayor utilidad ya que dicha empresa pudo obtener su propia unidad de transporte para el traslado de combustible y así poder optimizar los recursos que posee.

Del análisis de los aspectos formales y legales del Contrato de Arrendamiento Financiero, se puede colegir que es la mejor opción de financiamiento para obtener un activo fijo en la empresa Acosta Combustibles SAC. De la evaluación realizada se llega a concluir que el Arrendamiento Financiero es un instrumento de financiamiento favorable para la adquisición de activos fijos en la empresa Acosta Combustible SAC. Producto del análisis horizontal y vertical; así como de la aplicación de indicadores financieros, podemos precisar que el arrendamiento financiero incide económica y financieramente de forma favorable en la empresa Acosta Combustible SAC.

Según (Vilchez, 2014), En la ciudad de Lima, en una tesis para optar el grado de maestro en Contabilidad y Finanzas con Mención en Dirección en Finanzas sustento “*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*”. El tesista llegó a la conclusión: Se ha determinado que el anticipo de los créditos otorgados, el financiamiento de los activos fijos y la gestión de pagos a los proveedores inciden positivamente la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las pequeñas y medianas empresas textiles de emporio comercial de Gamarra. El trabajo estadístico ha corroborado que la nivelación de los flujos de efectivo, los beneficios tributarios y la reducción del riesgo de impago a proveedores influye en la situación financiera de las pequeñas y medianas empresas textiles de emporio comercial de Gamarra.

Se ha comprobado que la rotación de inventarios, la renovación de activos fijos, la capacidad de negociación con los proveedores influye significativamente en el logro de metas y objetivos de las pequeñas y medianas empresas textiles de emporio comercial de Gamarra. Producto de los resultados obtenidos se determina que los niveles de liquidez, la capacidad del nivel de producción de los tiempos organizativos – documentarios influye en el desarrollo económico de las pequeñas y medianas empresas textiles de emporio comercial de Gamarra. Los resultados obtenidos han determinado que la aplicación del Factoring, Arrendamiento Financiero y Confirming, influyen de manera significativa en la mejora de la gestión financiera y desarrollo de las pequeñas y medianas empresas textiles del emporio comercial de Gamarra.

(Sanchez H. , 2015) En la ciudad de Lima, tesis para optar el grado académico de Doctor en Contabilidad y Finanzas, sustentó que el “*CONTRATO DE LEASING FINANCIERO COMO RESPALDO DEL FINANCIAMIENTO DE LAS MYPES PERUANAS EN LA USMP*”. El tesista llegó a la conclusión: Que el contrato de arrendamiento Financiero es una fuente adicional de crédito para todo tipo de empresas, cuyo costo se ha convertido respecto de otras fuentes de financiamiento. Antes de tomar cualquier decisión, se deberán analizar todas las posibilidades, caminos opciones disponibles, tanto cuantitativa como cualitativamente, ya que lo que es adecuado para una empresa, puede no serlo para otras y viceversa.

Específicamente, el arrendamiento financiero tiene puntos muy importantes que se deben tomar en cuenta al momento de elegir ésta alternativa de financiamiento. Es una herramienta de negociación ante proveedores de equipo, al tener la posibilidad de pagar de contado el equipo requerido y negociar mejores precios por este hecho,

lo que puede reducir el costo total de la operación. Conserva los recursos monetarios; Los escasos fondos con que cuenta la empresa se ven prácticamente intactos al inicio de la operación, ya que no se requieren pagos muy grandes.

En el contrato arrendamiento financiero se tiene posesión y la futura propiedad del bien si se escoge pagar la opción de compra al final del periodo normal del contrato. El contrato de arrendamiento financiero, evita el riesgo de rápida obsolescencia a la empresa, ya que esta no es dueña del activo. En el contrato del leasing, participan tres sujetos independientemente, estos son; el arrendador, que es el sujeto que efectúa la operación de arrendamiento financiero; el arrendatario, que suscribe el contrato de arrendamiento financiero; y el proveedor que provee o construye el bien que necesita el arrendatario.

Según (Silva, 2017) En la ciudad de Lima, Tesis para optar el grado de Contador Público, sustento que “LEASING Y RENTABILIDAD EN LA EMPRESA INDUSTRIAL E Y C METALIKAS S.A.C”, del distrito de Lima, periodo 2014-2016. Llego a las siguientes conclusiones. Para el primer objetivo, se determinó que no existe relación entre leasing operativo y rentabilidad económica, ya que tiene un p-valor (Sig.) de 0.440 siendo mayor a 0.05. De igual manera, para el segundo objetivo, se determinó que no existe relación entre leasing operativo y rentabilidad financiera, ya que muestra un p-valor (Sig.) de 0.591 siendo mayor a 0.05 Para el tercer objetivo, se determinó que no existe relación entre leasing operativo y rotación de activos, ya que muestra un p-valor (Sig.) de 0.974 siendo mayor a 0.05.

Para el cuarto objetivo, se determinó que no existe relación entre leasing operativo y margen beneficio, ya que muestra un p-valor (Sig.) de 0.654 siendo mayor a 0.05 Para el quinto objetivo, se determinó que no existe relación entre leasing financiero y rentabilidad económica, ya que muestra un p-valor (Sig.) de 0.904 siendo mayor a 0.05. Para el sexto objetivo, se determinó que no existe relación entre leasing financiero y rentabilidad financiera, ya que muestra un p-valor (Sig.) de 0.252 siendo mayor a 0.05 Para el séptimo objetivo, se determinó que no existe relación entre leasing financiero y rotación de activos, ya que muestra un p-valor (Sig.) de 0.316 siendo mayor a 0.05. Por último, para el octavo objetivo, se determinó que no existe relación entre leasing financiero y margen beneficio, ya que muestra un p-valor (Sig.) de 0.477 siendo mayor a 0.05.

Según (Flores, 2014) En la Ciudad de Lima Perú, Tesis para optar título de Contador Público en su tesis *“LA GESTIÓN LOGÍSTICA Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS ESPECIALISTAS EN IMPLEMENTACIÓN DE CAMPAMENTOS PARA EL SECTOR MINERO EN LIMA METROPOLITANA”*. Llego a las conclusiones. La gestión de compras y abastecimiento en un porcentaje razonable de empresas es deficiente porque no logran identificar con claridad los procesos y se recurre a la improvisación ocasionando que los usuarios reporten requerimientos innecesarios y sin sustento influyendo negativamente en la rentabilidad económica. La gestión logística en un porcentaje razonable de empresas no engloba los procesos y operaciones necesarias para proveer al consumidor el producto correcto, en la cantidad requerida y en condiciones adecuadas lo que hace que influya significativamente en la rentabilidad financiera. El aprovechamiento de la gestión de transporte y distribución de la carga que es uno de los procesos fundamentales de la estrategia logística de las organizaciones en un porcentaje razonable de empresas es deficiente lo que hace que influya significativamente sobre el riesgo financiero. La prestación de servicio al cliente que es el fundamento y fin último de la cadena logística en un porcentaje razonable de empresas no es oportuna ni eficiente incidiendo directamente sobre el riesgo económico.

Según (Rios, 2014) En la Ciudad de Lima Perú, tesis para optar título de Contador Público sustento su tesis en *“GESTIÓN DE PROCESOS Y RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS DE COURIER EN LIMA METROPOLITANA, 2012-2013”*, llego a las conclusiones. La mayoría de empresas de Courier en Lima Metropolitana al no desarrollar una buena gestión de calidad, no logran reducir los tiempos de entregas de las encomiendas a los distintos puntos del país, ocasionando que la cadena de valor se vea interrumpida disminuyendo la productividad. La mayoría de empresas de Courier en Lima Metropolitana, no han mejorado su productividad, debido a que no realizan un buen diagnóstico ni identifican las posibles causas que la afectan, ocasionando deficiencias en la toma de decisiones. Las empresas de Courier en Lima Metropolitana no apoyan a la gestión de compras ocasionando ineficiencias y demora en el proceso de despacho, afectando la rentabilidad financiera. La mayoría de las empresas de Courier en Lima Metropolitana no logran una mayor competitividad, debido a que no invierten en tecnología, lo que conlleva a incrementar el riesgo financiero en sus operaciones.

Según (Urquiza, 2015) En la ciudad de Lima, tesis para obtener el título de contador Público, sobre la *“FORMALIZACIÓN DEL RÉGIMEN LABORAL Y TRIBUTARIO PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES SAN PEDRO DE MALA S.A.C”*, llego a las conclusiones. La encuesta dirigida a los trabajadores y clientes de la empresa de transportes SAN PEDRO DE MALA SAC muestran que el 60% de los encuestados responden que los clientes están ocasionalmente conforme con los servicios que brinda la empresa, mientras que un 40% de los entrevistados dicen que solo están regularmente conforme con los servicios que brinda la empresa, debido a la informalidad con la que opera la empresa.

De las personas encuestadas, como argumento adicional diremos que debemos entender que no solo la formalización del régimen laboral y tributario de la Empresa de Transportes San Pedro De Mala S.A.C mejorara la rentabilidad del uso eficiente, eficaz y económico de los recursos de la empresa, eso no es así, lo correcto es que va a facilitar una gestión eficiente y como resultado de ello se previene, identifica y elimina los actos incorrectos del personal en la empresa.

## **Antecedentes Internacionales**

Según (López, 2014), en Ecuador en una tesis para optar el título de Ingeniero Financiero, el autor sustento que el *“APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO SOBRE LA RENTABILIDAD DE LAS PYMES DE LA CIUDAD DE AMBATO DURANTE EL AÑO 2013”*. Al concluir con el análisis de las indicadores financieros , se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la Empresa “Florícola Tungurahua” S.A. aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción.

Realizando un análisis de los indicadores financieros de la Empresa Florícola Tungurahua S.A., podemos concluir lo siguiente: Por ser una empresa industrial presenta alta dependencia de la ventas de sus inventarios para poder cubrir el total de sus obligaciones corrientes si le fueran exigidas de inmediato, por lo tanto debe mantener e implementar inversiones estrategias que le permita contar con una fuente de recursos adicionales con mínimo costo financiero. Como conclusión que se puede llegar que la empresa “Florícola Tungurahua” S.A. en el patrimonio neto se observa que existe un valor de \$1942402.67 millones de dólares lo cual puede ser consecuencia de una inyección de capital por la ejecución del plan de inversiones.

El nivel de endeudamiento de la empresa es el adecuado; según el indicador financiero del endeudamiento del activo no da un 0.30 centavos el cual nos quiere decir que tiene un elevado grado de independencia frente a sus acreedores, de manera seguida tenemos el endeudamiento patrimonial de 0.42 centavos lo que significa que poseen deudas con terceros por dicho valor, y el endeudamiento del activo fijo nos muestra un 6.11 dólares, lo que significa que la totalidad del activo fijo se puede haber financiado con el patrimonio. Que a pesar del aumento en los costos de venta la rentabilidad neta de ventas para la empresa es de 5.47 % lo cual este valor muestra la utilidad de la empresa por cada unidad de ventas de igual manera la utilidad operacional en el análisis de los estados financieros cuenta con un 6.16% esto quiere decir que hubo un aumento en la rentabilidad de los socios.

Hoy día en la dinámica de las operaciones de la empresa, el problema real a la hora de juzgar la posición financiera a corto plazo de una empresa consiste en averiguar lo más cercanamente posible, la futura capacidad generadora de dinero de esa empresa con respecto a las demandas de efectivo que tendrá que enfrentar en el futuro cercano. Lo que importa no es qué condiciones prevalecerán en un momento dado, sino si la empresa al realizar sus operaciones regulares puede continuar generando la suficiente cantidad de dinero en el plazo adecuado como para cumplir con todas sus obligaciones financieras y operacionales.

Según (Mosquera & Leandro, 2018) en Ecuador, Tesis para obtener el Título de Ingeniería Comercial, sustento en su tesis de “*PROYECTO DE INVESTIGACIÓN LEASING OPERATIVO COMO MEDIO DE FINANCIAMIENTO PARA EMPRESA MEXICHEM S.A.*” En el recorrido de la tesis se ha realizado una evaluación respectiva en los distintos aspectos tanto en lo histórico, en lo legal y en el ambiente empresarial, lo cual permitió identificar los aspectos positivos del leasing y a identificar importantes conclusiones sobre esta forma de financiamiento. Se sabe que el leasing cuenta con una enorme historia que le permite a esta figura irse adaptando a los requerimientos de las empresas año tras año.

En Ecuador la figura del leasing existe desde hace 30 años, pero no se ha promocionado lo suficiente como para que esta sea más llamativa para los empresarios. Actualmente Ecuador no tiene una actualización en lo que corresponde a las leyes, es por eso que esta figura no puede ser tratada con una mejor base legal, ya que esta norma no presenta información clara para poder realizar una diferenciación del leasing. En el Ecuador, la ley que regula este tipo de leasing es clara y se puede identificar que los bienes que se sometan a este arrendamiento deben de tener como finalidad la productividad.

Dentro de la investigación que se realizó se pudo constatar que las entidades bancarias brindan este tipo de arrendamiento con maquinarias que son tipo estándar, ya que así a ellos se les hace más fácil reubicarlos en el mercado en caso de que el beneficiario no utilice la opción de compra del bien, y en caso de que sea una maquinaria específica para un sector la entidad bancaria se asegurará de que el beneficiario ejerza la opción de compra. Se realizó un análisis con las otras alternativas de financiamiento que brindan las entidades financieras, se puede observar que el leasing tiene una gran ventaja con respecto a las garantías que se deben presentar en un crédito bancario.

En relación con los préstamos se deben cumplir un sinnúmero de requisitos, a diferencia con el leasing se garantiza la operación de financiamiento del bien. Según las normas internacionales de información financiera, indica que las empresas que se acojan a este beneficio deberán presentar su índice de endeudamiento y estos se verán reflejados tanto en el activo como en el pasivo,



por lo que esto permite obtener una información fidedigna para las empresas interesadas en el estudio de dichos estados. Otro aspecto importante que presenta el leasing es que, cuando la empresa hace un respectivo arriendo de maquinaria es con el único objetivo de tenerlo durante un corto plazo, lo que le permite aprovechar en cuestiones de actualización de tecnología sin aumentar sus activos, en muchas ocasiones es mejor arrendar un bien a corto plazo que adquirirlo. En relación con lo que tiene que ver con la actualización tecnológica las empresas siempre optan por alquilar los bienes siempre y cuando estos generen una buena productividad que se vea generada en las ganancias de las empresas.

Se puede concluir que, el leasing es y será una alternativa financiera netamente empresarial lo cual crea o establece una sociedad estratégica entre las instituciones financieras y las empresas del sector industrial para financiar un bien. Es muy importante señalar que dentro del contrato de leasing se cuenta con algunos beneficios que no son financieros como, por ejemplo: la empresa solicitante no se encarga de la logística del bien ni toda la gestión que implica mover el bien de un lugar a otro, reducción de tiempo del trámite con el fabricante, el mantenimiento del equipo, la renovación y el principal de los beneficios es el uso del bien sin que sea parte de la empresa, ya que esta pertenece a un tercero. Se puede acotar que el leasing también aporta a las empresas que no son eficientes en la gestión de compras.

Según (Ochoa & Nuñez, 2014) en Ecuador, Tesis previo la obtención de del Título de Ingeniería y Finanzas, sustento su tesis, *“PROPUESTA PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA SATCOM S.A. Ubicada en el Sector la Mariscal de la Ciudad de Quito”*. A través del análisis FODA y FODA MATEMATICO, determinamos que de los factores internos de la empresa, las fortalezas son mayores a las debilidades y en los factores externos las oportunidades son menores a las amenazas las amenazas más representativas son: la creación de software nuevos a precios bajos, y la posibilidad de perder la representación de MICROS, por apertura de oficinas propias en Ecuador, lo cual se considera un aspecto negativo que contribuye a la baja rentabilidad de SATCOM.

Posterior al análisis de las estrategias de producto, precio, plaza y promoción aplicadas actualmente por SATCOM, hemos determinado, que no generan los resultados esperados. A través del análisis FODA, se determinó que una de las debilidades de SATCOM, es la planificación estratégica deficiente, lo cual genera que sus costos y gastos sean elevados y a su vez dificulta alcanzar los objetivos propuestos. En la evaluación financiera realizada en el capítulo 4 se determinó, que aplicando las estrategias de marketing, en conjunto con las iniciativas del BSC de incrementar las ventas y disminuir costos y gastos, se logra aumentar la rentabilidad de la empresa a la meta propuesta del 9% en la utilidad neta en relación a los ingresos.

Según (Sanchez & Villavicencio, 2013), En Ecuador tesis previo la obtención del Título de Economista. Sustentaron tesis en “DISEÑO DE UNA ESTRATEGIA PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA BUSINESSWISE S.A.” Llegó a las conclusiones que El sector de las Telecomunicaciones por sus características y potencial se ha constituido como una industria altamente integrada y generadora de empleo, que demanda estar a la vanguardia de los avances tecnológicos para satisfacer las necesidades y expectativas de los clientes.

Businesswise S.A. cuenta con ventajas tecnológicas para afrontar la competencia, y captar clientes, pero estas no están aprovechadas al máximo por desconocimiento de las expectativas del cliente tanto externo como interno, esto sumado al escaso control de los procesos causa pérdidas en los ingresos y en consecuencia que la rentabilidad no cumpla con las expectativas de los accionistas. Businesswise S.A. a pesar de ser una gran empresa, el no tener definido la Misión, Visión y Valores Corporativos, provoca que la dirección de la institución se distorsione y se desperdicien recursos y esfuerzos, poniendo en riesgo su futuro.

Estos tres aspectos son el punto de partida que motivan a la renovación y transformación institucional. La innovación es un proceso necesario en todas las empresas, para Businesswise S.A. la Automatización del Sistema de Solicitud y Acreditación de Recargas Electrónicas propuesto, marca la diferencia frente a la competencia creando una ventaja competitiva que beneficia al cliente externo, facilita y mejora el acceso a sus servicios y permite posicionar más la marca en el

mercado, aspectos que a corto y largo plazo generan beneficios económicos para la empresa y todos sus integrantes.

El establecer incentivos al Departamento Comercial por cumplimiento de objetivos, genera una motivación intrínseca provocando que el Ejecutivo Comercial busque más oportunidades para alcanzar las metas, logrando el máximo beneficio que la empresa le ofrece. Con el nuevo esquema de pago de comisiones Businesswise S.A. exige más a su equipo de ventas, convirtiendo al talento humano en su aliado estratégico. La proyección de los ingresos y los gastos en Businesswise S.A. constituye una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones y la configuración de políticas financieras, así como para evaluar los objetivos proyectados y subsanar las deficiencias encontradas.

La falta de capacitación del Departamento Financiero de Businesswise S.A. ha provocado que existan malos manejos en determinadas cuentas de los Estados Financieros, lo que significa un riesgo para la empresa. Uno de los puntos débiles es el pago de intereses y multas que constituyen un gasto no deducible, y crea pagos excesivos de Impuesto a la Renta por desconocimiento de la Normativa Tributaria. Business wise S.A. al no realizar el cálculo e interpretación de Indicadores Financieros, pone en riesgo el control del uso de los recursos, comprometiendo la rentabilidad de la empresa a futuro.

## MARCO TEÓRICO

### b) Bases teóricas

#### Arrendamiento Financiero o Leasing

Según Apaza (2014). Define El Leasing es la herramienta financiera que le brinda al empresario la posibilidad de incorporar bienes de capital a la producción. [...] En efecto el Leasing es un sistema de crédito que se instrumenta a través de un tipo de contrato que permite a las empresas financiar sus activos físicos mediante cuotas mensuales de arrendamiento. En su totalidad, las cuotas amortizan una parte, o todo, el costo del bien. Pero el Leasing prevé la alternativa de adquirir definitivamente el bien cuando finaliza el contrato, haciendo uso de una opción de compra y a cambio de un valor residual (opción de compra) (Pág. 448). La diferencia entre el financiero y el operativo estriba en que el Leasing financiero se ejerce con una probabilidad alta, la opción de compra y en el Leasing operativo normalmente no se ejerce. (Pág. 454).

Según (Astorga, 2004). El arrendamiento financiero es un contrato por el cual una empresa puede disponer de la utilidad de un bien a cambio de unas cuotas incluyéndose necesariamente en dicho contrato la posibilidad de que al finalizar el mismo pueda ejercitarse la opción de compra del bien utilizado. (Pag.51).

Según (Aliaga R. M., 2009). El Contrato de arrendamiento o leasing: contrato en que una persona natural o jurídica, traspasa a la otra el derecho de usar un bien físico a cambio de compensación, pago periódico por tiempo determinado, al término del cual el arrendatario tiene opción de comprar el bien, renovar contrato o devolver el bien. (Pag.22).

Según (Meza, 2013), define que el leasing es un contrato mediante el cual el dueño de un activo (el arrendador) le otorga a otra parte (el arrendatario) el derecho exclusivo de utilizarlo, normalmente por un período de tiempo convenido, a cambio del pago de un alquiler.(Pág.212).

Según (Actividad Empresarial, 2009)“El contrato de arrendamiento no transfiere la propiedad del bien arrendado, sino únicamente el uso de este; por lo que el arrendatario no podrá disponer de él transfiriéndolo o entregándolo en garantía. Es más, el arrendatario no puede a su vez subarrendar el bien a favor de una tercera persona, salvo que así se lo permitiera el arrendador”.(Pág.1).

Según (Udima, 2014)“La operación de amortización consiste en distribuir con periodicidad la devolución del principal (C0), junto con los intereses que se vayan devengando a lo largo de la vida del préstamo. Los pagos periódicos que realiza el prestatario tienen, pues, la finalidad de reembolsar, extinguir o amortizar el capital inicial. Esto justifica el nombre de operación de amortización”.(Pág.1).

(Carrasco, 2014) Arrendamiento financiero o leasing, la empresa puede añadir elementos en su activo no corriente mediante el pago de cuotas de arrendamiento. Para que se dé este proceso son necesarios tres agentes: cliente, proveedor y empresa de leasing (esta compra el activo al proveedor y lo alquila al cliente). El número de cuotas del leasing suele coincidir con la vida útil del elemento, el importe de la cuota incluye amortización, intereses, gastos y prima de riesgo. Al acabar el tiempo marcado en el contrato, el bien se puede devolver o se puede comprar según el valor residual estipulado. El leasing es muy atractivo para las empresas desde el punto de vista fiscal, ya que parte de la cuota se contempla como gasto, repercutiendo negativamente en el resultado y, por tanto, reduciendo la cuota del impuesto de sociedades que se ha de pagar a la Administración (en el País Vasco y Navarra a la Administración autonómica y en el resto de España a la Administración central). La duración de este recurso financiero está limitada a dos años para bienes muebles y a diez para bienes inmuebles. (Pág.59).

Según (Miranda, 2016). Define que el Leasing es un contrato de arrendamiento financiero por el que una empresa alquila a otra un bien mueble o inmueble, con una opción de compra al finalizar el período pactado. La empresa arrendataria podrá alquilarlo mediante el pago de un valor residual establecido en el contrato. (pag.160).

### **Características de un contrato de leasing:**

**Duración:** Ha de ser como mínimo de dos años para bienes muebles o de diez años para bienes inmuebles y no tiene por qué coincidir con la vida del bien o período de amortización. Durante este período de tiempo, el contrato no puede rescindirse por ninguna de las dos partes.(Pág.161).

**Cuantía:** La cuantía concreta del importe y los vencimientos de las cuotas a pagar por la empresa arrendataria deben quedar especificados en el contrato. En general, el precio del leasing lo forman los siguientes conceptos:

- El valor de compra del bien.
- Los intereses de aplazamiento.

**Mantenimiento:** Hay que distinguir entre leasing neto y leasing de mantenimiento. En el primero, los gastos de conservación y mantenimiento, los seguros y los impuestos serán a cargo de la empresa arrendataria, es decir, del usuario/a del bien, mientras que, en el segundo, los gastos son a cargo de la empresa arrendadora.

**Termino:** Al finalizar el período de alquiler, se pueden presentar tres alternativas:

- Rescisión o devolución del bien a la empresa leasing.
- Prórroga o renovación del contrato de alquiler con cuotas más reducidas.
- Compra del bien por el valor residual prefijado en el contrato.(pag.162)

### **Clasificación del Leasing**

#### **Leasing Financiero**

El leasing propiamente dicho es el leasing financiero. Este constituye un contrato según el cual el arrendador pone a disposición del arrendatario unos bienes que este usa a cambio del pago de unas cuotas de arrendamiento, facilitándole una opción de compra cuando finalice el período de arrendamiento.

#### **Características del leasing financiero:**

- El arrendador es una institución financiera (Sociedad Leasing).
- El contrato es irrevocable para ambas partes.

- Son gastos deducibles para el arrendatario los intereses satisfechos a la sociedad de leasing, así como la parte financiera de la cuota correspondiente a la recuperación del coste del bien, siempre que este sea amortizable.
- La duración del contrato es a largo plazo en función del importe y del tipo de bien a financiar, siendo el mínimo legal de 2 años para mobiliario y 10 años para inmobiliario.
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.
- El riesgo de obsolescencia lo soporta el arrendatario.(pag.168).

### **En una operación de leasing financiero intervienen tres sujetos:**

- La entidad de leasing (arrendador).
- La empresa-cliente (arrendatario).
- Una parte indirecta: el proveedor del bien.

### **Leasing operativo**

El leasing operativo o renting es un contrato mediante el cual la empresa fabricante de un equipo, que es a su vez la empresa leasing, cede el uso de un bien a cambio de unas cuotas de alquiler.(pag.169).

### **Características del leasing operativo:**

- El contrato es revocable a voluntad del arrendatario.
- La duración del contrato es más corta que en el leasing financiero, situándose en un plazo medio de 2 y 4 años.
- Los gastos de mantenimiento pueden correr a cargo del arrendatario (leasing operativo simple) o a cargo del arrendador (leasing operativo de mantenimiento).
- El riesgo de obsolescencia lo soporta el arrendador.

## Beneficios del Leasing

Según (Bertolotto, 2006)

### Para el arrendatario

- Es un instrumento financiero de mediano y largo plazo que posibilita la adquisición de bienes de activo fijo con un desembolso inicial pequeño. Esto es completamente cierto y desvirtúa un argumento que durante años se utilizó para publicitar las operaciones de leasing, que era el de ser una financiación por el 100% del precio de los bienes. El cofinanciamiento entre arrendador y arrendatario, vía una cuota inicial, es típico de la inmensa mayoría de operaciones de leasing.
- En cuanto al costo financiero, el leasing tiene una tasa de interés implícita que es negativa. Éste es el mito más difundido respecto del leasing y el más carente de sentido. Se llega a esta falacia cuando se calcula la Tasa Interna de Retorno del leasing comparando las cuotas de arrendamiento frente al precio de adquisición de los bienes, incluido el IGV. Esto es un grave error pues se pasa por alto que el IGV no debe ser tomado en cuenta, ya que bajo la alternativa de un préstamo el arrendatario lo recuperaría como crédito fiscal. El costo de la financiación se refiere solamente al Valor de Venta y no al Precio de Venta de los bienes.
- Se obtienen beneficios tributarios, tales como diferimiento de impuestos, mediante una depreciación acelerada de los bienes. Esto es una media verdad porque la depreciación acelerada para fines tributarios es posible solamente si el contrato de leasing se rige por la Ley N° 27394 y el DL N° 915, sujeto a algunas condiciones: a) Que el plazo del contrato sea como mínimo de dos años para bienes muebles y de cinco años para bienes inmuebles. b) Que los bienes arrendados estén destinados a la obtención de rentas gravadas.
- Permite programar el pago de las obligaciones según el flujo de caja del arrendatario. Éste es un gran mito porque la misma posibilidad existe en cualquier otro mecanismo de financiación distinto del leasing.
- Generalmente el proceso de aprobación del arrendador es más rápido que en un préstamo. Esto es una verdad a medias pues resulta cierta en el caso que el



arrendador sea una empresa especializada, pero no hay ninguna evidencia de que suceda lo mismo cuando el arrendador es un banco. (Pág.29).

### **Para el arrendador**

- Reduce el riesgo crediticio, pues la condición de propietario de los bienes es más sólida que la de acreedor hipotecario o prendario. Esto es cierto, por lo que el leasing debería tener un costo financiero, antes de impuestos, inferior al de un préstamo, para compensar el menor riesgo crediticio.
- Genera valor en la medida en que se tenga una rápida recuperación del crédito fiscal. Esto es verdad puesto que en la mayoría de casos el arrendador recupera el IGV pagado en la compra de los bienes con una velocidad mayor que la que ha estimado al momento de calcular la rentabilidad de la operación de leasing.
- Facilita el calce de activos y pasivos mediante la emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero. También es cierto puesto que los Bonos de Arrendamiento Financiero históricamente han estado entre los instrumentos más demandados en el mercado de capitales.(Pág.29).

Según (Aliaga R. M., 2009)“El Contrato de arrendamiento o leasing: contrato en que una persona natural o jurídica, traspassa a la otra el derecho de usar un bien físico a cambio de compensación, pago periódico por tiempo determinado, al término del cual el arrendatario tiene opción de comprar el bien, renovar contrato o devolver el bien”.(Pág.22).

(Garbajosa, 2010), El leasing es contrato de arrendamiento, en el que el arrendador ha adquirido un bien y lo alquila al arrendatario, ofreciéndole una opción de compra al vencimiento de la operación. Por su parte, el arrendatario entrega una cantidad periódica (que puede ser constante o variar), mediante la que paga al arrendador el valor de adquisición del bien afecto a su actividad, más los intereses generados. Así, al finalizar el contrato de leasing el arrendatario puede comprar el bien, ejerciendo la opción de compra (inferior al valor estimado del bien al vencimiento), o bien devolverlo. Por ello, casi siempre el arrendatario ejerce dicha opción.(Pág.111).

**Leasing operativo:** “es el utilizado por fabricantes y distribuidores de bienes, con el fin de proporcionar a sus clientes una alternativa de financiación eficaz para utilizar o adquirir sus productos. De este modo, al dar mayores opciones y facilidades, normalmente incrementan sus ventas.” (Pág.112).

**Leasing financiero:** El leasing financiero, al contrario que el leasing operativo, tiene, exclusivamente, una finalidad financiera. Es decir, las sociedades de leasing 10 adquieren bienes que los arrendatarios han solicitado de antemano. Una vez comprados, se los alquilan con una opción de compra al vencimiento del contrato, obteniendo un beneficio derivado del servicio financiero prestado. (Pág.112).

### **Amortización del leasing**

La amortización del leasing se organiza mediante un cuadro con las mismas magnitudes que el de los préstamos. No obstante, su elaboración es diferente, ya que la operación financiera a la que se refiere es diferente. (Pág.112).

Las principales diferencias entre ambas, a nivel de cálculo para elaborar el cuadro de amortización, son que en el caso del leasing las cuotas son prepagables en lugar de pos pagables (por lo que no se generan intereses en el primer periodo) y que al final de la operación existe una posibilidad de compra. (Pág.113).

### **Activos o Bienes**

Según (Ochoa U. , 2012)“El activo es el conjunto de bienes, y derechos reales y personales, sobre los que tiene propiedad la empresa, así como cualquier costo o gasto ejecutado no devengado a la fecha del estado de situación financiera que debe ser utilizado a ingresos futuros”.(Pág.6).

## Rentabilidad

Según (Cordova, 2012), La rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuánto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También podemos decir que, la rentabilidad es el cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo [...].

**Rentabilidad Económica**, relacionada con los negocios corresponde al rendimiento Operativo de la Empresa. Se mide la Utilidad Operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo y la inversión Operativa.

**Rentabilidad Financiera**, es la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, o sea cuanto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga Financiera.

**Rentabilidad total**, es la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total. (Pág.15).

Según (Zamora, 2008). Define que la rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados.(Pág.57)

Según (Santisteban, Fuentes, Leyva, Losada, & Hidelvis, 2009) Define que la rentabilidad ha tomado distintas formas, y ha sido usado de diferentes maneras es uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un negocio. Una rentabilidad sostenida combinada con una política de dividendos cautelosa, conlleva a un fortalecimiento de un patrimonio. Las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, nuevos esfuerzos de marketing, intensificación de logística, o una mezcla de todos estos puntos. (Pag.4).

Según (Rodríguez, Gallego, & Isabel, 2009) El objetivo de la rentabilidad económica se centra en evaluar el rendimiento de los activos totales manejados por la dirección de la empresa, con independencia del método de financiación utilizado, esto es, sin considerar quiénes han aportado los recursos (propietarios o acreedores). A grandes rasgos, cuanto mayor sea el ratio, más eficiente se considerará la gestión desempeñada por los directivos. (Pág.109).

Según la (Ccaccya, 2015), La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados. Bajo esta perspectiva, la rentabilidad de una empresa puede evaluarse comparando el resultado final y el valor de los medios empleados para generar dichos beneficios. Sin embargo, la capacidad para generar las utilidades dependerá de los activos que dispone la empresa en la ejecución de sus operaciones, financiados por medio de recursos propios aportados por los accionistas (patrimonio) y/o por terceros (deudas) que implican algún costo de oportunidad, por el principio de la escasez de recursos, y que se toma en cuenta para su evaluación. (Pág.1).

(Ccaccya, 2015) La rentabilidad económica o de la inversión es una medida del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de su financiación, dado en un determinado periodo. Así, esta se constituye como un indicador básico para juzgar la eficiencia empresarial, pues al no considerar las implicancias de financiamiento permite ver qué tan eficiente o viable ha resultado en el ámbito del desarrollo de su actividad económica o gestión productiva. En otros términos, la rentabilidad económica reflejaría la tasa en la que se remunera la totalidad de los recursos utilizados en la explotación. Los ratios más utilizados en su medición relacionan cuatro variables de gestión muy importantes para el empresariado: ventas, activos, capital y resultados (utilidades) como se precisará posteriormente. (Pag.1).

(Ccaccya, 2015) Rentabilidad financiera. Es una medida referida a un determinado periodo, del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la

opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.(Pag.1).

Según (Prieto, 2010) Es una de las técnicas más sencillas del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual denominamos cifra base. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.(Pág.49).

Según (Prieto, 2010) El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro periodo, el mecanismo para llevar a cabo este análisis es : En las dos primeras columnas aparecen los valores de los años que se están estudiando, en la tercera columna se encuentra el aumento o disminución de cada cuenta en términos absolutos, finalmente en la cuarta columna aparece la variación relativa o porcentaje de variación, el cual resulta de dividir la variación absoluta (tercera columna) por el valor del primer año (primera columna).(Pág.56).

(Carrasco, 2014) El estudio de los estados contables hace referencia, sobre todo, al estudio del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias [...] se dispone de una información que ayuda a ver la situación de la empresa, tanto patrimonial como financiera y económicamente. (Pág.38).

**Variaciones absolutas y relativas:** gracias a esta técnica se pueden ver los cambios a nivel absoluto y relativo (análisis vertical), como también la evolución en relación a otro ejercicio económico (análisis horizontal). (Pág.39).

## Ratios de Rentabilidad

(Pastor, 2012) “Miden con que eficacia la administración de una empresa genera utilidades con base en ventas, activos e inversiones de los accionistas”. (Pág.8)

(Cordova, 2012) **Rotación de activos.** Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

**Rotación de activos = Ventas / Activos**

**Margen neto de utilidad.** Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos. (Pág.106)

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

(Ccaccya, 2015) Ratios de rentabilidad: Los ratios de rentabilidad comprenden un conjunto de indicadores y medidas cuya finalidad es diagnosticar si una entidad genera ingresos suficientes para cubrir sus costes y poder remunerar a sus propietarios, en definitiva, son medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generar beneficios por parte de la entidad sobre la base de sus ventas, activos e inversiones. ( Pag.2)

(Ccaccya, 2015) Rentabilidad sobre la inversión (ROA): Este ratio analiza la rentabilidad de la estructura económica, es decir, del activo. Para ello relaciona el resultado neto de explotación con las inversiones totales realizadas en el activo. De este modo, indica la eficacia o productividad con que han sido utilizados los activos totales de la empresa sin considerar los efectos del financiamiento. ( Pag.2).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta} + \text{Intereses}}{\text{Activo Total}}$$

(Ccaccya, 2015) Rentabilidad sobre patrimonio (ROE): El ROE indica la rentabilidad obtenida por los propietarios de la empresa y es conocida también como la rentabilidad financiera. Para los accionistas es el indicador más importante pues les revela cómo será retribuido su aporte de capital.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

### c) Definición de términos básicos

**LEASING:** De origen anglosajón, deriva del verbo inglés "to léase", que significa arrendar o dar en arriendo, y del sustantivo "lease" que se traduce como arriendo, escritura de arriendo, locación.

**DEUDOR:** Que debe una cosa o está obligada a satisfacer una deuda

**ACREEDOR:** Que tiene derecho a pedir que se cumpla una obligación, especialmente que se le pague una deuda.

**PROVEEDOR:** El proveedor puede ser una persona que se dedica habitual o profesionalmente a la venta de bienes, o una persona que ocasionalmente enajena un bien o el mismo arrendador, es decir El dador o proveedor debe ser una entidad financiera o una sociedad que tenga por objeto operaciones financieras.

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

**ARRENDATARIO:** La persona natural o jurídica, nacional o extranjera que al celebrar contrato de arrendamiento financiero, obtiene derecho al uso, goce y explotación económica del bien, en los términos y condiciones contractuales respectivos.

**LA COSA, EL BIEN O BIENES:** Se refiere al bien que se dará en arrendamiento.

**EL PRECIO:** Que sea determinable al hacerse exigible.

**EL TIEMPO:** En el arrendamiento, como lo indica su carácter temporal en la definición, el tiempo es un elemento esencial.

**ACTO JURÍDICO:** Acto voluntario que influye en la creación, modificación o extinción de las relaciones de derecho, conforme a éste.

**BALANCE GENERAL:** Es el documento que presenta la posición financiera de la empresa a una fecha determinada. Está formado por las cuentas reales de activos, pasivo y capital; y en ocasiones, contiene el Estado de Capital. El estado muestra lo que posee el negocio, lo que debe y el capital que se ha invertido.

**ACTIVOS:** Son recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, por lo que decimos que el activo está integrado por todos los recursos que utiliza una entidad para lograr los fines para los cuales fue creada.

**ACTIVOS CIRCULANTES:** lo constituyen aquellos grupos de cuentas que representan bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero o de consumirse en el próximo ciclo normal de operaciones de la empresa (generalmente se toma como base un año).

**CAJA:** Representa el dinero que tiene la empresa para una fecha determinada, ya sea en monedas, billetes o cheques recibidos a favor de la empresa.

**BANCO:** Representa el efectivo que tiene la empresa depositado en una institución bancaria, y que debe tener como características que la empresa lo pueda retirar en cualquier momento, es decir que el dinero se encuentre disponible, generalmente este dinero está depositado en cuentas corrientes.

**ACTIVOS FIJO:** son los bienes o derechos adquiridos por la empresa y los cuales son los de carácter más o menos permanente (duran un plazo largo), los cuales se adquieren con la intención de utilizarlos en las operaciones normales del negocio y no de venderlos.



**PASIVOS:** El pasivo representa los recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, que han sido aportados por las fuentes externas de la entidad (acreedores), derivada de transacciones o eventos económicos realizados, que hacen nacer una obligación presente de transferir efectivo, bienes o servicios; virtualmente ineludibles en el futuro, que reúnan los requisitos de ser identificables y cuantificables, razonablemente en unidades monetarias. Está representado por todas las deudas y obligaciones de diversa índole.

**PASIVO CIRCULANTE:** En este grupo se incluyen todas aquellas cuentas que reflejan deudas u obligaciones que la empresa debe cancelar en el próximo ciclo normal de operaciones (generalmente se toma como base un año).

**PASIVO A LARGO PLAZO:** Están constituidos por las deudas y obligaciones que tiene contraída la empresa, y los cuales deberá cancelar generalmente en un plazo mayor de un año.

**CAPITAL:** Esta cuenta representa el aporte que el propietario tiene en la empresa para una fecha determinada, es decir, refleja la parte de los activos, que corresponde al propietario después de deducir los pasivos.

**ESTADO DE RESULTADOS:** Es un modelo económico dinámico de la empresa, porque muestra en forma clasificada y ordenada los movimientos de fondos o flujo de efectivo en un período determinado, por lo general un año.

**ANALISIS DE RENTABILIDAD:** Existen muchas medidas de rentabilidad, la cual relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable. Estados de resultados de formato común Son aquellos en los que cada partida se expresa como un porcentaje de las ventas, son útiles especialmente para comparar el rendimiento a través del tiempo.

## CAPÍTULO 2.

### METODOLOGÍA

#### 2.1. Tipo de investigación

(Behar, 2008), La investigación cuantitativa recoge información empírica (de cosas o aspectos que se pueden contar, pesar o medir) y que por su naturaleza siempre arroja números como resultado. El enfoque cuantitativo tiene una innegable potencia para el tratamiento de los datos más concretos. (Pág. 38).

(Ander, 2011)“La investigación básica o pura es la que se realiza con el propósito de acrecentar los conocimientos teóricos para el progreso de una determinada ciencia, sin interesarse directamente en sus posibles aplicaciones o consecuencias prácticas; es más formal y persigue propósitos teóricos en el sentido de aumentar el acervo de conocimientos de una determinada teoría.”(Pag.42).

(Hernández, Fernández, & Baptista, 2014)Se define como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios donde no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para posteriormente analizarlos. (Pag.152).

(Hernández, Fernández, & Baptista, 2014) Los diseños de investigación transeccional o transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado (o describir comunidades, eventos, fenómenos o contextos). Es como tomar una fotografía de algo que sucede (Pag155)

(Hernández, Fernández, & Baptista, 2014) Se define con frecuencia la meta del investigador consisten en describir fenómenos situaciones, contextos y eventos; esto es, detallar como son y cómo se manifiestan. Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, las características y los perfiles, de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o

cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir únicamente pretende medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren. (pag.156).

## **Variables**

Gonzales (2015), las variables son los elementos más importantes de la hipótesis. En ellas se expresan las características observables de un fenómeno. Existen distintos tipos de variables; sin embargo, la clasificación más general y que corresponde al interés de este enfoque es la que agrupa las variables en independientes y dependientes.

Las variables independientes tienen una función explicativa y se comporta como estímulo o preguntas. Las variables dependientes, en cambio, son indicativas y se comportan como efectos o resultados de aquello que se indaga (Pag.159).

## 2.2. Operacionalización de variables

<p><b>VARIABLE INDEPENDIENTE:</b></p> <p><b>ARRENDAMIENTO FINANCIERO O LEASING</b></p>	<p>Según <b>Aliaga, R. M. A. (2009)</b></p> <p>El Contrato de arrendamiento o leasing: contrato en que una persona natural o jurídica, traspasa a la otra el derecho de usar un bien físico a cambio de compensación, pago periódico por tiempo determinado, al término del cual el arrendatario tiene opción de comprar el bien, renovar contrato o devolver el bien.</p>	<p>El Leasing es un contrato por el cual una persona natural o jurídica adquiere activos o bienes a cambio de un pago en forma de cuotas periódicas por un tiempo determinado, después del cual tiene la preferencia de comprar el bien o devolverlo. Puede renovar el contrato por un nuevo bien.</p>	<p>Contrato de Arrendamiento</p>	Acto Jurídico
				No hay transferencia de bienes
				Cede el uso del bien
				por el pago de una renta
			<p>Activos o Bienes</p>	Recursos de una empresa
				Son transferibles
				Producen Utilidad
			<p>Pago en cuotas</p>	Compromiso del deudor
				Por un bien adquirido
				Entrega Dinero de forma periódica
				A un acreedor

<p><b>VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD</b></p>	<p>Según (Ccaccya, 2015) La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados. Bajo esta perspectiva, la rentabilidad de una empresa puede evaluarse comparando el resultado final y el valor de los medios empleados para generar dichos beneficios. Sin embargo, la capacidad para generar las utilidades dependerá de los activos que dispone la empresa en la ejecución de sus operaciones, financiados por medio de recursos propios aportados por los accionistas (patrimonio) y/o por terceros (deudas) que implican algún costo de oportunidad, por el principio de la escasez de recursos, y que se toma en cuenta para su evaluación</p>	<p>La rentabilidad es la acción económica entre la utilidad y la inversión con el fin de obtener ciertos resultados, permitiendo evaluar cómo se generan estas utilidades ya sean por recursos propios o financiados. Esta evaluación se determinara por los análisis correspondientes a los estados financieros y el cálculo de las razones financieras para analizar la situación económica</p>	Análisis Vertical	Variación porcentual del Estado de Situación Financiera
				Variación porcentual del Estado de Resultados
			Análisis Horizontal	Variación porcentual del Estado de Situación Financiera
				Variación porcentual del Estado de Resultados
			Ratios Rentabilidad	ROA (Rentabilidad Económica)
				ROE (Rentabilidad Financiera)
				Rentabilidad sobre Ventas
				Rotación de Activos

Fuente: Elaboración Propia

### **2.3. Unidad de Estudio**

El objeto de Estudio es La Rentabilidad en la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express E.I.R.L. 2017

### **2.4. Población.**

(Sáenz & Gorjon, 2012). Define que la población es la cifra que indica el total de elementos que están involucrados en el problema, objeto de la investigación. (Pag.36).

De acuerdo a lo mencionado en líneas anteriores la presente investigación está constituida por el Gerente General y el contador de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express E.I.R.L.

### **2.5. Muestra (selección)**

(Hernández, Fernández, & Baptista, 2014). La muestra es un sub grupo de la población de interés sobre el cual se recolectaran datos, y que tienen que definirse o delimitarse de antemano con precisión, este deberá ser representativo de dicha población. (Pág. 173).

En las muestras no probabilísticas, la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o de quien hace la muestra. Aquí el procedimiento no es mecánico ni con base en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador o de un grupo de investigadores y, desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios de investigación. En este caso se opta por no probabilística por conveniencia del investigador.

La muestra de la investigación está conformada por el gerente general y el contador de la empresa, quienes son los que toman las decisiones en la empresa.

### **2.6. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos**

La técnica que se utilizará para recopilar la información, es la entrevista como instrumento de medición.

De la misma forma también se efectuara el análisis de datos al solicitar los estados financieros de los dos últimos años para su análisis cuantitativo.

Para la presente investigación se necesita de un sistema de análisis estadístico para procesar mejor la información obtenida e interpretar mejor nuestros resultados, así como el análisis de los estados financieros. La herramienta utilizada es la hoja de cálculo Excel y la lista de cotejos.

## **2.7. Instrumentos y procedimientos de análisis de datos**

**Técnica de Entrevista**, se obtuvo la información de la recopilación de datos y se procedió para su respectivo análisis de la rentabilidad del año 2017, de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express E.I.R.L.

### **Lista de Cotejo**

En esta lista realizamos 12 preguntas relacionadas a nuestras variables siguiendo un orden al respecto a las dimensiones presentadas al Gerente General de la Empresa de Transporte y Turismo Vía Express EIRL en lo cual obtuvimos las siguientes respuestas:

**Tabla 1.**

*Dimensión Leasing*

	ITEM	DIMENSIONES	RESPUESTA		
			SI	NO	NO SABE
<b>LEASING</b>		<b>DIMENSION 1: Contrato de Arrendamiento</b>			
	1	¿Está el contrato de arrendamiento de acuerdo a la proyección realizada por la empresa cuando inicio la operación del leasing?			X
	2	¿Existe una diferencia sustancial entre la TEA ofrecida y la TCEA que se paga mensualmente?		X	
		<b>DIMENSIÓN 2: Activos o Bienes</b>			
	3	¿La empresa ha aumentado sus activos en el año 2017 sin contar el arrendamiento financiero adquirido?	X		
	4	Si la respuesta anterior fue positiva. ¿Este incremento está relacionado al aumento de los pasivos?	X		
		<b>DIMENSIÓN 3: Pagos en Cuotas</b>			
	5	¿Cumple la empresa con pagar las cuotas cabalmente en su fecha de pago del arrendamiento financiero?		X	
	6	Si pudiera solicitar el cambio de su cronograma ¿Ampliaría su plazo para que el valor de sus cuotas sean menores?	X		

Fuente: Elaboración Propia



**Tabla 2.**

*Dimensión Rentabilidad*

<b>RENTABILIDAD</b>		<b>DIMENSIÓN 4: Análisis Vertical</b>		
	7	¿Conoce cuál es la distribución de sus principales cuentas dentro del ESF del año 2017?		X
	8	¿Conoce que variación tiene sus costos, gastos y utilidades respecto a sus ventas en el año 2017? (EERR)		X
		<b>DIMENSIÓN 5: Análisis Horizontal</b>		
	9	Efectuando una comparación con el año 2016, ¿cree usted que existe un crecimiento de los activos y las obligaciones de pago de la empresa?	X	
	10	Efectuando una comparación con el año 2016, ¿cree usted que se vendió más y se tuvo mayores utilidades en el 2017?		X
		<b>DIMENSIÓN 6: Ratios Rentabilidad</b>		
	11	¿Cree usted que el incremento del activo fue rentable a la empresa en el año 2017?	X	
	12	¿Está conforme los socios o accionistas con las utilidades respecto al patrimonio del año 2017		X

Fuente: Elaboración Propia

## CAPÍTULO 3.

### RESULTADOS

#### 3.1. Análisis Vertical y Horizontal

Tabla 3.

*Estado de Situación Financiera 2017*

ACTIVO	2017	%	PASIVO Y PATRIMONIO	2017	%
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>		
Caja / Bancos	S/ 70,286.00	4.16%	Cuentas por Pagar comercial – terceros	S/ 386,354.40	22.85%
Cientes(Ctas por Cobrar Comerciales)	S/ 722.00	0.04%	Obligaciones Financieras	S/ 127,049.89	7.52%
Serv. y Otros Contratad. P. Anticipo	S/ 185,586.00	10.98%			
Mat. Auxiliar, sum, y repuestos	S/ 28,081.00	1.66%			
<b>TOT ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 284,675.00</b>	<b>16.84%</b>	<b>TOT PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>S/ 513,404.29</b>	<b>30.37%</b>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>		
Activos Adq en arrendamiento financie	S/ 693,957.60	41.05%	Deudas a Largo Plazo	S/ 85,530.00	5.06%
Inmuebles Maquinarias y Equipos (neto)	S/ 438,907.00	25.96%	Obligaciones Financieras	S/ 566,907.71	33.54%
(-) Depreciación	-S/ 64,636.00	-3.82%			
Activos Diferidos	S/ 211,449.40	12.51%			
Otros Activos No Corrientes	S/ 126,139.00	7.46%			
<b>TOT ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>S/ 1,405,817.00</b>	<b>83.16%</b>	<b>TOT PASIVO NO CORRIENTES</b>	<b>S/ 652,437.71</b>	<b>38.59%</b>
			<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>S/ 1,165,842.00</b>	<b>68.96%</b>
			<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
			Capital Social	S/ 400,000.00	23.66%
			Resultados Acumulados	S/ 98,566.00	5.83%
			Resultados del Periodo	S/ 26,084.00	1.54%
			Reservas Legales		
			<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>S/ 524,650.00</b>	<b>31.04%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>S/ 1,690,492.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>S/ 1,690,492.00</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Elaboración Propia.

- **Análisis Vertical**

En cuanto a los Activos Corrientes representa un valor de 16.84% del total de los activos, Es un porcentaje alto para ser considerado dentro del efectivo, lo adecuado para la empresa sería mantener lo necesario para los usos frecuentes, o de otra manera se puede considerar como un capital ocioso que no genera rentabilidad.

Con respecto a los activos no corrientes representa todo lo que la empresa adquirió hasta el momento del análisis, con un valor representativo del 83.16%, se toma en consideración ya que son activos que no pueden hacerse líquidos con facilidad, podría generar problemas si no se toman las medidas correspondientes

En caso de los pasivos se puede analizar que los pasivos corrientes tiene un valor del 30.37% haciendo una comparación con los activos corrientes en el mismo periodo, se podría decir que la empresa puede estar presentando problemas de liquidez, siendo mayores sus deudas que sus ingresos. En cuanto a los pasivos no corrientes representa un valor del 38.59% se podría indicar que es por el bien adquirido mediante el Leasing, se debe considerar que el total de los pasivos viene hacer el 68.96% siendo mayor en valor porcentual con respecto al patrimonio.

En cuanto al patrimonio, la cuenta del capital social es la que mayor porcentaje tiene, se podría decir que le ha servido a la empresa como respaldo a sus operaciones ya que es un porcentaje bastante considerable, siendo por el mismo giro de la empresa. Con respecto a los resultados acumulados se podría decir que la empresa está siendo rentable, en cuanto al resultado del mismo periodo se puede observar la empresa tiene utilidades.

**Tabla 4.**

*Estados de Resultados 2017*

<b>ANALISIS VERTICAL 2017</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
	2017	%
<b>VENTAS NETAS</b> (Ingresos Operacionales)	3,201,862.00	<b>100.00%</b>
COSTOS DE SERVICIO	<u>-1,200,698.25</u>	<b>-37.50%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,001,163.75</b>	<b>62.50%</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	-1,335,357.30	<b>-41.71%</b>
(-) GASTOS DE VENTAS	<u>-568,980.00</u>	<b>-17.77%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>96,826.45</b>	<b>3.02%</b>
(+) (-) INGRESOS FINANCIEROS	155.00	<b>0.005%</b>
GASTOS FINANCIEROS	-59,982.43	<b>-1.87%</b>
(+) (-) OTROS INGRESOS		
OTROS EGRESOS	<u></u>	
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>36,999.02</b>	<b>1.16%</b>
(-) Impuesto a la Renta	<u>-10,915.00</u>	<b>-0.34%</b>
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) NETA</b>	<b>26,084.02</b>	<b>0.81%</b>

Fuente: Elaboración Propia.

- **Análisis Vertical**

Por medio de este análisis se puede observar que el costo de ventas tiene un porcentaje del 37.50% del valor de las ventas, se puede considerar que es por el giro de negocios ya que es de servicios. A su vez los gastos administrativos representa un valor del 41.71% y sus gastos de ventas con porcentaje del 17.77%. Estos valores determinan un alto valor en sus gastos, se podría decir que podría mejorar si existiera una mejor gestión por parte de la empresa ya que al reducir sus gastos la empresa generaría mayores utilidades.

**Tabla 5.Estado de Situación Financiera 2016 y 2017**

ACTIVOS	VARIACION				VARIACION				
	2017	2016	Absoluta	Relativa	PASIVOS Y PATRIMONIO	2017	2016	Absoluta	Relativa
<b>Activos Corrientes</b>					<b>Pasivos Corrientes</b>				
Caja / Bancos	S/ 70,286.00	S/ 5,533.00	64,753.00	1170.31%	Ctas por Pagar Comercial	S/ 386,354.40	S/ 62,108.00	324,246.40	522.07%
Ctas por Cobrar Comerciales Serv. y Otros Contratad. P. Anticipo	S/ 722.00	S/ 200.00	522.00	261.00%	Obligaciones Financieras	S/ 127,049.89	S/ 116,348.64	10,701.25	9.20%
Mat. Auxiliar, sum, y repuestos	S/ 185,586.00	S/ 31,908.40	153,677.60	481.62%					
Otros Activos Corrientes	S/ 28,081.00	S/ 28,081.00	0.00	0.00%					
	S/ -	S/ 153,594.00	-153,594.00	-100.00%					
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>S/ 284,675.00</b>	<b>S/ 219,316.40</b>	<b>65,358.60</b>	<b>29.80%</b>	<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>S/ 513,404.29</b>	<b>S/ 178,456.64</b>	<b>334,947.65</b>	<b>187.69%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>					<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Act. Adq en arrendamiento Fin	S/ 693,957.60	S/ 693,957.60	0.00	0.00%	Deudas a largo plazo	S/ 85,530.00	S/ 185,330.40	-99,800.40	-53.85%
Inmuebles Maq. y Equipos	S/ 438,907.00	S/ 323,300.00	115,607.00	35.76%	Obligaciones Financieras	S/ 566,907.71	S/ 577,608.96	-10,701.25	-1.85%
(-) Depreciación	-S/ 64,636.00	-S/ 64,637.00	1.00	0.00%					
Activos Diferidos	S/ 211,449.40	S/ 164,741.00	46,708.40	28.35%					
Otros Activos No Corrientes	S/ 126,139.00	S/ 103,285.00	22,854.00	22.13%					
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>S/ 1,405,817.00</b>	<b>S/ 1,220,646.60</b>	<b>185,170.40</b>	<b>15.17%</b>	<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>S/ 652,437.71</b>	<b>S/ 762,939.36</b>	<b>-110,501.65</b>	<b>-14.48%</b>
					<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>S/ 1,165,842.00</b>	<b>S/ 941,396.00</b>	<b>224,446.00</b>	<b>23.84%</b>
					<b>Patrimonio</b>				
					Capital Social	S/ 400,000.00	S/ 400,000.00	0.00	0.00%
					Resultados Acumulados	S/ 98,566.00	S/ 4,364.00	94,202.00	2158.62%
					Resultados del Periodo	S/ 26,084.00	S/ 94,203.00	-68,119.00	-72.31%
					<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>S/ 524,650.00</b>	<b>S/ 498,567.00</b>	<b>26,083.00</b>	<b>5.23%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>S/ 1,690,492.00</b>	<b>S/ 1,439,963.00</b>	<b>250,529.00</b>	<b>17.40%</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/ 1,690,492.00</b>	<b>S/ 1,439,963.00</b>	<b>250,529.00</b>	<b>17.40%</b>

Fuente: Elaboración Propia

Carrasco Rufasto, Imelda

- **Análisis Horizontal 2016 y 2017**

En cuanto a este análisis se puede decir que existe un incremento en los activos corrientes en especial en la cuenta de caja y bancos con valores bastante considerables con referencia al año 2016. En cuanto a las cuentas por cobrar existe un incremento más significativos, se podría decir que sus ingresos son en efectivo por el mismo giro del negocio, en la cuenta de contratos por anticipados existe un incremento bastante alto con respecto al año anterior y los materiales auxiliares se mantienen para ambos años, la cuenta de otros activos corrientes para el año 2017 se eliminaron. En total el incremento de los activos corrientes es del 29.80% en relación al año anterior.

En el caso de los activos no corrientes existe un 15.17% de incremento mayor en el 2017. Siendo inmuebles maquinarias y equipos quien ha tenido un aumento al igual que los activos diferido y otros no corrientes. El incremento entre los dos últimos años viene a ser de un 17.40%.

En caso de los pasivos corrientes existe un fuerte incremento en las cuentas por pagar con respecto al año anterior, considerando también que los pasivos no corrientes han disminuido, se podría decir que su gestión de la empresa se preocupó en bajar sus obligaciones a largo plazo, teniendo en cuenta que se tendría problemas de liquidez por el incremento de las obligaciones a corto plazo.

En el caso de patrimonio lo más resaltante es el incremento de los resultados acumulados, es decir que hubo mayores utilidades en el año 2016. Mientras tanto en el resultado del ejercicio del año 2017 las utilidades han disminuido en un 72.31% menor al año anterior.

Este análisis entonces nos hace ver que la empresa entre un año a otro, tiene un incremento demasiado elevado en sus deudas a corto plazo, tiene que emplear un cambio en su gestión de deudas, pues el año 2016 todavía podía cumplir con sus compromisos a corto plazo en el año 2017 si estaría presentando problemas de liquidez.

**Tabla 6.**

*Estado de Resultado 2016 y 2017*

					VARIACION	
	2017	2016	ABSOLUTA	RELATIVA		
<b>VENTAS NETAS</b> (Ingresos Operacionales)	S/. 3,201,862.00	S/. 1,755,918.00	S/. 1,445,944.00	82.35%		
COSTOS DE SERVICIO	S/. -1,200,698.25	S/. -690,698.25	S/. -510,000.00	73.84%		
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	S/. <b>2,001,163.75</b>	S/. <b>1,065,219.75</b>	S/. 935,944.00	87.86%		
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	S/. -1,335,357.30	S/. -612,974.43	S/. -722,382.87	117.85%		
(-) GASTOS DE VENTAS	S/. -568,980.00	S/. -243,765.00	S/. -325,215.00	133.41%		
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	S/. <b>96,826.45</b>	S/. <b>208,480.32</b>	S/. -111,653.87	-53.56%		
(+) INGRESOS FINANCIEROS	S/. 155.00	S/. 81.00	S/. 74.00	91.36%		
(-) GASTOS FINANCIEROS	S/. -59,982.43	S/. -77,888.32	S/. 17,905.89	-22.99%		
(+) OTROS INGRESOS	S/.	S/. 150.00	S/. -150.00	-100.00%		
(-) OTROS EGRESOS	S/.	S/.	S/.			
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) ANTES DE IR</b>	S/. <b>36,999.02</b>	S/. <b>130,823.00</b>	S/. -93,823.98	-71.72%		
(-) Impuesto a la Renta	S/. -10,915.00	S/. -36,620.00	S/. 25,705.00	-70.19%		
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) NETA</b>	S/. <b>26,084.02</b>	S/. <b>94,203.00</b>	S/. -68,118.98	-72.31%		

Fuente: Elaboración Propia

- **Análisis Horizontal del Estado de Resultados del año 2016 y 2017**

En cuanto al análisis de los estados de resultados, existe un incremento en las ventas de un 82.35% entre un año a otro. Con respecto al costo de ventas también ha incrementado en un 73.84% relativo al incremento de las ventas. Teniendo un aumento en la utilidad bruta de 87.06%.

Los gastos administrativos ha incrementado en un 117.85% teniendo una diferencia muy alta con respecto al porcentaje de aumento a las ventas. De la misma forma los gastos de ventas tiene un aumento de 133.41% en cuanto al año anterior, se puede analizar que el incremento de los gastos no es la misma gradualidad en cuanto al porcentaje de las ventas. La utilidad operativa se ve reducida en un 53.56% respecto al año anterior. Por eso a pesar de tener más ventas en este último año, no permiten tener una mayor utilidad operativa debido a sus

gastos que son muy excesivos. Esto también se refleja en la utilidad neta que hay una disminución de un 72.31% con respecto al año anterior.

**Tabla 7.**

*Estado de resultados 20107*

<b>ANALISIS VERTICAL 2017</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
	2017	%
<b>VENTAS NETAS</b> (Ingresos Operacionales)	3,201,862.00	<b>100.00%</b>
COSTOS DE SERVICIO	-1,200,698.25	<b>-37.50%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,001,163.75</b>	<b>62.50%</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	-1,335,357.30	<b>-41.71%</b>
(-) GASTOS DE VENTAS	-568,980.00	<b>-17.77%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>96,826.45</b>	<b>3.02%</b>
(+) INGRESOS FINANCIEROS	155.00	<b>0.005%</b>
(-) GASTOS FINANCIEROS	-59,982.43	<b>-1.87%</b>
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>36,999.02</b>	<b>1.16%</b>
(-) Impuesto a la Renta	-10,915.00	<b>-0.34%</b>
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) NETA</b>	<b>26,084.02</b>	<b>0.81%</b>

Fuente: elaboración Propia



**Tabla 8.**

*Estado de Resultados Comparativo*

<b>ANALISIS VERTICAL 2017</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
	2017	%
<b>VENTAS NETAS</b> (Ingresos Operacionales)	3,201,862.00	<b>100.00%</b>
COSTOS DE SERVICIO	-1,200,698.25	<b>-37.50%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,001,163.75</b>	<b>62.50%</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	-1,335,357.30	<b>-41.71%</b>
(-) GASTOS DE VENTAS	-568,980.00	<b>-17.77%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>96,826.45</b>	<b>3.02%</b>
(+) INGRESOS FINANCIEROS	155.00	<b>0.005%</b>
(-) GASTOS FINANCIEROS	-63,602.18	<b>-1.99%</b>
(+) OTROS INGRESOS		
(-) OTROS EGRESOS		
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>33,379.27</b>	<b>1.04%</b>
(-) Impuesto a la Renta	-9,847.00	<b>-0.31%</b>
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) NETA</b>	<b>23,532.27</b>	<b>0.73%</b>

Fuente: elaboración Propia

- **Análisis Vertical con Interés de Préstamo Normal**

En esta grafica podemos observar los resultados del mismo año pero en dos enfoques diferentes. El primero es el estado de resultados original de la empresa, está con los gastos financieros del arrendamiento financiero Leasing.

En el segundo estado de resultados correspondería a los gastos de un posible crédito de activo fijo en caso si la empresa hubiera optado a escoger tomando en cuenta el mismo plazo.

La diferencia radica en el pago de los gastos financieros sean mayores por lo tanto va reducir la utilidad antes del impuesto a la renta con relación al estado de resultados donde se

emplea el leasing. En este punto vemos que la decisión de la empresa fue lo mejor optar financiarse mediante el Leasing, tomando en cuenta solamente los gastos financieros.

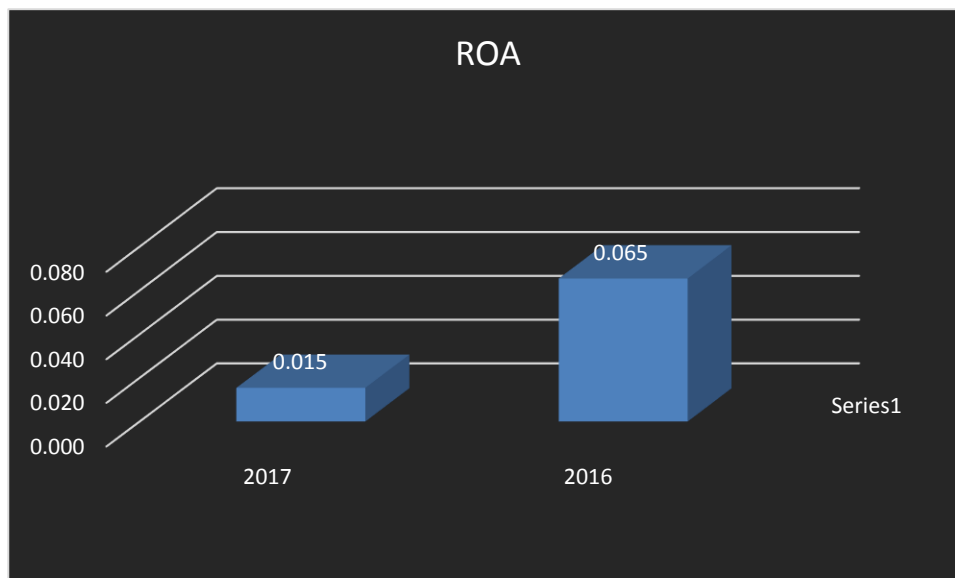
### 3.2. Los Ratios Financieros

Presentaremos a continuación los Ratios Encontrados relacionados a los dos últimos años:

#### 3.2.1. ROA

$$\begin{array}{ccccccc}
 & & & & \mathbf{2017} & & \mathbf{2016} \\
 \boxed{\text{ROA}} & = & \boxed{\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}} & = & \frac{26,084.02}{1,690,492.00} & = & \boxed{0.015} \\
 & & & & & & \frac{94,203.00}{1,439,963.00} & = & \boxed{0.065}
 \end{array}$$

**GRAFICO 1. ROA**



Fuente: Elaboración Propia

#### Interpretación

Se puede observar que existe una disminución en este periodo del 2017 con respecto al año anterior.

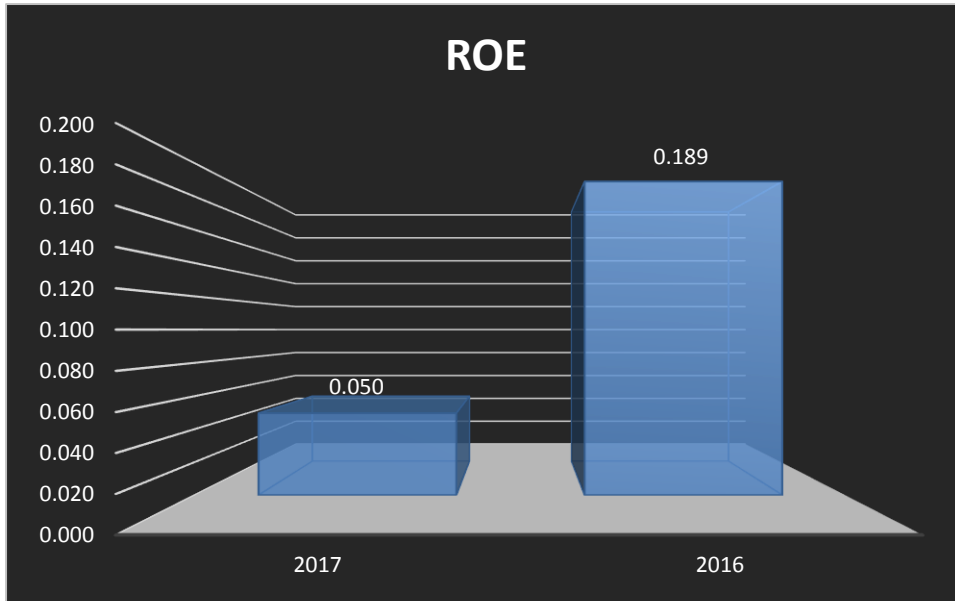
Debido a la disminución de las utilidades respecto a los activos.

Es decir existen utilidades respecto a los activos, pero es mucho menor al año anterior. Teniendo como resultados el incremento de los activos y la disminución de las utilidades.

**3.2.2. ROE**

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{26,084.00}{524,650.00} = 0.050 \quad \frac{94,203.00}{498,567.00} = 0.189$$

**GRAFICO 2. ROE**



Fuente: Elaboración Propia

**Interpretación**

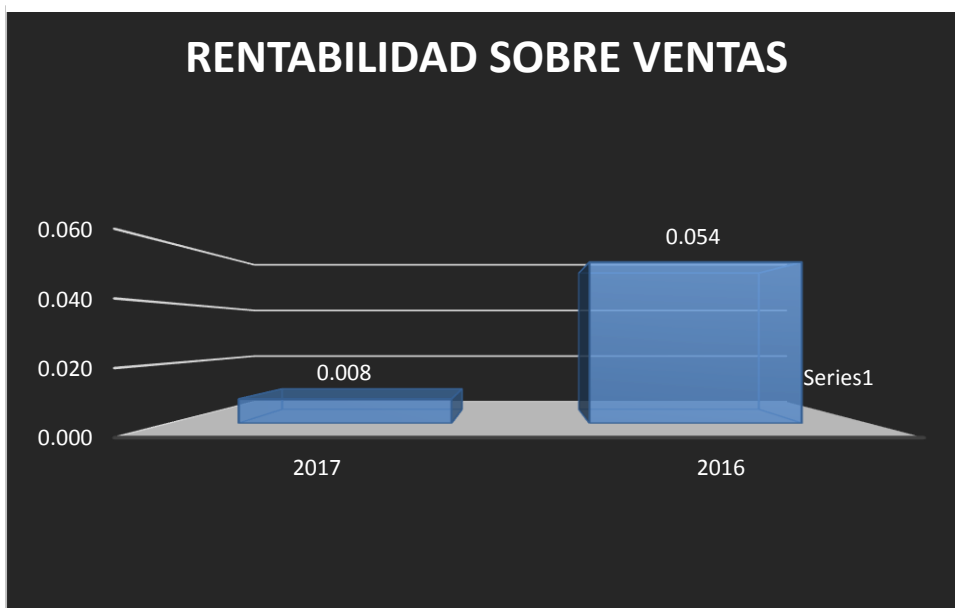
En esta grafica nos muestra que la utilidad neta respecto al patrimonio se ven afectadas con respecto al año anterior la empresa está siendo rentable pero no con la misma intensidad al año anterior.

### 3.2.3. Rentabilidad sobre Ventas

$$\begin{array}{c}
 \text{RENTABILIDAD} \\
 \text{SOBRE VENTAS}
 \end{array}
 = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}
 = \frac{26,084.00}{3,201,862.00} = 0.008
 \quad
 \frac{94,203.00}{1,755,918.00} = 0.054$$

2017
2016

**GRAFICO 3. Rentabilidad sobre Ventas**



Fuente: Elaboración Propia

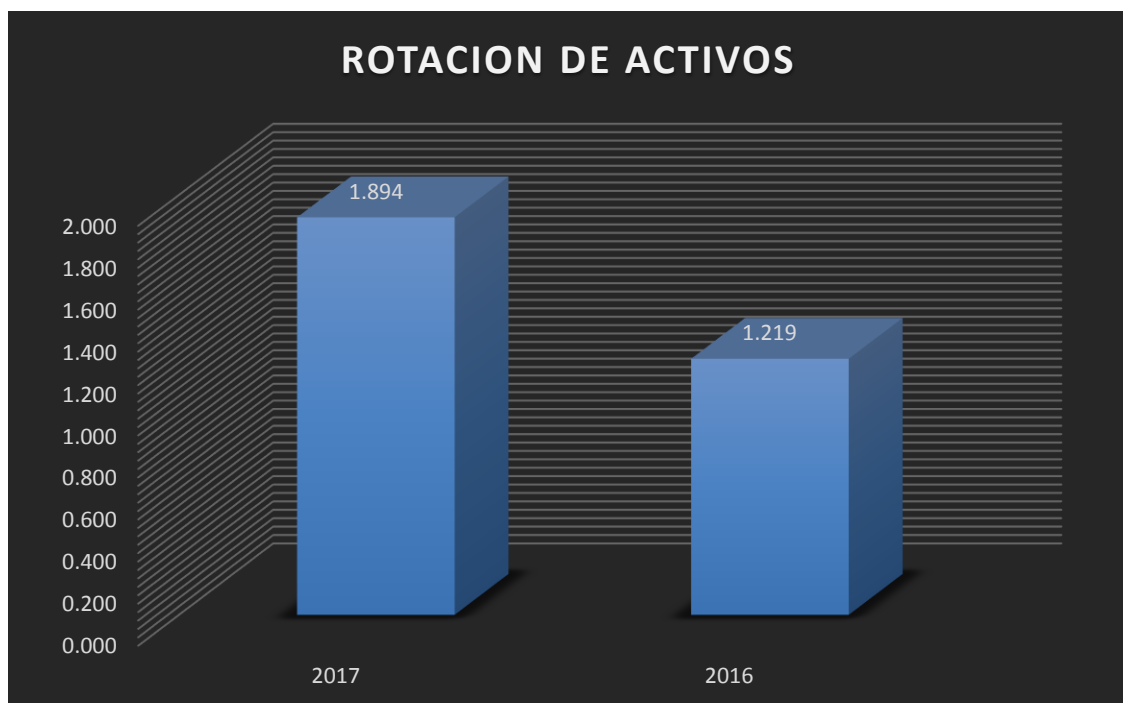
#### Interpretación

En esta grafica nos muestra el aumento de las ventas con respecto al año anterior, pero también una disminución en las utilidades debido a los gastos excesivos que está teniendo la empresa hace que los resultados sean menores al año anterior.

### 3.2.4. Rotación de Activos

		2017			2016										
ROTACION DE ACTIVOS	=	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="border: 1px solid black; padding: 5px;">Ventas</td> <td style="text-align: center;">3,201,862.00</td> </tr> <tr> <td style="border: 1px solid black; padding: 5px;">Total de Activos</td> <td style="text-align: center;">1,690,492.00</td> </tr> </table>	Ventas	3,201,862.00	Total de Activos	1,690,492.00	=	1.894	=	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: center;">1,755,918.00</td> </tr> <tr> <td style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="border: 1px solid black; padding: 5px;">1,439,963.00</td> </tr> </table> </td> </tr> </table>	1,755,918.00	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="border: 1px solid black; padding: 5px;">1,439,963.00</td> </tr> </table>	1,439,963.00	=	1.219
Ventas	3,201,862.00														
Total de Activos	1,690,492.00														
1,755,918.00															
<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="border: 1px solid black; padding: 5px;">1,439,963.00</td> </tr> </table>	1,439,963.00														
1,439,963.00															

**GRAFICO 4. Rotación de Activos**



Fuente: Elaboración Propia.

#### Interpretación

En esta grafica nos muestra que la rotación de los activos es más lentas respecto al año anterior, hecho que puede influenciar de una manera negativa ante el pago de las obligaciones, y la empresa se pueda ver afectada.

### 3.3. Análisis de la Lista de Cotejo

#### **DIMENSION 1: Contrato de Arrendamiento**

Nos indica el entrevistado que el contrato del leasing se mantiene en las mismas condiciones por tener cuotas fijas, pero el valor siempre variara entre un año u otro por el tipo de cambio. La TEA es diferente al TCEA, debido a algunos portes y comisiones pero no excede con tanta diferencia. En mi caso indicaría que el contrato de arrendamiento resulta una fuente de financiamiento que permite usar el bien tras un pago periódico bajo la forma de alquiler con la alternativa final de quedarse con el bien o no, dependiendo de qué ventajas obtendría o tal vez adquirir una nueva renovando un contrato, este contrato debería estar expresado en moneda nacional para que no se vea afectado por el tipo de cambio variable.

#### **DIMENSIÓN 2: Activos o Bienes**

Nos indica el entrevistado que los activos si han aumentado y que tienen relación directa con el aumento del pasivo. Es decir aumento las deudas por comprar algunas cosas para el negocio especialmente a corto plazo.

#### **DIMENSIÓN 3: Pagos en Cuotas**

La empresa no está pagando sus pagos de cuotas de forma puntual, por la falta de liquidez, si existiera una alternativa por parte de la entidad y re programe los pagos en un plazo mayor la empresa optaría por reducir su valor de cuotas.

#### **DIMENSIÓN 4: Análisis Vertical**

El entrevistado no conoce bien las lecturas de los estados financieros, tampoco ha estado viendo los porcentajes correspondientes dentro del año, ni las variaciones principales de los estados de resultados. Esto es indispensable que deba hacerlo de forma más continúa.

#### **DIMENSIÓN 5: Análisis Horizontal**

Comparando con el año anterior el entrevistado ve que existe un crecimiento tanto de activos como pasivos, especialmente está consciente de las deudas. Lo que si manifiesta es que no está seguro si al vender más ha tenido mayores utilidades.

#### **DIMENSIÓN 6: Ratios Rentabilidad**

Según el entrevistado el incremento de activos, ha rentabilizado a la empresa, pero aun así los socios no están conformes con las utilidades obtenidas en el 2017.

## CAPÍTULO 4.

### DISCUSIONES

#### **Contrastación con la Hipótesis General**

De acuerdo a los resultados obtenidos, aceptamos nuestra hipótesis de investigación el cual establece que el Leasing influye positivamente en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL.

Estos datos podemos corroborar en los estados financieros evaluados, donde la empresa presenta utilidades al final del ejercicio, derivado por la operación de leasing realizado. El análisis tanto de forma vertical y horizontal, nos demuestran que la empresa obtiene rentabilidad de sus operaciones. Evaluamos también los ratios financieros de rentabilidad con resultados positivos, demostrado en las gráficas correspondientes. Cabe resaltar que la rentabilidad comparativa entre los dos últimos periodos ha disminuido pero se podría decir que el leasing ha influenciado que la empresa mantenga resultados positivos. Este resultado guarda relación con lo que indica (Tapia, 2015) quien señala que el arrendamiento financiero incidió de manera favorable en la Situación Económica y Financiera de la Empresa evaluada debido a que genero mayor utilidad.

#### **Contrastación con la Hipótesis Específica**

En la primera hipótesis específica aceptamos la hipótesis de la investigación que hace referencia a que el leasing influye positivamente en la Rentabilidad Económica de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL, aceptando está según el análisis de los ratios financieros cuyo resultado se refleja en el grafico 1. ROA, siendo un resultado positivo para ambos años analizados, siendo menor el del 2017. Este resultado está en relación de (Ccaccya, 2015) que dice que la rentabilidad económica es una medida del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de su financiación.

En la segunda hipótesis específica aceptamos la hipótesis de la investigación que hace referencia a que el leasing influye positivamente en la Rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL, aceptando está según el análisis de los ratios financieros cuyo resultado se refleja en el grafico 2. ROE. Siendo un resultado positivo para ambos años analizados, siendo menor el del 2017. Este resultado está en relación de (Ccaccya, 2015) que dice que es la medida referida de un periodo, obtenido por los capitales propios. Se acepta el supuesto de ambos resultados contrastando con (Tapia, 2015) que en su evaluación realizada se llega a precisar que el arrendamiento financiero incide económica y financieramente de forma favorable en la empresa Acosta Combustible SAC.

## CONCLUSIONES

Se llega a la conclusión que el leasing influye positivamente en la Rentabilidad de la empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL. Se podría indicar que el leasing es lo que llega a mantener la empresa para generar rentabilidad, por los beneficios tributarios y la tasa obtenida en comparación con otros productos financieros, aunque su liquidez se ve afectada y la rentabilidad disminuida comparativamente respecto a otros años.

También se puede concluir que el Leasing influye positivamente en la Rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIR, pues los accionistas saben que van a llegar a obtener ganancias, pero también podemos indicar que no necesariamente son las utilidades esperadas.

Por último se concluye que el Leasing influye positivamente en la Rentabilidad Económica de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIR, es decir los activos generan rentabilidad, pero está cada vez es menor especialmente los activos corrientes que se ven afectados respecto a sus pasivos en el mismo periodo de tiempo.



## RECOMENDACIONES

Los resultados nos demuestran que el Leasing influye en la rentabilidad de la empresa, se recomienda que continúe con su gestión empleada el año anterior en cuanto a sus cuentas por pagar y sus gastos de esta manera revertir los resultados de las utilidades que han disminuido con respecto al año anterior.

Se recomienda también a la empresa, optar buscar por otras gestiones que puedan ayudar a mejorar la rentabilidad, en cuanto a los gastos administrativos y gastos de ventas llevar un mejor orden donde pueda visualizar sus resultados mediante gráficos, reportes al tiempo que la empresa lo necesite.

Por último se recomienda a la empresa optar por un sistema donde se pueda procesar mejor la información, o una asistente que se encargue exclusivamente en mantener el orden de cada gasto que realiza la empresa, en cuanto al gerente general se recomienda capacitarse para obtener mayor conocimiento sobre la interpretación de sus estados financieros, para que pueda informarse y así tomar la mejor decisión de esta manera obtener una mejor rentabilidad.

## FUENTES BIBLIOGRÁFICAS

- Actividad Empresarial. (2009). Contrato de Arrendamiento y el Arrendamiento Financiero. *Area de Derecho Empresarial*.
- Aliaga, R. M. (2009). *Normas internacionales de contabilidad*. Retrieved from. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Aliaga, S. J. (2009). *Norma Internacional de Contabilidad*. Cordova. AR. EL CID Editor Apuntes. Obtenido de <http://www.ebrary.com>
- Ander, E. (2011). *Nociones básicas para la*. Argentina: Editorial Brujas. Obtenido de <http://abacoenred.com/wp-content/uploads/2017/05/Aprender-a-investigar-nociones-basicas-Ander-Egg-Ezequiel-2011.pdf>
- Astorga, J. A. (2004). *Los aspectos contables del 'leasing*. Madrid: Deusto - Planeta de Agostini Profesional y Formación S.L. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=3158877>.
- Behar, D. (2008). *Metodología de la Investigación*. Shalom.
- Bertolotto, J. (2006). Contabilidad y Negocios. *Revista del Departamento Academico del Ciencias Administrativas*, 29-30.
- Carrasco, C. (2014). *Gestión Financiera*. Madrid: RA-MA Editorial. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=3229323>.
- Ccaccya, D. (2015). Analisis de Rentabilidad de una Empresa. *Actualidad Empresarial N° 341*, VII, 1,2. Obtenido de [http://aempresarial.com/servicios/revista/341\\_9\\_KAQKIKGSKPBXJOWNCBAWUTXOEZPINLAYMRJUCPNMEPJODGCGHC.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/341_9_KAQKIKGSKPBXJOWNCBAWUTXOEZPINLAYMRJUCPNMEPJODGCGHC.pdf)
- Cordova, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones . Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=3203300>.
- De La Hoz, B., Ferrer, M., & De La Hoz, H. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en maracaibo. *revista de ciencias sociales*, vol. xiv, no. 1, 88-109, 2008. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Diario el Comercio. (17 de 8 de 2017). *Contrato de Arrendamiento Financiero Disminuye en un 9%, segun Asbanc*. Obtenido de Diario el Comercio: <https://elcomercio.pe/economia/peru/leasing-financiero-disminuyo-9-asbanc-noticia-450881>
- Flores, C. (2014). La Gestión Logística y su Influencia en la Rentabilidad de las Empresas Especialistas en Implementación de Campamentos para el Sector Minero en Lima Metropolitana. (*Contador Público*). USMP, Lima.

- Garbajosa, C. (2010). *Manual productos, servicios y activos financieros*. Madrid: Editorial CEP, S.L.  
Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=3217229>.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. D. (2014). *Metodología De La Investigación* (Quinta Edición ed.). Mexico: Miembro de la Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana, Reg. Núm. 736.
- López, J. (2014). Apalancamiento Financiero y su Impacto Sobre la Rentabilidad de las Pymes de la Ciudad de Ambato Durante Año 2013. (*Ingeniero Financiero*). Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador.
- Meza, O. J. (2013). *Evaluación financiera de proyectos (SIL)* ((3a. ed.), Ecoe Ediciones ed.). Bogotá: ProQuest Ebook Centra. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=3213506>.
- Miranda, L. M. (2016). *Análisis de productos y servicios de financiación*. Malaga: adgn0108. Retrieved from. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=4794934>.
- Mosquera, D., & Leandro, R. (2018). Proyecto de Investigación Leasing operativo Como medio de Financiamiento para Empresa Mexichem S.A. (*Escuela de Ingeniería Comercial*). Universidad de Guayaquil, Guayaquil.
- Ochoa, U. (2012). *Contabilidad de Activo y Pasivo* (Primera Edición ed.). Mexico: Red Tercer Milenio S.C.
- Ochoa, Z., & Nuñez, C. (2014). Propuesta para Mejorar la Rentabilidad de la Empresa Satcom S.A. Ubicada en el Sector Mariscal de la Ciudad de Quito. (*Ingeniería En Finanzas*). Universidad Central Del Ecuador, Quito.
- Pastor, J. (2012). *Análisis Financiero*. Lima: USMP. Obtenido de <http://www.usmp.edu.pe/recursos humanos/pdf/3Analisis%20Financiero.pdf>
- Prieto, C. (2010). *Análisis financiero*. Bogotá: Fundación para la educación Superior San Mateo.
- Rios, K. (2014). Gestión de Procesos y Rentabilidad en las Empresas de Courier en Lima Metropolitana, 2012-2013. (*Contador Público*). USMP, Lima.
- Rodriguez, L., Gallego, I., & Isabel, G. (2009). *Contabilidad Para no Economistas*. Universidad de Salamanca, España.
- Sáenz, A., & Gorjon, F. (2012). *Metodología Para Investigaciones de Alto Impacto En Las Ciencias Sociales*. Universidad Autónoma De Nuevo León.
- Sanchez, H. (2015). Contrato de Leasing Financiero como Respaldo del Financiamiento de las Mypes Peruanas. (*Doctor en Contabilidad y Finanzas*). USMP, Lima.
- Sanchez, W., & Villavicencio, A. (2013). Diseño de Una Estrategia Para Mejorar La Rentabilidad de la Empresa BusinessWise S.A. (*Económista*). Universidad Central Del Ecuador, Quito.

- Santisteban, E., Fuentes, V., Leyva, E., Losada, D., & Hidelvis, C. (2009). *Análisis de la rentabilidad económica. tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. Cuba: Retrieved from. Obtenido de Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Silva, F. (2017). Leasing y Rentabilidad en la empresa Industrial E y C Metalicas S.A.C., del Distrito de Lima, Periodo 2014 - 2016. (*Contador Público*). Universidad César Vallejo, Lima.
- Tapia, T. (2015). Arrendamiento financiero y su Incidencia en la Situación Económica y financiera de las Empresas de Transporte de Carga Por Carretera del Distrito de Trujillo. (*Contador Público*). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo.
- Udima. (2014). *Intruducción a la Organización de empresas / Operaciones Financieras*.
- Urquizo, J. (2015). Formalización del Regimen Laboral y Tributario Para Mejorar la Rentabilidad de Transportes San Pedro de Mala S.A.C. (*Contador Público*). Universidad Autónoma del Perú, Lima.
- 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. (*Maestro en contabilidad y Finanzas Con Mención en Dirección Financiera*). USMP, Lima.
- Zamora, T. A. (2008). *Rentabilidad y ventaja comparativa*. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=3200681>.

# ANEXOS

## Anexo 1

### MATRIZ DE CONSISTENCIA DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES Y TURISMO VÍA EXPRESS E.I.R.L. - 2017

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGIA
<b>GENERAL</b>	<b>GENERAL</b>	<b>GENERAL</b>	<b>INDEPENDIENTE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acto Jurídico</li> <li>No hay transferencia de bien</li> <li>Cede el uso del bien</li> <li>Pago de una renta</li> <li>Recursos de una empresa</li> <li>Son transferibles</li> <li>Producen utilidad</li> <li>Satisfacen necesidad</li> <li>Compromiso del Deudor</li> <li>Por un Bien adquirido</li> <li>Entrega de dinero en cuotas</li> <li>A un acreedor</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Diseño de investigación:</b> No Experimental / Transversal/Descriptivo / Correlacional-causal.</li> <li><b>Método de Investigación</b> Cuantitativa</li> <li><b>Población</b> Un total de 2 Gerente General y contador de la empresa</li> <li><b>Muestra</b> La misma población</li> <li><b>Técnicas e instrumentos de recolección de datos</b></li> </ul>
¿Cuál es la influencia del Leasing en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL?	Determinar cuál es la influencia del Leasing Operativo y Leasing de Rentabilidad de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL.	<p><b>Hipótesis Hi:</b> El Leasing influye positivamente en la rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express EIRL.</p> <p><b>Hipótesis Ho:</b> El Leasing influye de manera negativa en la rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express EIRL.</p>	<p><b>ARRENDAMIENTO</b></p> <p><b>FINANCIERO</b></p>		

ESPECIFICOS	ESPECIFICOS	ESPECIFICOS	DEPENDIENTE		
¿De qué manera, el Leasing influye en la rentabilidad Económica de la empresa de transportes y turismos vía Express EIRL?	Determinar en qué manera influye el Leasing en la rentabilidad Económica de la Empresa de Transportes y Turismo Vía Express EIRL.	Hi: El Leasing influye positivamente en la rentabilidad Económica de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express EIRL  Ho: El Leasing influye negativamente en la rentabilidad Económica de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express EIRL	<b>RENTABILIDAD</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Variación Vertical % del ESF</li> <li>• Variación Vertical % del EERR</li> <li>• Variación Horizontal % del ESF</li> <li>• Variación Horizontal % del EERR</li> <li>• ROA</li> <li>• ROE</li> <li>• Rentabilidad sobre Ventas</li> <li>• Rotación de Activos</li> </ul>	<p>Recopilación de información Estados Financieros, Estados de Resultados.</p> <p>La entrevista</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Métodos y procedimientos de análisis de datos</b></li> </ul> <p>Lista Cotejo y Hoja de Calculo</p>
¿De qué manera, el Leasing influye en la rentabilidad financiera de la Empresa de Transportes y Turismos vía Express EIRL?	Determinar en qué manera influye el Leasing en la rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express EIRL	Hi: El Leasing influye positivamente en la rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express EIRL  Ho: El Leasing influye negativamente en la rentabilidad Financiera de la Empresa de Transportes y Turismos Vía Express E.I.R.L.			

## Anexo 2

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
EMPRESA DE TRANSPORTES Y TURISMO VIA EXPRESS E.I.R.L.			
Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2017			
(Expresado en soles)			
ACTIVO	2017	PASIVO Y PATRIMONIO	2017
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>		<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>	
Caja / Bancos	S/ 70,286.00	Cuentas por Pagar comercial - terceros	S/ 386,354.40
Cientes (Ctas por Cobrar Comerciales)	S/ 722.00	Obligaciones Financieras	S/ 127,049.89
Serv. y Otros Contratad. P. Anticipo	S/ 185,586.00		
Mat. Auxiliar, sum, y repuestos	S/ 28,081.00		
<b>TOT ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 284,675.00</b>	<b>TOT PASIVO CORRIENTE</b>	<b>S/ 513,404.29</b>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>		<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>	
Activos Adq en arrendamiento financie	S/ 693,957.60	Deudas a Largo Plazo	S/ 85,530.00
Inmuebles Maquinarias y Equipos (neto)	S/ 438,907.00	Beneficios Sociales	S/ 566,907.71
(-) Depreciacion y Amor. Acumul	-S/ 64,636.00		
Activos Diferidos	S/ 211,449.40		
Otros Activos No Corrientes	S/ 126,139.00		
<b>TOT ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>S/ 1,405,817.00</b>	<b>TOT PASTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>S/ 652,437.71</b>
		<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>S/ 1,165,842.00</b>
		<b><u>PATRIMONIO</u></b>	
		Capital Social	S/ 400,000.00
		Resultados Acumulados	S/ 98,566.00
		Resultados del Periodo	S/ 26,084.00
		Reservas Legales	
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>S/ 524,650.00</b>
<b>TOT ACTIVO</b>	<b>S/ 1,690,492.00</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/ 1,690,492.00</b>



### Anexo 3

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
EMPRESA DE TRANSPORTES Y TURISMO VIA EXPRESS E.I.R.L				
Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2016				
(Expresado en soles)				
ACTIVOS	2016		PASIVOS Y PATRIMONIO	2016
<b>Activos Corrientes</b>			<b>Pasivos Corrientes</b>	
Caja / Bancos	S/	5,533.00	Cuentas por Pagar comercial - terceros	S/ 62,108.00
Cientes(Ctas por Cobrar Comerciales)	S/	200.00	Obligaciones Financieras	S/ 9,690.87
Serv. y Otros Contratad. P. Anticipo	S/	31,908.40		
Mat. Auxiliar, sum, y repuestos	S/	28,081.00		
Otros Activos Corrientes	S/	153,594.00		
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>S/</b>	<b>219,316.40</b>	<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>S/ 71,798.87</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			<b>Pasivos No Corrientes</b>	
Activos Adq en arrendamiento financie	S/	693,957.60	Deudas a largo plazo	S/ 185,330.40
Inmuebles Maquinarias y Equipos (neto)	S/	323,300.00	Obligacioens Financieras	S/ 684,266.73
(-) Depreciacion y Amor. Acumul	-S/	64,637.00		
Activos Diferidos	S/	164,741.00		
Otros Activos No Corrientes	S/	103,285.00		
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>S/</b>	<b>1,220,646.60</b>	<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>S/ 869,597.13</b>
			<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>S/ 941,396.00</b>
			<b>Patrimonio</b>	
			Capital Social	S/ 400,000.00
			Resultados Acumulados	S/ 4,364.00
			Resultados del Periodo	S/ 94,203.00
			<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>S/ 498,567.00</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>S/</b>	<b>1,439,963.00</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>S/ 1,439,963.00</b>

## Anexo 4

ESTADO DE RESULTADOS		
EMPRESA DE TRANSPORTES Y TURISMO VIA EXPRESS E.I.R.L.		
Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2017		
(expresado en soles)		
		2017
<b>VENTAS NETAS</b> (Ingresos Operacionales)	S/.	3,201,862.00
COSTOS DE SERVICIO	S/.	-1,200,698.25
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	S/.	<b>2,001,163.75</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	S/.	-1,335,357.30
(-) GASTOS DE VENTAS	S/.	-568,980.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	S/.	<b>96,826.45</b>
(+) INGRESOS FINANCIEROS	S/.	155.00
(-) GASTOS FINANCIEROS	S/.	-59,982.43
(+) OTROS INGRESOS	S/.	
(-) OTROS EGRESOS	S/.	
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) ANTES DE IR</b>	S/.	<b>36,999.02</b>
(-) Impuesto a la Renta	S/.	-10,915.00
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) NETA</b>	S/.	<b>26,084.02</b>

## Anexo 5

ESTADO DE RESULTADOS		
EMPRESA DE TRANSPORTES Y TURISMO VIA EXPRESS E.I.R.L.		
Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2016		
(expresado en soles)		
		2016
<b>VENTAS NETAS</b> (Ingresos Operacionales)	S/.	1,755,918.00
COSTOS DE SERVICIO	S/.	-690,698.25
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	S/.	<b>1,065,219.75</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	S/.	-612,974.43
(-) GASTOS DE VENTAS	S/.	-243,765.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	S/.	<b>208,480.32</b>
(+) INGRESOS FINANCIEROS	S/.	81.00
(-) GASTOS FINANCIEROS	S/.	-77,888.32
(+) OTROS INGRESOS	S/.	150.00
(-) OTROS EGRESOS	S/.	
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) ANTES DE IR</b>	S/.	<b>130,823.00</b>
(-) Impuesto a la Renta	S/.	-36,620.00
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) NETA</b>	S/.	<b>94,203.00</b>

**Anexo 6**

**Cronograma de Leasing Empresa de Transportes Vía Express E.I.R.L.**

*Notaría  
Clara Carnero Avalos*

**ANEXO 3** =====

**CRONOGRAMA DE PAGOS** =====

**CÓDIGO CONTRATO LEASING:** =====

LAS PARTES DECLARAN CONOCER QUE EL CRONOGRAMA PRESENTADO A CONTINUACIÓN HA SIDO CALCULADO SOBRE LA TASA VIGENTE AL MOMENTO DE REALIZARSE LA SIMULACIÓN, POR LO CUAL EL MISMO ES REFERENCIAL Y PODRÁ SER SUSTITUIDO Y/O MODIFICADO POR EL BANCO, DE ACUERDO A LO ESTABLECIDO EN LA CLÁUSULA SÉPTIMA DEL CONTRATO Y EL PRESENTE DOCUMENTO. =====

EN ESPECIAL, CUANDO LA OPERACIÓN DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO INVOLUCRE LA REALIZACIÓN DE DESEMBOLSOS PARCIALES, EL PRESENTE CRONOGRAMA SERÁ MODIFICADO Y ACTUALIZADO HASTA EL MOMENTO EN EL QUE EL BANCO EMITA EL CRONOGRAMA DEFINITIVO CONFORME EL NUMERAL 7.10 DE LA CLÁUSULA SÉPTIMA, PARA LO CUAL LA ARRENDATARIA ACEPTA DESDE YA, SIN PERJUICIO DE LA FACULTAD DE EL BANCO DE REQUERIR LA SUSCRIPCIÓN DEL NUEVO CRONOGRAMA APLICABLE, A LO CUAL LA ARRENDATARIA SE ENCUENTRA OBLIGADA DE ACUERDO AL NUMERAL 12.1 DE LA CLÁUSULA DÉCIMO SEGUNDA DEL CONTRATO. =====

**ANEXO 3**

**Condiciones Particulares**

NOMBRE SOLICITANTE: EMPRESA DE TRANSPORTES Y TURISMO VIA EXPRESS EIRL	IMPORTE: 327,988.18
NUMERO CONTRATO:	CUOTA INICIAL (*) 114,788.14
NUMERO CUENTA: 0011-0258-0100011355	T.E.A. 13.00%
MONEDA: US DOLARES	T.I.A. (factor presento) 1.02388%
PERIODICIDAD: Mensual	COMISION DE ESTRUCTURACION (*) 1.00%
PLAZO MAXIMO EN DESEMBOLSOS PARCIALES: No aplica	(*) más el IGV correspondiente
DIA DE PAGO (**): 28	(**) DE SER DIA NO HABIL SERA EL SIGUIENTE DIA HABIL

CUOTA	CAPITAL	INTERESES	CUOTA NETA	SEGURO	COM ENVIO COMP. DE PAGO	I.G.V.	TOTAL REEMBOLSO
1	2,035.12	2,787.97	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
2	2,114.06	2,838.05	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
3	2,199.44	2,133.85	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
4	2,285.56	2,247.51	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
5	2,372.81	2,010.48	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
6	2,462.77	2,120.32	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
7	2,511.15	2,091.94	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
8	2,673.80	1,829.48	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
9	2,770.24	2,032.86	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
10	2,799.54	2,003.35	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
11	2,826.16	1,973.93	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
12	2,798.04	2,007.08	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
13	3,074.82	1,728.27	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
14	3,021.21	1,881.88	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
15	3,062.08	1,811.01	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
16	3,100.73	1,702.38	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
17	3,073.45	1,729.62	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
18	2,981.11	1,811.98	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
19	3,191.42	1,611.67	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
20	3,222.98	1,650.10	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
21	2,986.40	1,818.69	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
22	3,269.64	1,613.46	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
23	3,163.49	1,839.60	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
24	3,248.47	1,654.62	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
25	3,281.40	1,421.89	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
26	3,318.81	1,454.48	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
27	3,283.72	1,446.37	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
28	3,435.05	1,398.04	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
29	3,470.21	1,332.88	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
30	3,482.28	1,340.83	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
31	3,541.16	1,281.91	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
32	3,484.18	1,344.82	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
33	3,692.82	1,110.57	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
34	3,699.20	1,113.90	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
35	3,538.88	1,284.23	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
36	3,798.82	1,098.27	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
37	3,763.45	1,038.84	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
38	3,701.30	1,101.79	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
39	3,904.39	896.71	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
40	3,844.80	984.19	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
41	3,859.99	943.10	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
42	3,987.03	816.06	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
43	3,989.59	805.53	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
44	4,095.05	737.04	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
45	4,057.87	745.12	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
46	4,123.87	676.42	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
47	4,101.80	701.29	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
48	4,227.81	675.28	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
49	4,281.15	651.84	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
50	4,280.89	642.80	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
51	4,383.88	449.24	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
52	4,368.77	454.32	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
53	4,414.99	388.10	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
54	4,472.77	330.32	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
55	4,489.88	313.14	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
56	4,680.80	222.89	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
57	4,611.41	181.88	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
58	4,658.82	144.47	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
59	4,696.82	103.27	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
60	4,784.42	48.87	4,803.09	-	2.50	865.01	5,870.60
OPCION DE COMPRA	3,279.88	-	3,279.88	-	2.50	600.78	3,872.95

Av. Nicolás de Piérola 938 Of. A2 - Lima (Portales de la Plaza San Martín)

Teléfonos: 715-2710 - 715-2711 Página Web: [www.notariachacarnero.com](http://www.notariachacarnero.com) Email: [carnero@notariachacarnero.com](mailto:carnero@notariachacarnero.com)

## Anexo 7

### SIMULADOR FINANCIERO

	US\$	Año	T/C	Interés Dólares	Interés Soles
<b>Importe a Evaluar</b>	213,197.00	2015	3.255	13,633.11	44,375.77
<b>Plazo</b>	60	2016	3.37	22,185.54	74,765.26
<b>Detalles del Financiamiento</b>	13.79%	2017	3.245	19,600.06	<b>63,602.18</b>

### Tasa Efectiva Anual (TEA)

Año	Cuota	Deuda	Amortización	Interés	S. Desgravamen 0.02%	Otros Cargos Portes	Cuota por Financiamiento	I.T.F. 0.005%	Cuota Total a Pagar
2015	0	216,477.00							-
	1	213,895.83	2,581.17	<b>2,343.04</b>	32.08	8.50	4,964.80	0.25	4,965.05
	2	211,286.73	2,609.11	<b>2,315.11</b>	31.69	8.50	4,964.41	0.25	4,964.65
	3	208,649.38	2,637.35	<b>2,286.87</b>	31.30	8.50	4,964.01	0.25	4,964.26

	4	205,983.49	2,665.89	<b>2,258.32</b>	30.90	8.50	4,963.61	0.25	4,963.86
	5	203,288.74	2,694.75	<b>2,229.47</b>	30.49	8.50	4,963.21	0.25	4,963.45
	6	200,564.83	2,723.91	<b>2,200.30</b>	30.08	8.50	4,962.80	0.25	4,963.05
			<b>15,912.17</b>	<b>13,633.11</b>	<b>186.55</b>	<b>51.00</b>	<b>186,694.17</b>	<b>1.49</b>	<b>29,784.32</b>
2016	7	197,811.44	2,753.39	<b>2,170.82</b>	29.67	8.50	4,962.38	0.25	4,962.63
	8	195,028.24	2,783.20	<b>2,141.02</b>	29.25	8.50	4,961.97	0.25	4,962.22
	9	192,214.92	2,813.32	<b>2,110.89</b>	28.83	8.50	4,961.55	0.25	4,961.79
	10	189,371.15	2,843.77	<b>2,080.44</b>	28.41	8.50	4,961.12	0.25	4,961.37
	11	186,496.60	2,874.55	<b>2,049.66</b>	27.97	8.50	4,960.69	0.25	4,960.94
	12	183,590.94	2,905.66	<b>2,018.55</b>	27.54	8.50	4,960.25	0.25	4,960.50
	13	180,653.83	2,937.11	<b>1,987.10</b>	27.10	8.50	4,959.81	0.25	4,960.06

	14	177,684.93	2,968.90	<b>1,955.31</b>	26.65	8.50	4,959.37	0.25	4,959.61
	15	174,683.89	3,001.04	<b>1,923.18</b>	26.20	8.50	4,958.92	0.25	4,959.16
	16	171,650.38	3,033.52	<b>1,890.70</b>	25.75	8.50	4,958.46	0.25	4,958.71
	17	168,584.03	3,066.35	<b>1,857.86</b>	25.29	8.50	4,958.00	0.25	4,958.25
			<b>31,980.81</b>	<b>22,185.54</b>	<b>302.67</b>	<b>93.50</b>	<b>54,562.51</b>	<b>2.73</b>	<b>54,565.24</b>
2017	18	165,484.49	3,099.54	<b>1,824.67</b>	24.82	8.50	4,957.54	0.25	4,957.78
	19	162,351.40	3,133.09	<b>1,791.13</b>	24.35	8.50	4,957.07	0.25	4,957.31
	20	159,184.40	3,167.00	<b>1,757.21</b>	23.88	8.50	4,956.59	0.25	4,956.84
	21	155,983.12	3,201.28	<b>1,722.94</b>	23.40	8.50	4,956.11	0.25	4,956.36
	22	152,747.20	3,235.93	<b>1,688.29</b>	22.91	8.50	4,955.63	0.25	4,955.87
	23	149,476.25	3,270.95	<b>1,653.26</b>	22.42	8.50	4,955.13	0.25	4,955.38

	24	146,169.90	3,306.35	<b>1,617.86</b>	21.93	8.50	4,954.64	0.25	4,954.89
	25	142,827.76	3,342.14	<b>1,582.07</b>	21.42	8.50	4,954.14	0.25	4,954.38
	26	139,449.44	3,378.31	<b>1,545.90</b>	20.92	8.50	4,953.63	0.25	4,953.88
	27	136,034.57	3,414.88	<b>1,509.33</b>	20.41	8.50	4,953.12	0.25	4,953.37
	28	132,582.73	3,451.84	<b>1,472.37</b>	19.89	8.50	4,952.60	0.25	4,952.85
	29	129,093.53	3,489.20	<b>1,435.01</b>	19.36	8.50	4,952.08	0.25	4,952.32
			<b>39,490.50</b>	<b>19,600.06</b>	<b>265.71</b>	<b>102.00</b>	<b>59,458.26</b>	<b>2.97</b>	<b>59,461.24</b>
Cuotas Restantes	30	125,566.56	3,526.97	<b>1,397.25</b>	18.83	8.50	4,951.55	0.25	4,951.80
	31	122,001.42	3,565.14	<b>1,359.07</b>	18.30	8.50	4,951.01	0.25	4,951.26
	32	118,397.69	3,603.73	<b>1,320.49</b>	17.76	8.50	4,950.47	0.25	4,950.72
	33	114,754.96	3,642.73	<b>1,281.48</b>	17.21	8.50	4,949.93	0.25	4,950.17



34	111,072.80	3,682.16	<b>1,242.05</b>	16.66	8.50	4,949.37	0.25	4,949.62
35	107,350.79	3,722.01	<b>1,202.20</b>	16.10	8.50	4,948.82	0.25	4,949.06
36	103,588.49	3,762.30	<b>1,161.91</b>	15.54	8.50	4,948.25	0.25	4,948.50
37	99,785.47	3,803.02	<b>1,121.19</b>	14.97	8.50	4,947.68	0.25	4,947.93
38	95,941.29	3,844.18	<b>1,080.03</b>	14.39	8.50	4,947.10	0.25	4,947.35
39	92,055.50	3,885.79	<b>1,038.42</b>	13.81	8.50	4,946.52	0.25	4,946.77
40	88,127.65	3,927.85	<b>996.37</b>	13.22	8.50	4,945.93	0.25	4,946.18
41	84,157.29	3,970.36	<b>953.85</b>	12.62	8.50	4,945.34	0.25	4,945.58
42	80,143.95	4,013.33	<b>910.88</b>	12.02	8.50	4,944.73	0.25	4,944.98
43	76,087.18	4,056.77	<b>867.44</b>	11.41	8.50	4,944.13	0.25	4,944.37
44	71,986.50	4,100.68	<b>823.53</b>	10.80	8.50	4,943.51	0.25	4,943.76

45	67,841.43	4,145.07	<b>779.15</b>	10.18	8.50	4,942.89	0.25	4,943.14
46	63,651.50	4,189.93	<b>734.28</b>	9.55	8.50	4,942.26	0.25	4,942.51
47	59,416.23	4,235.28	<b>688.93</b>	8.91	8.50	4,941.63	0.25	4,941.87
48	55,135.11	4,281.12	<b>643.09</b>	8.27	8.50	4,940.98	0.25	4,941.23
49	50,807.65	4,327.46	<b>596.76</b>	7.62	8.50	4,940.33	0.25	4,940.58
50	46,433.35	4,374.30	<b>549.92</b>	6.97	8.50	4,939.68	0.25	4,939.92
51	42,011.71	4,421.64	<b>502.57</b>	6.30	8.50	4,939.01	0.25	4,939.26
52	37,542.22	4,469.50	<b>454.71</b>	5.63	8.50	4,938.34	0.25	4,938.59
53	33,024.34	4,517.87	<b>406.34</b>	4.95	8.50	4,937.67	0.25	4,937.91
54	28,457.57	4,566.77	<b>357.44</b>	4.27	8.50	4,936.98	0.25	4,937.23
55	23,841.37	4,616.20	<b>308.01</b>	3.58	8.50	4,936.29	0.25	4,936.54

El Leasing y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa de  
Transportes y Turismo Via Express EIRL, Los Olivos 2017.

56	19,175.20	4,666.17	<b>258.05</b>	2.88	8.50	4,935.59	0.25	4,935.84
57	14,458.53	4,716.67	<b>207.54</b>	2.17	8.50	4,934.88	0.25	4,935.13
58	9,690.81	4,767.72	<b>156.49</b>	1.45	8.50	4,934.17	0.25	4,934.41
59	4,871.49	4,819.32	<b>104.89</b>	0.73	8.50	4,933.44	0.25	4,933.69
60	0.00	4,871.49	<b>52.73</b>	0.00	8.50	4,932.71	0.25	4,932.96
<b>2,047,376.04</b>		<b>129,093.53</b>	<b>23,557.08</b>	<b>307.11</b>	<b>263.50</b>	<b>153,221.21</b>	<b>7.66</b>	<b>153,228.87</b>
<b>TOTAL</b>		<b>216,477.00</b>	<b>78,975.78</b>	<b>1,062.03</b>	<b>510.00</b>	<b>80,547.81</b>	<b>14.85</b>	<b>297,039.66</b>

## Anexo 8

### TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA BANCARIO

Tasas Activas Anuales de las Operaciones en Moneda Extranjera Realizadas en los Últimos 30 Días Útiles  
Por Tipo de Crédito al 24/08/2018

Tasa Anual (%)	Continental	Comercio	Crédito	Financiero	BIF	Scotiabank	Citibank	Interbank	Mibanco	GNB	Santander	ICBC	Promedio
<b>Corporativos</b>	3.28	6.25	4.00	4.10	5.78	3.07	3.67	4.49	-	-	5.10	3.22	3.96
Descuentos	4.93	4.00	4.58	4.10	5.64	2.68	-	5.53	-	-	5.33	-	4.83
Préstamos hasta 30 días	5.08	-	3.09	-	-	3.15	5.78	-	-	-	4.80	-	3.17
Préstamos de 31 a 90 días	2.42	6.49	4.33	-	3.20	2.99	3.35	4.33	-	-	5.22	2.79	3.78
Préstamos de 91 a 180 días	4.58	-	3.27	-	4.25	2.80	3.71	-	-	-	3.66	4.40	3.52
Préstamos de 181 a 360 días	3.17	-	3.34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.20
Préstamos a más de 360 días	3.96	-	7.06	-	6.47	5.85	-	-	-	-	5.95	-	6.64
<b>Grandes Empresas</b>	5.87	8.07	5.37	6.50	6.89	4.14	2.73	5.23	-	6.05	5.72	3.89	5.35
Descuentos	6.93	-	5.00	5.65	7.54	4.12	-	6.33	-	6.23	6.78	-	5.63
Préstamos hasta 30 días	5.34	7.00	4.30	4.20	5.77	4.94	2.61	3.26	-	-	7.99	-	4.18
Préstamos de 31 a 90 días	5.80	8.11	5.93	7.19	6.05	4.03	3.03	4.90	-	5.77	5.19	-	5.54
Préstamos de 91 a 180 días	5.51	10.00	4.76	7.15	7.10	4.22	3.50	4.60	-	6.78	5.33	3.89	4.94
Préstamos de 181 a 360 días	6.43	-	4.39	6.00	9.00	3.54	-	-	-	-	-	-	5.04
Préstamos a más de 360 días	4.13	-	7.46	-	7.66	5.48	-	-	-	-	6.11	-	6.47

<b>Medianas Empresas</b>	7.47	10.76	7.14	7.11	8.06	7.25	2.68	6.75	11.05	7.40	8.76	-	7.34
Descuentos	10.95	10.13	8.68	6.85	9.14	6.81	-	6.92	-	9.61	7.46	-	8.79
Préstamos hasta 30 días	4.48	-	6.62	7.50	9.79	9.97	2.59	5.26	-	-	5.72	-	5.46
Préstamos de 31 a 90 días	6.93	13.05	6.75	6.64	6.63	7.76	2.61	7.22	-	7.96	6.03	-	6.81
Préstamos de 91 a 180 días	7.15	-	7.33	7.83	8.64	7.05	6.00	6.20	-	6.73	9.35	-	7.41
Préstamos de 181 a 360 días	8.42	8.00	6.09	7.81	8.05	8.45	-	7.77	19.99	9.40	7.27	-	7.32
Préstamos a más de 360 días	7.00	-	6.43	7.85	8.70	6.99	-	6.75	10.56	-	8.82	-	7.27
<b>Pequeñas Empresas</b>	12.52	-	8.36	11.11	9.20	11.07	4.75	11.94	20.46	14.00	7.75	-	9.90
Descuentos	14.42	-	8.48	10.96	9.12	12.16	-	10.61	-	-	-	-	10.52
Préstamos hasta 30 días	14.92	-	6.54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.98
Préstamos de 31 a 90 días	14.60	-	11.07	13.20	9.00	11.40	-	11.53	-	14.00	7.75	-	12.45
Préstamos de 91 a 180 días	12.99	-	8.38	10.80	10.88	9.99	4.75	8.30	-	-	-	-	9.65
Préstamos de 181 a 360 días	7.73	-	7.06	-	-	13.81	-	13.80	20.48	-	-	-	8.23
Préstamos a más de 360 días	13.79	-	8.01	-	8.57	10.23	-	13.73	20.37	-	-	-	9.00