



UNIVERSIDAD PRIVADA TELESUP
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y
FINANZAS

TESIS
ARRENDAMIENTO FINANCIERO (LEASING) Y ANÁLISIS
FINANCIERO DE LA EMPRESA VPN SOLUTIONS S.A.C.,
VILLA MARÍA, 2017

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO

AUTORES:
Bach. LUZ MARIA GUTIERREZ CISNEROS
Bach. CARLOS SANTIAGO RODRIGUEZ FLORES

LIMA – PERÚ

2021

ASESOR DE TESIS

Mg. OVALLE PAULINO, DENIS CHRISTIAN

JURADO EXAMINADOR

Dr. FERNANDO LUIS TAM WONG
Presidente

Mg. FRANCISCO EDUARDO DIAZ ZARATE
Secretario

Mg. MARTIN ARTURO REAÑO MUÑOZ
Vocal

DEDICATORIA

A nuestras familias, que son en nuestra vida el motivo y la fuerza de cada uno de nuestros días, guiados por nuestro Señor Jesucristo.

En especial, a nuestras madres, por el gran amor y comprensión que nos dan.

AGRADECIMIENTOS

A la Universidad Privada Telesup, por ser nuestra casa de estudios, al Ingeniero Ovalle Paulino, Denis Christian, por el apoyo, paciencia y dedicación durante su asesoramiento, motivándonos día a día y hacer posible la culminación de este trabajo.

RESUMEN

Esta investigación desarrolla el tema “El arrendamiento financiero (leasing) y el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017, cuyo objetivo general fue el de conocer la relación del arrendamiento financiero (leasing) en el análisis financiero de la empresa investigada, y como objetivos específicos, se logró identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de rentabilidad, en los ratios de liquidez, en los ratios de gestión, y en los ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

El tipo de investigación de la presente tesis fue correlacional, el nivel fue cuantitativo, el diseño no experimental longitudinal y las técnicas utilizadas fueron la encuesta, y la documentación.

Al finalizar la tesis, se obtuvo como conclusión, que existe una relación estadísticamente significativa entre la variable arrendamiento financiero (leasing) y análisis financiero de la empresa, y ello, se encuentra descrito en las conclusiones y recomendaciones en la parte final de la presente tesis.

Palabras claves: arrendamiento financiero, análisis financiero.

ABSTRACT

This research develops the theme "Financial leasing (leasing) and financial analysis of the company VPN Solutions S.A.C., Villa Maria, 2017, whose general objective was to know the relationship of the financial lease (leasing) in the financial analysis of the company investigated, and as specific objectives it was possible to identify the relationship that financial leasing (Leasing) has in the profitability ratios, in the liquidity ratios, in the management ratios, and in the solvency ratios of the company VPN Solutions S.A.C., Villa Maria, 2017.

The type of research in this thesis is correlational, the level is quantitative, the longitudinal non-experimental design and the techniques used were the survey, and documentation.

At the end of the thesis, it was concluded that there is a statistically significant relationship between the variable financial leasing (leasing) and financial analysis of the company, and this is described in the conclusions and recommendations in the final part of this thesis.

Key Words: Financial leasing, financial analysis.

ÍNDICE DE CONTENIDO

CARÁTULA	i
ASESOR DE TESIS	ii
JURADO EXAMINADOR	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTOS	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
ÍNDICE DE CONTENIDO	viii
ÍNDICE DE TABLAS	xi
ÍNDICE DE FIGURAS	xii
INTRODUCCIÓN	xiii
I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	14
1.1. Planteamiento del Problema	14
1.2. Formulación del problema	15
1.2.1. Problema general	15
1.2.2. Problemas específicos.....	15
1.3. Justificación del estudio.....	15
1.3.1. Justificación teórica	16
1.3.2. Justificación social	16
1.3.3. Justificación práctica.....	16
1.3.4. Justificación metodológica	16
1.3.5. Justificación económica.....	17
1.4. Objetivos de la investigación	17
1.4.1. Objetivo general.....	17
1.4.2. Objetivos específicos.....	17
II. MARCO TEÓRICO	18
2.1. Antecedentes de la Investigación	18
2.1.1. Antecedentes nacionales.....	18
2.1.2. Antecedentes internacionales.....	20
2.2. Bases teóricas de las variables	23

2.2.1. Arrendamiento financiero o leasing	23
2.2.2. Análisis financiero	40
2.3. Definición de términos básicos	63
III. MÉTODOS Y MATERIALES	65
3.1. Hipótesis de la investigación	65
3.1.1. Hipótesis general	65
3.1.2. Hipótesis específicas	65
3.2. Variables de estudio	65
3.2.1. Definición conceptual	65
3.2.2. Definición operacional	66
3.3. Tipo y nivel de investigación	66
3.3.1. Tipo de investigación	66
3.3.2. Nivel de investigación	67
3.4. Diseño de la Investigación	67
3.5. Población y muestra	67
3.5.1. Población	67
3.5.2. Muestra	67
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	68
3.6.1. Técnicas de recolección de datos	68
3.6.2. Instrumentos de recolección de datos	68
3.7. Métodos de análisis de datos	70
3.8. Aspectos éticos	70
IV. RESULTADOS	71
4.1. Análisis descriptivo:	71
4.1.1. Contrastación de hipótesis	84
4.2. Análisis de estados financieros	89
4.2.1. Comparación de estados financieros	95
4.2.2. Comparación del estado de resultados	96
4.3. Aplicación de ratios	97
4.3.1. Ratios de liquidez	97
V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	98
5.1. Análisis y discusión de datos	98
VI. CONCLUSIONES	102

VII. RECOMENDACIONES.....	104
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	106
ANEXOS	110
Anexo 1. Matriz de consistencia	111
Anexo 2. Matriz de operacionalización	112
Anexo 3. Instrumento.....	114
Anexo 4. Validación de instrumentos.....	117
Anexo 5. Matriz de datos	121

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Arrendamiento Financiero O Leasing	34
Tabla 2. Porcentaje anual de depreciación	39
Tabla 3. Los usuarios de información financiera de una empresa	42
Tabla 4. Estado de Situación Financiera	45
Tabla 5. Cuentas que integran el Estado de Resultado Integral Total	47
Tabla 6. Validación de expertos	69
Tabla 7. Estadística de fiabilidad.....	69
Tabla 8. Estadística de fiabilidad.....	69
Tabla 9. Análisis descriptivo de la variable arrendamiento financiero	71
Tabla 10. Análisis descriptivo de la dimensión arrendamiento financiero	72
Tabla 11. Análisis descriptivo de la dimensión arrendamiento operativo	73
Tabla 12. Análisis descriptivo de la dimensión Marco legal.....	74
Tabla 13. Análisis descriptivo de la variable análisis financiero	75
Tabla 14. Análisis descriptivo de la dimensión estados financieros	76
Tabla 15. Análisis descriptivo de la dimensión Análisis vertical y horizontal	77
Tabla 16. Análisis descriptivo del indicador Ratios de rentabilidad	78
Tabla 17. Análisis descriptivo del indicador Ratios de liquidez.....	79
Tabla 18. Análisis descriptivo del indicador Ratios de gestión	80
Tabla 19. Análisis descriptivo del indicador Ratios de solvencia.....	81
Tabla 20. Pruebas de normalidad	82
Tabla 21. Correlaciones de la prueba de hipótesis general	84
Tabla 22. Correlaciones de la prueba de hipótesis específica 1	85
Tabla 23. Correlaciones de la prueba de hipótesis específica 2	86
Tabla 24. Correlaciones de la prueba de hipótesis específica 4	88

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Contrato de Arrendamiento Financiero (Leasing)	29
Figura 2. Arrendamiento financiero	71
Figura 3. Arrendamiento financiero	72
Figura 4. Arrendamiento operativo	73
Figura 5. Marco legal.....	74
Figura 6. Análisis financiero	75
Figura 7. Estados financieros	76
Figura 8. Análisis vertical y horizontal	77
Figura 9. Ratios de rentabilidad.....	78
Figura 10. Ratios de liquidez.....	79
Figura 11. Ratios de gestión.....	80
Figura 12. Ratios de solvencia	81
Figura 13. Q-Q normal sin tendencia de Arrendamiento financiero.....	83
Figura 14. Q-Q normal sin tendencia de análisis financiero	83

INTRODUCCIÓN

El tema financiero es un tema preponderante en el día a día de la empresa, pues de los ingresos con los que cuenta la empresa, podrá mantenerse y perdurar por largos años.

El presente trabajo consta de cinco capítulos. **El capítulo I** describe el problema de la investigación, iniciando con la realidad problemática, y detallando en ella los inconvenientes encontrados en la empresa y que dieron origen a la investigación. Se agrega también los objetivos de la investigación.

En el capítulo II, se desarrolla el marco teórico, en el que se dan a conocer los antecedentes nacionales e internacionales, los fundamentos teóricos de las variables y la definición de términos básicos.

En el capítulo III desarrollamos todo lo que tiene que ver con el marco metodológico, hipótesis, las variables de estudio, el tipo y diseño de investigación, la población y muestra seleccionada, las técnicas de recolección y procesamiento de la información y los aspectos éticos que se han tomado en cuenta.

En el capítulo IV, se detalla la presentación, análisis e interpretación de resultados, para así demostrar la hipótesis general planteada.

Finalmente, se tiene la discusión, las conclusiones y recomendaciones, en las que se muestran el cumplimiento de los objetivos y la contrastación con los antecedentes.

I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Planteamiento del Problema

En la actualidad las empresas se encuentran en un ambiente del cien por ciento competitivo, donde la exigencia por contar con las mejores maquinarias y equipos, y con personal altamente capacitado se convierte en una lucha constante para poder prevalecer y ser diferenciado en el mercado, estos resultados positivos que se proyectan a corto plazo, pueden o no cumplirse, repercutiendo en las decisiones financieras de las empresas, pues estas deben estar preparadas bien para saber aprovechar sus ingresos, o de lo contrario, para asumir créditos que permitan operar normalmente a la misma.

En esa perspectiva, el arrendamiento financiero o conocido también como leasing surge como opción para aquellas empresas que desean actualizarse en el rubro de maquinaria y equipos, pues permite el financiamiento necesario para la adquisición de estos bienes de capital.

En el ámbito internacional también las empresas recurren al leasing como opción de financiamiento, así lo señala recientemente Riveiro, pues indica que el presidente de la Asociación Española de Leasing y Renting (AELR): José Coronel de Palma, y su secretario general: Manuel García, detallaron que en el año 2017 Galicia fue, tras Canarias y La Rioja, la tercera comunidad donde más creció el leasing, en Galicia se suscribieron operaciones por 302,7 millones de euros, un 45,37% más que en el 2016, probando el dinamismo en materia inversora de esta comunidad.

Y en el ámbito nacional, la figura suele ser similar, según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos - OCDE “señala que las actividades de leasing, compras a plazos, factoring y descuento de facturas, que se basan en el valor de los activos y no en la solvencia crediticia, han aumentado por segundo año consecutivo”¹, demostrando que las pequeñas y medianas empresas (pymes) recurren cada vez más a fuentes alternativas de financiamiento.

VPN Solutions S.A.C. es una pyme ubicada en el distrito de Villa María,

dedicada al transporte de maquinaria y equipos de la industria minera y de construcción a cualquier parte del país, sea costa, sierra o selva, además también brinda el servicio de transporte urgente de paquetería, documentación y mudanza. VPN Solutions S.A.C ha optado por adquirir un contrato de arrendamiento financiero (leasing) para poder financiar nuevos equipos de transporte de carga, he aquí el inicio de esta investigación, pues se examinará qué relación que tiene el arrendamiento financiero en el análisis financiero de esta empresa.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

PG. ¿Qué relación tiene el arrendamiento financiero (leasing) en el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?

1.2.2. Problemas específicos

PE 1. ¿Qué relación tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?

PE 2. ¿Qué relación tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?

PE 3. ¿Qué relación tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?

1.3. Justificación del estudio

Se justifica esta investigación, ya que el identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero en el análisis financiero de la empresa VPN Solutions

S.A.C. 2017, es un hecho significativo que permitirá conocer si esta herramienta financiera es un beneficio o no para dicha empresa, de tal manera que contribuya con el incremento de los ingresos y de obtener resultados positivos como la utilidad.

1.3.1. Justificación teórica

Se justifica teóricamente, pues los estudios que se realicen en la misma servirán como teorías que permitirán ampliar y conocer las variables de estudio.

También brindará a la empresa investigada, el sustento suficiente para decidir correctamente si es factible o no seguir, optando por el arrendamiento financiero como herramienta en las finanzas, colaborando así en la práctica.

A su vez, en cuanto al aspecto metodológico, las herramientas utilizadas para la investigación podrán ser utilizadas en futuras investigaciones, siendo adaptadas a diversos escenarios, si así lo requiere el usuario.

1.3.2. Justificación social

En cuanto al aspecto social, demostró cuál es la relación que tiene el aplicar el arrendamiento financiero como fuente de financiamiento en empresas del sector transporte, como en este caso, colaborando así con aquellas empresas de similares rubros, a que toman una decisión fundamentada a la hora de decidirse por el arrendamiento.

1.3.3. Justificación práctica

Esta investigación representa un aporte práctico para la empresa VPN SOLUTIONS S.A.C., porque existe la necesidad de mejorar la rentabilidad y así después manejarla adecuadamente con políticas financieras.

1.3.4. Justificación metodológica

Para lograr el cumplimiento de los objetivos de estudio, la presente investigación ha hecho uso de los métodos (descriptivo-correlacional), a través del desarrollo de estrategias metodológicas.

Por ello los cuestionarios serán la base para los estudios posteriores relacionadas con la variable estudiada, ya que estos apuntan a la medición de variables.

1.3.5. Justificación económica

El motivo que llevó a realizar la presente investigación, fue la importancia económica y financiera que genera el arrendamiento financiero frente al análisis financiero, tomando las medidas correctas se obtendrá incremento de los ingresos.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Conocer la relación del arrendamiento financiero (leasing) en el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017.

1.4.2. Objetivos específicos

- OE 1 Identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017.
- OE 2 Identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017.
- OE 3 Identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en las ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la Investigación

Se han seleccionado las siguientes investigaciones como antecedentes, teniendo antecedentes nacionales e internacionales:

2.1.1. Antecedentes nacionales

Cabanillas Chávez, Chrystopher, (2016). En su tesis llamada: “El arrendamiento financiero y su incidencia en la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L., año 2015.”

En esta investigación el tesista determina las siguientes conclusiones:

El arrendamiento financiero, incide positivamente en la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L, ya que al finalizar el año 2015, esta mostró una mayor liquidez, teniendo que por cada 1 sol de obligación corriente, esta contaba con 3.10 veces para cubrirla, mayor capacidad de pago de obligaciones corrientes, generando que por cada 1 sol de obligación corriente la empresa contaba con 1 sol para cubrirla y menor apalancamiento financiero ya que por cada 1 sol de inversión en activos esta solo requería el financiamiento de 0.75 céntimos de sol, y aumento de las utilidades en 55.51% con relación al año anterior.

El arrendamiento financiero, es la mejor opción de financiamiento de un bien del activo fijo, de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L, al imponerse con una tasa de interés de 14% en comparación al crédito bancarios con una tasa 16.50% y menor desembolso de efectivo con US\$ 201,410.23, lo cual generó el incremento de los ingresos, mayor utilidad y menor pasivo como el pago de impuestos de IGV mensual e impuesto a la renta anual.

Al realizar un análisis de la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L antes y después del leasing financiero, éste ha mostrado variaciones positivas en las cuentas de situación financiera, dado un mayor grado de liquidez en el activo corriente, aumentando en un 44.49% en el 2015 respecto al 2014, incremento en el activo fijo, por un importe de S/. 515,103 dado por la

adquisición de la unidad de carga, recurso importante para la generación de ingresos.

Iparraguirre Benites, André, (2016). **En su tesis llamada:** “Arrendamiento financiero y su efecto en la situación económica- financiera de la Empresa Reencauchadora Ortega SAC. Año 2015.”

En la presente investigación el tesista concluye señalando que se debe utilizar el leasing financiero como un medio de inversión en activos fijos, porque se puede financiar el 100% del valor. Adicional a ello, se tienen las siguientes conclusiones:

La situación económica financiera de la empresa durante el periodo 2015, 2014, y 2013 mostró un incremento en el efectivo y equivalente de efectivo de S/70,300.45, S/83510.78 y S/ 91,639.81 respectivamente, las obligaciones financieras aumentaron para el año 2014 debido a la adquisición del arrendamiento financiero y disminuyó en S/113,700.77 debido a las cancelaciones de las cuotas obtenidas por el leasing financiero y dos préstamos más mantenidos con el Banco Interbank y Caja Trujillo.

La situación económica financiera de la Empresa Reencauchadora Ortega SAC tiene un efecto positivo debido al mayor incremento en los ingresos netos durante el año 2015, generado por la adquisición de activo fijo mediante arrendamientos financieros, así mismo realizando un Estado de Resultado con y sin la aplicación del leasing, la rentabilidad muestra una variación positiva de 20% a 22% con la aplicación del leasing, el efectivo y equivalente de efectivo disminuye en S/16,699.08 por la cancelación del pago de la primera cuota del arrendamiento financiero.

Si la Empresa Reencauchadora Ortega SAC decidiera adquirir un nuevo camión furgón a través del arrendamiento financiero para incrementar en nivel de ventas, mejoraría la rentabilidad y la liquidez, tal como lo reflejan los resultados en los ratios aplicado a los Estados Financieros del año 2013, 2014 y 2015. (Eduardo, 2016).

Velásquez Chávez, Gustavo, (2016). **En su tesis llamada:** “El arrendamiento financiero y su efecto en la situación económica financiera en la

Empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. año 2016”

En la presente investigación el tesista concluyó que el leasing financiero tiene un efecto favorable en el financiamiento de toda empresa que se encuentre interesada en generar crecimiento. Además, concluye también:

El arrendamiento financiero en la situación económica de la Empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. en el período 2016; tiene efecto positivo en la buena gestión de la situación económica financiera de la empresa; demostrándose que el arrendamiento financiero es un financiamiento ágil, económico que permite generar una buena rentabilidad en la empresa.

Al optar por el arrendamiento financiero como medio para financiar la compra de dos buses para mejorar su activo fijo, logró aumentar sus ingresos, manteniendo una adecuada situación económica y financiera en los años 2015 y 2016 (Chávez, 2016).

2.1.2. Antecedentes internacionales

Bedón Garzón, Gabriela Susana, (2018). En su tesis llamada: “El contrato de leasing financiero y su aplicación en el Ecuador”

En la presente investigación la tesista concluye que el leasing financiero urge para ofrecer una alternativa financiera a los empresarios y satisfacer sus necesidades en materia de equipamiento. Por lo cual, al brindar semejante ayuda surge la necesidad por parte de los empresarios de reconocer y reglamentar el leasing como un contrato típico y nominado con el objetivo de reglarlo a través de un instrumento legal que se especifique en este tema, el cual deberá reglar los derechos, obligaciones de los contratantes, el canon, plazo y terminación del contrato. Este en sí sería el fin supremo al que aspira el leasing para dar seguridad jurídica a los contratantes.

También señala la autora que el leasing se adapta a las necesidades de cada empresario, debido a que le otorga el derecho a escoger el bien que desee y que necesite; le permite al usuario tomar una decisión rápida debido a que el plazo de cumplimiento de pago es usualmente de largo plazo lo que le permite tener facilidad de pago por el uso del bien.

Finaliza la autora señalando que el leasing puede tener éxito sobre todo si la legislación que se promulgue a futuro ofrezca flexibilidad a los usuarios y sea adaptable.

Romero Sainz, Yesica, (2017). **En su tesis llamada:** “El leasing financiero como instrumento de desarrollo del mercado microfinanciero.”

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

También señala el autor, que el leasing financiero es una buena alternativa de financiamiento para el mercado microfinanciero boliviano debido a que responde a las necesidades de desarrollo económico, además es uno de los mecanismos crediticios más apropiados para asegurar a los actores del mercado microfinanciero un crédito que resuelva de manera directa y práctica un problema evidente como es la carencia de herramientas o máquinas, con mejores condiciones contractuales adecuadas a los ciclos productivos (plazos, formas de pago, tasas de interés), que contribuyan a la producción de diversos artículos para el consumo interno o la exportación.

Esta alternativa de financiamiento reduce de manera importante los riesgos en las entidades de intermediación financiera y genera ventajas competitivas relevantes, no se requiere de garantías, cuyas tasas de interés son similares a los préstamos y genera mejores beneficios tributarios, como el escudo fiscal.

Finalizó el autor señalando, que el leasing financiero permite el mantenimiento de la propiedad de la empresa. En caso contrario (sin leasing), si en una actividad comercial se requiere una fuente de inversión para nuevos equipos, es frecuente que se haga la financiación del proyecto con aumentos de capital o emisión de acciones de pago, lo que implica, en muchos casos, dividir la propiedad de la empresa entre nuevos socios reduciéndose el grado de control

sobre la compañía (SAINZ, 2017).

Sánchez Albán, Cristian, (2016). **En su tesis llamada:** “El arrendamiento mercantil financiero como instrumento de apalancamiento en un proyecto de inversión”

En la presente investigación el tesista concluye que actualmente el sector empresarial competitivo se ve en la necesidad de desarrollar estrategias que le permitan maximizar su producción y a su vez mantener un alto nivel de calidad y que genere una rentabilidad.

Se demostró que la variación constante que tiene la economía actual conlleva a que las entidades no cuenten con los recursos necesarios para el desarrollo de proyectos de inversión, viéndose en la necesidad de acogerse a fuentes de financiación externa.

Se explicó también, cómo algunas entidades realizan análisis financieros semestrales lo que impide mantener un criterio racionalizado del comportamiento de los saldos actuales que faciliten la toma de decisiones.

Concluyó también en que las entidades actualmente tienen la necesidad de acoger financiaciones externas a bajas tasas, de tal manera, que les permite maximizar su producción con la finalidad de mejorar su liquidez permitiendo su crecimiento empresarial.

Finalmente, el análisis de resultados de los períodos tanto antes durante y después de haber acogido este tipo de financiación; al igual que todo tipo de financiación sea con recursos propios de la entidad o de fuentes externas, el arrendamiento mercantil financiero tiene ventajas y desventajas en su aplicación; siendo así importante el análisis financiero de los resultados. El caso en particular que se presentó permitió determinar que desde un punto de vista financiero en general es una opción de financiamiento rentable para el sector Industrial.

2.2. Bases teóricas de las variables

2.2.1. Arrendamiento financiero o leasing

2.2.1.1. Origen

Hernández Barandica, Laura, en su trabajo de investigación de fin de grado para la **Universidad Pontificia Comillas de Madrid (2014)**, señala sobre la historia del arrendamiento financiero:

El contrato consensual de arrendamiento (locatio conductio), es una figura compleja y sofisticada, donde los actuales romanistas consideran tres modalidades diferentes en ella en función del objeto sobre el que recae: cosas (locatio conductio rei), obras (locatio conductio operis) o servicios (locatio conductio operarum). Pero anteriormente en Roma durante la época de la República, aproximadamente entre el año 520 A.C. al 27 D.C. no existían tres figuras jurídicas diferentes, sino una figura unitaria en la que quedaban comprendidas múltiples realidades que tenían en común la presencia del locator:

Según Rodríguez, es el que entrega la cosa a una determinada persona (en el caso de la locatio rei evidentemente, y en el caso de la locatio operarum porque los servicios prestados por otro hombre se consideraban como cosa material) y en el caso de la locatio operisfaciendi porque se entregaba una cosa corporal a otra persona para que esta realizase sobre ella una determinada actividad (la transportase, la transformase en utilidad del locator)”.

En consecuencia, esta figura es el precedente de los actuales contratos de arrendamiento, arrendamiento de servicios y arrendamiento de obra, calificados en la época medieval como locatiorei, operarum y operis.

García Gloria, en su libro para la Fundación Confemetal: **“Instrumentos financieros del comercio internacional” (1999)**, indica el origen del leasing parece residir en las prácticas comerciales y financieras aparecidas en Estados Unidos a mediados del siglo XX, por lo que su historia es la más corta de todos los instrumentos financieros. En Europa, el primer país en adoptar este nuevo instrumento financiero fue Inglaterra en 1960, le siguieron Bélgica, Francia y posteriormente Alemania, Holanda, Italia, Suiza y España. Concretamente

entonces, el leasing, se establece en España en 1965, con las primeras sociedades dedicadas al mismo y vinculadas a entidades financieras.

Soria Aguilar, Alfredo, afirma en el artículo de investigación de la **Revista Derecho & Sociedad N° 30 – 2008**, referente a la historia del arrendamiento financiero en el Perú:

El primer antecedente legislativo acerca del contrato de arrendamiento financiero viene del año 1979, mediante el Decreto Ley 22738, esta ley faculta a ciertas instituciones a realizar la adquisición de inmuebles, maquinarias, equipos y vehículos dedicados a este tipo de operaciones.

2.2.1.2. Definiciones

Canelo Rabanal, Raúl, en su artículo: “Nociones sobre el contrato de leasing financiero y sus variantes” en Julio 2017, para el portal jurídico Legis.pe, afirma:

El leasing es un contrato entre el arrendador (entidad financiera) y el arrendatario (empresa) que se utiliza para la adquisición de inmuebles, maquinarias y equipos bajo la modalidad de arrendamiento en el cual se pactan las cuotas a pagar por la financiación dentro de un determinado periodo de pago. (Yañac, p. 6).

Flores Soria, Jaime, en su libro denominado, Finanzas aplicadas a la gestión empresarial (2015), afirma: “Arrendamiento financiero es una clase de herramienta financiera donde se traslada sustancialmente todos los inconvenientes y beneficios relacionados a la propiedad del activo. La propiedad del mismo, en su caso la transferencia se puede realizar o no” (Eduardo, 2016, p. 36).

Coello Martínez, Adrián Manuel, en la revista: Actualidad Empresarial N° 330 – primera quincena de Julio 2015, se refiere con respecto al arrendamiento financiero:

El leasing es un contrato entre el arrendador (entidad financiera) y el arrendatario (empresa) que se utiliza para la adquisición de inmuebles, maquinarias y equipos bajo la modalidad de arrendamiento, en el cual se

pactan las cuotas a pagar por la financiación dentro de un determinado período de pago. Al finalizar el contrato, el cliente puede optar por renovar el contrato, por comprar el bien utilizado o por no ejercer la opción de compra. (p. 4)

La denominación leasing es un sinónimo de arrendamiento financiero, el cual proviene del vocablo lease, que significa 'arrendar', es decir, arrendamiento con opción a comprar lo arrendado al cabo de un determinado periodo. (Yañac)

Hirache Flores, Luz (2011) sustenta:

Un contrato leasing es un contrato de arrendamiento de bienes muebles o inmuebles (bienes de capital) donde, el arrendador es la entidad financiera de leasing, y quien adquiere un bien para ceder su uso y disfrute, durante un plazo de tiempo determinado contractualmente a un tercero, denominado arrendatario. El arrendatario o usuario del bien a cambio está obligado a pagar una cantidad periódica como contraprestación. Al finalizar el contrato el arrendatario puede ejercer o no la opción de compra del bien a su valor residual, representando así una opción de financiamiento para aquellas empresas que no cuentan con capital de inversión necesario para adquirir un activo inmovilizado. (p. 3).

El diccionario Ley y Derecho ORG (2011) señala:

Es el contrato por virtud del cual se otorga el uso o goce temporal de bienes tangibles, siempre que se cumpla con los siguientes requisitos:

Que se establezca un plazo forzoso que sea igual o superior al mínimo para deducir la inversión en los términos de las disposiciones fiscales o cuando el plazo sea menor, se permita a quien recibe el bien, que al término del plazo ejerza cualquiera de las siguientes opciones: transferir la propiedad del bien objeto del contrato mediante el pago de una cantidad determinada, que deberá ser inferior al valor del mercado del bien al momento de ejercer la opción; prorrogar el contrato por un plazo determinado durante el cual los pagos serán por un monto inferior al que se fijó durante el plazo inicial del contrato; y obtener parte del precio por la enajenación a un tercero del bien objeto del contrato.(Código Fiscal Nuevo

León)

“Que la contraprestación sea equivalente o superior al valor del bien al momento de otorgar su uso o goce; y

Que se establezca una tasa de interés aplicable para determinar los pagos y el contrato se celebre por escrito.” (2011, p. 82).

2.2.1.3. Características

Durán A. (2016):

El contrato de arrendamiento mercantil o leasing presenta las siguientes características:

- Típico, por cuanto se halla regulado y valorado por el Derecho Positivo.
- Principal, porque cumple con un fin propio, sin relacionarse con otro contrato, ya que es independiente.
- Consensual, en cuanto es un medio de financiamiento al servicio de la empresa para actualizarla.
- Oneroso, porque las partes sufren un sacrificio patrimonial para recibir una ventaja.
- Conmutativo, en el acto de estipulación del negocio, cada parte valora sobre la ventaja y el sacrificio que resulta de su celebración.
- De duración, porque en un tiempo determinado se cumplen las prestaciones.
- De prestaciones recíprocas, en vista de que la empresa de leasing es acreedora de los cánones y deudora de los derechos y la usuaria es acreedora de los bienes y deudora de los cánones. (p. 26).

2.2.1.4. Objeto del contrato

Según los autores Alva, Northcote, Hirache, García (2011):

El contrato de leasing tiene por objeto conceder un financiamiento a una persona con la finalidad de que esta pueda adquirir un determinado bien, según la descripción contenida en el artículo del Decreto Legislativo 299 el contrato de leasing o de arrendamiento es aquel que tiene por objetivo la

locación de bienes muebles o inmuebles por una empresa locadora para el uso por la arrendataria, mediante el pago de cuotas periódicas y con opción a favor de la arrendataria de comprar dichos bienes por un valor pactado. (Instituto Pacífico, 2012, p. 37).

Se puede decir que el leasing es una herramienta para adquirir un bien sin necesidad de comprarlo, facilitando una línea de crédito a mediano y largo plazo.

La persona que hace la solicitud se denominará arrendatario y tiene todo el derecho sobre el bien durante el plazo determinado del contrato. Esto permite que la arrendataria pueda hacer uso del bien aun cuando no ha terminado de pagar el financiamiento.

Además, como se ha señalado en la definición del contrato del leasing que contiene el Decreto Legislativo 299 la empresa arrendadora adquiere el inmueble para cederle el uso a la arrendataria concediéndole una opción de la compra que esta última podrá ejercer siempre que hubiera pagado todas las cuotas establecidas en el contrato, además del pago por el derecho de opción que normalmente, asciende a una suma simbólica (Instituto Pacífico, 2012).

Este contrato requiere que tenga la transferencia del bien y que no se realice con la celebración del contrato, sino que la arrendadora sea quien ofrezca en opción de compra el bien.

Según los autores Alva, Northcote, Hirache, Garcia (2011):

Este lineamiento tiene dos partes: la primera es que la arrendadora asegura su pago de cuotas manteniendo la propiedad del bien y en caso de incumplimiento solicitará la devolución del bien a la arrendataria y por lo tanto podrá venderlo para recuperar la deuda.

El segundo efecto, es quizá más importante, en la medida de la arrendataria tiene la opción de compra del bien materia del leasing, podrá decidir si al momento en que haya cancelado todas las cuotas del contrato, le resulta más conveniente o no adquirir el bien. (Instituto Pacífico, 2012, pág. 38).

2.2.1.5. Elementos del arrendamiento

De la definición y tratamiento del contrato de arrendamiento financiero previsto en el Decreto Legislativo 299 dice que los sujetos que forman parte del contrato son los siguientes:

A) La empresa arrendadora:

Según los autores Alva, Northcote, Hirache, García (2011): “La arrendadora es quien concede el financiamiento de la arrendataria y adquiere el bien para cederlo en uso a esta última” (p. 38).

Por disposición del artículo 2 del DL 299 cuando la arrendadora esté domiciliada en el país deberá ser una empresa bancaria, financiera u otra autorizada por la SBS para realizar operaciones de leasing.

B) La arrendataria:

“La arrendataria es la persona que obtiene el financiamiento y a quien se le otorga el uso del bien, pudiendo optar por la adquisición cuando haya cumplido con el pago de las cuotas establecidas en el contrato” (Instituto Pacífico, 2012).

La arrendataria puede ser una persona natural o jurídica, que ejerza una actividad empresarial, de tal manera que el leasing le permita contar con un bien necesario para desarrollar su actividad.

C) El vendedor:

Ciertamente no forma parte del contrato de leasing o arrendamiento financiero, pues la empresa arrendadora adquiere el bien de este en virtud a un contrato de compraventa jurídicamente independiente al contrato del leasing. Esto sucede cuando el uso o la propiedad de la arrendataria se ve afectada por los vicios ocultos del bien en cuyo caso deberá accionar por la obligación del saneamiento no contra la empresa arrendadora si no contra el vendedor según el artículo 5 del DL 299. (Instituto Pacífico, 2012).

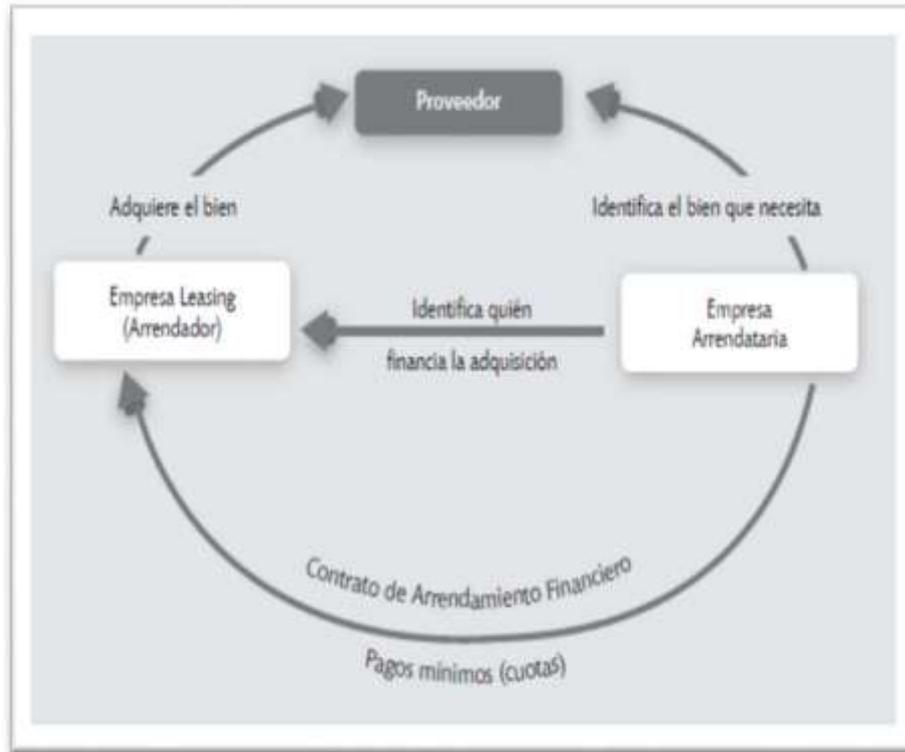


Figura 1. Contrato de Arrendamiento Financiero (Leasing)
Fuente: Actualidad Empresarial, N° 228 - Primera Quincena de Abril 2011
Autor: C.P.C.C. José Luis García Quispe

2.2.1.6. Determinación del bien

Según los autores **Alva, Northcote, Hirache, García (2011)**, “el bien materia del leasing corresponde a la arrendataria del contrato, así como el proveedor del mismo. De esta manera, la arrendataria asume la responsabilidad de que el bien presente las características necesarias para el uso que desea darle” (Instituto Pacífico, 2012).

La arrendadora no es responsable por los daños del bien siendo derecho de la arrendataria ejercer la acción por dichos vicios contra el proveedor o vendedor del bien.

Esto se sustenta en el hecho que el objeto del contrato, no es la venta del bien y en que es la arrendataria quien determina las características y al proveedor del bien por lo que no podría atribuirse responsabilidad sobre los defectos del bien a la arrendadora toda vez que esta no eligió el bien materia del contrato ni al

proveedor .(Instituto Pacífico, 2012, p. 39)

2.2.1.7. Clases de arrendamiento

Un arrendador clasificará cada uno de sus arrendamientos como un arrendamiento operativo o financiero. Si es un arrendamiento financiero u operativo depende de la esencia de la transacción y no de la forma de contrato.

A) Arrendamiento financiero

Según **Mamani (2017)**, “un arrendador reconocerá en su estado de situación financiera, los activos que mantengan en arrendamiento financiero y los presentará como una partida por cobrar por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento” (Sánchez, p. 62).

- Pagos fijos
- Pagos variables que dependan de un índice o una tasa
- El propio ejercicio de las opciones de compra si el arrendamiento está razonablemente seguro de ejercitarlas.

También el autor **Apaza (2015)** indica:

- El arrendamiento transfiere propiedad del activo al arrendatario al finalizar el plazo.
- Tiene opción de compra.
- El plazo del arrendamiento cubre gran parte de la vida económica del activo.
- Los activos arrendados son de naturaleza especializada y el arrendatario tiene la posibilidad de usarlos sin poder hacer modificaciones importantes.

B) Arrendamiento operativo

Según autor **Mamani (2017)**, un arrendador reconocerá los pagos por arrendamiento procedentes de los arrendamientos operativos como ingresos de forma lineal o de acuerdo con otra base sistemática. El reconocimiento del ingreso afectará a resultados del ejercicio bajo el principio de devengado regulado en el marco conceptual de información financiera.

- Ingresos por arrendamientos relativos a pagos variables.

- No dependen de un índice o tasa
- Análisis detallado de vencimiento de los derechos de cobro por arrendamiento.

Según autor **Meza (2015)** también indica que no se transfieren riesgos ni beneficios y que los cobros se realizan por anticipado por el arrendamiento.

2.2.1.8. Ventajas y desventajas del arrendamiento financiero

De acuerdo con los autores **Alva, Northcode, Hirache, García (2011)**, si bien es cierto el arrendamiento es un instrumento sin duda útil para las empresas por tener estos financiamientos a mediano y corto plazo como todos tiene ventajas y desventajas

A) Ventajas

- No se requiere del pago inicial por lo que permite mantener la caja de la empresa para ser utilizadas en el ciclo operativo y productivo.
- Las operaciones de arrendamiento no son consideradas operaciones de riesgo comercial a nivel bancario, ya que se encuentran respaldadas por un activo.
- No puede ser embargada el bien por no ser de propiedad del cliente.
- La empresa puede adquirir a plazos un bien que compra al contado la empresa financiera
- Uso de la opción de compra
- Se hace uso de un seguro para la bien materia

B) Desventajas

- Los leasings generalmente son más costosos que los créditos bancarios debido a su amortización que incrementa los costos financieros en las empresas
- Para poder ser propietario del bien debe culminar el contrato
- Quienes recurran a esta modalidad son personas sujetas al IGV (más conveniente)

- Si incurre en la falta de pago de dos cuotas consecutivas facultará a la arrendadora a resolver el contrato.

2.2.1.9. Normatividad

En cuanto al tema los autores **Alva, Northcote, Hirache, García (2011)** mencionan:

A) Formalidades del contrato

El contrato de arrendamiento financiero debe celebrarlo por escritura pública ante un notario. Gracias a esta formalidad y la disposición contenida en el artículo 10 del Decreto Legislativo Nro. 299, el arrendamiento financiero tiene mérito ejecutivo.

B) Vigencia del contrato

La vigencia del contrato de leasing se inicia de dos formas: las primeras cuando se realiza el pago total o parcial del bien o segundo cuando el bien sea entregado al arrendatario. El plazo de vigencia del contrato será establecido por las partes. La opción de compra del bien puede hacerse durante la vigencia del contrato hasta el vencimiento del mismo.

C) Contenido del contrato

En el contrato de arrendamiento financiero, se debe incluir el monto financiado, las cuotas pactadas y el valor de opción de compra.

Esta regla también deberá observarse con ocasión de cualquier modificación del contrato de arrendamiento financiero, cuando se afecte el monto del capital financiado y/o valor de la opción de compra y el monto de las cuotas pactadas. El arrendatario activará el bien objeto del contrato de arrendamiento financiero por el monto del capital financiado a se refiere. (Yañac, p. 39).

2.2.1.10. Marco legal

El contrato de leasing se encuentra regulado en el Perú por las siguientes disposiciones en la materia:

- NIC 17 Arrendamientos
- NIIF 16 Arrendamientos
- Decreto Legislativo 299
- Decreto Legislativo 915

La autora **Hirache, (2011)** opina con respecto al tema de arrendamiento y fue oficializada en el Perú mediante la Resolución Nro. 034-2005 EF/93.01 siendo de aplicación obligatoria a partir de la misma que ha sufrido modificaciones hasta diciembre del 2009 cuya vigencia se aplica a partir del 01.01.11 mediante Resolución Nro. 044.2010EF/94.01 el alcance de esta norma es aplicable para el registro de operaciones de arrendamientos.

Según el autor **García (2011)**: “La NIC 17 arrendamientos contiene los criterios contables que ha de ser tomados en cuenta por el arrendador y el arrendatario en operaciones así encontramos disposiciones referidas al reconocimiento y medición inicial y posteriores” (p. 76).

La NIIF 16 Arrendamientos nace como una iniciativa del IASB y la FASB (regulador contable estadounidense), con el fin de elaborar una norma de convergencia entre las NIIF y los US GAAP. El proyecto tenía como objetivo satisfacer las inquietudes de los preparadores y usuarios acerca de la falta de comparabilidad de las normas, y a su vez, resolver las limitaciones de la NIC 17 sobre los arrendamientos operativos y los riesgos inherentes a este tipo de contrato. Pese a ello, la FASB desistió en su intención y mantendrá el modelo dual para el arrendatario, motivo por el cual la norma de arrendamientos que emitirá la FASB, no será convergente con la NIIF 16. Esta norma entrará en vigencia el 01 de enero del 2019.

Falconí Panana, Óscar (2017), afirma que la NIIF 16 deroga:

- NIC 17 Arrendamientos.
- CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento.
- SIC-15 Arrendamientos
- SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma un arrendamiento. (Norma Internacional de Contabilidad nº 17)

Tabla 1.
Arrendamiento financiero o leasing

Arrendamiento	Es un acuerdo por el que el arrendador cede al arrendatario, a cambio de percibir una suma única de dinero, o una serie de pagos o cuotas, el derecho a utilizar un activo durante un periodo de tiempo determinado.
Arrendamiento financiero	Es un tipo de arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. La propiedad del mismo, en su caso, puede o no ser transferida.
Arrendamiento operativo	Es cualquier acuerdo de arrendamiento distinto al arrendamiento financiero.
Arrendamiento no cancelable	Es un arrendamiento que sólo es revocable: (a) si ocurriese alguna contingencia remota; (b) con el permiso del arrendador; (c) si el arrendatario realizase un nuevo arrendamiento, para el mismo activo u otro equivalente, con el mismo arrendador; o bien (d) si el arrendatario pagase una cantidad adicional tal que, al inicio del arrendamiento, la continuación de éste quede asegurada con razonable certeza.
Inicio del arrendamiento	Es la fecha más temprana entre la del acuerdo del arrendamiento y la fecha en que se comprometen las partes en relación con las principales estipulaciones del mismo. En esta fecha: (a) se clasificará el arrendamiento como operativo o como financiero; y (b) en el caso de tratarse de un arrendamiento financiero, se determinarán los importes que se reconocerán al comienzo del plazo de arrendamiento.
Comienzo del plazo del arrendamiento	Es la fecha a partir de la cual el arrendatario tiene el derecho de utilizar el activo arrendado. Es la fecha del reconocimiento inicial del arrendamiento (es decir, del reconocimiento de activos, pasivos, ingresos o gastos derivados del arrendamiento, según proceda).
Plazo del arrendamiento	Es el periodo no revocable por el cual el arrendatario ha contratado el arrendamiento del activo, junto con cualquier periodo adicional en el que éste tenga derecho a continuar con el arrendamiento, con o sin pago adicional, siempre que al inicio del arrendamiento se tenga la certeza razonable de que el arrendatario ejercerá tal opción.
Pagos mínimos por el arrendamiento	Son los pagos que se requieren o pueden requerírsele al arrendatario durante el plazo del arrendamiento, excluyendo tanto las cuotas de carácter contingente como los costos de los servicios y los impuestos que ha de pagar el arrendador y le hayan de ser reembolsados. También se incluye: (a) en el caso del arrendatario, cualquier importe garantizado por él mismo o

	<p>por un tercero vinculado con él; o</p> <p>(b) en el caso del arrendador, cualquier valor residual que se le garantice, ya sea por:</p> <p>(i) parte del arrendatario;</p> <p>(ii) una parte vinculada con éste; o</p> <p>(iii) una parte no vinculada con el arrendatario que sea capaz financieramente de atender a las obligaciones derivadas de la garantía prestada.</p> <p>Sin embargo, si el arrendatario posee la opción de comprar el activo a un precio que se espera sea suficientemente más reducido que el valor razonable del activo en el momento en que la opción sea ejercitable, de forma que, al inicio del arrendamiento, se puede prever con razonable certeza que la opción será ejercida, los pagos mínimos por el arrendamiento comprenderán tanto los pagos mínimos a satisfacer en el plazo del mismo hasta la fecha esperada de ejercicio de la citada opción de compra, como el pago necesario para ejercitar esta opción de compra.</p>
Valor razonable	Es el importe por el que puede ser intercambiado un activo, o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.
Vida económica	Es: <p>(a) el periodo durante el cual se espera que un activo sea utilizable económicamente, por parte de uno o más usuarios; o</p> <p>(b) la cantidad de unidades de producción o similares que se espera obtener del activo por parte de uno o más usuarios.</p>
Vida útil	Es el periodo de tiempo estimado que se extiende, desde el inicio del plazo del arrendamiento, pero sin estar limitado por éste, a lo largo del cual la entidad espera consumir los beneficios económicos incorporados al activo arrendado.
Valor residual garantizado	Es: <p>(a) para el arrendatario, la parte del valor residual que ha sido garantizada por él mismo o por una parte vinculada con él (el importe de la garantía es la cuantía máxima que podrían, en cualquier caso, tener que pagar); y</p> <p>(b) para el arrendador, la parte del valor residual que ha sido garantizada por el arrendatario o por una parte no vinculada con el arrendador, y que sea financieramente capaz de atender las obligaciones derivadas de la garantía prestada.</p>
Valor residual no garantizado	Es la parte del valor residual del activo arrendado, cuya realización por parte del arrendador no está asegurada o bien queda garantizada exclusivamente por una parte vinculada con el arrendador.
Costos directos	Son los costos incrementales directamente imputables a la negociación y

iniciales	contratación de un arrendamiento, salvo si tales costos han sido incurridos por un arrendador que sea a la vez fabricante o distribuidor.
Inversión bruta en el arrendamiento	Es la suma de: (a) los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento financiero, y (b) cualquier valor residual no garantizado que corresponda al arrendador.
Inversión neta en el arrendamiento	Es la inversión bruta del arrendamiento descontada a la tasa de interés implícita en el arrendamiento.
Ingresos financieros no devengados	Son la diferencia entre: (a) la inversión bruta en el arrendamiento; y (b) la inversión neta en el arrendamiento.
Tasa de interés implícita en el arrendamiento	Es la tasa de descuento que, al inicio del arrendamiento, produce la igualdad entre el valor presente total de (a) los pagos mínimos por el arrendamiento y (b) el valor residual no garantizado, y la suma de (i) el valor razonable del activo arrendado y (ii) cualquier costo directo inicial del arrendador.
Tasa de interés incremental del endeudamiento del arrendatario	Es la tasa de interés que el arrendatario habría de pagar en un arrendamiento similar o, si éste no fuera determinable, la tasa en el que incurriría aquél si pidiera prestados, en un plazo y con garantías similares, los fondos necesarios para comprar el activo.
Cuotas contingentes del arrendamiento	Son la parte de los pagos por arrendamiento cuyo importe no es fijo, sino que se basa en el importe futuro de un factor que varía por razones distintas del mero paso del tiempo (por ejemplo, un tanto por ciento de las ventas futuras, grado de utilización futura, índices de precios futuros, tasas de interés de mercado futuras, etc.).(Norma Internacional de Contabilidad nº 17)

Fuente: Revista Actualidad Empresarial, Hirache (2011)

2.2.1.11. Tratamiento contable

Con la NIC 17

1) Reconocimiento y medición inicial

Las empresas que adquieran para efectos de financiamiento contratos leasing, deberán aplicar lo indicado en la NIC 17, párrafo 20 para el reconocimiento inicial de dicha operación y su presentación en los estados financieros. Por ende, se registrará en el mes en que se dé comienzo el plazo de arrendamiento 1, en los estados financieros del arrendatario, utilizando el plan de cuentas contable que se encuentre vigente (PCGE2); considerando para su reconocimiento el Valor razonable del bien arrendado o el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor entre ellos al inicio del

arrendamiento. (Actualidad Empresarial, 2011)

El valor razonable viene a ser el importe por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado por un pasivo entre un comprador y un vendedor interesado y debidamente informado que realizaran una transacción libre. (José Luis García Quispe, 2011).

El valor presente de los pagos mínimos por el arrendatario será el que resulte luego de aplicar como factor de descuento. La tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que se pueda determinar de lo contrario debe emplearse una tasa incremental de los préstamos del arrendatario. (José Luis García Quispe, 2011).

También la autora **Hirache (2011)** menciona quien adquiere el leasing registrara en el mes en que se dé comienzo el plazo de arrendamiento en los estados financieros del arrendatario considerando para su reconocimiento el valor razonable del bien arrendado o el valor presente de los pagos mínimos.

Para calcular el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento se tomará como factor de descuento la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Cualquier costo directo inicial en que se haya incurrido siempre que sea directamente atribuido a la operación. (Actualidad Empresarial, 2011).

2) Reconocimiento posterior

Hirache (2011) menciona que luego del reconocimiento inicial del leasing, se identificará en los estados financieros lo siguiente:

- Deuda conformada en cuotas pendientes de amortización
- Cargas financieras (intereses)

Los intereses del contrato leasing se distribuye en los períodos iguales durante el tiempo de arrendamiento, pudiendo ser devengados en caso de compra.

De presentarse pagos contingentes se reconocerán como gastos en los períodos en los que se incurran.

Con la NIIF 16 (DTTL, febrero 2016) señala: el arrendatario deberá

reconocer un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento, en la que el arrendador pone a disposición del arrendatario el activo subyacente. El costo del derecho de uso de los activos incluirá: el importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento abonado al arrendador anterior a la fecha de inicio o en la misma fecha (una vez descontado cualquier incentivo recibido por el arrendamiento), cualquier coste directo inicial incurrido por el arrendatario y, una estimación de los costes en los que incurrirá el arrendatario para el desmantelamiento y retiro del activo subyacente (DTTL, febrero 2016). Se usará el modelo de costo o el modelo de reevaluación de la NIC 16 para la medición posterior del derecho de uso de un activo. Si se emplea el modelo de costo, se reconocerán la amortización y el deterioro en resultados, de aplicar el modelo de reevaluación, se reconocerá la revalorización en el patrimonio. (Deloitte, 2016).

El pasivo por arrendamiento será medido al valor actual de los pagos de arrendamiento restante, descontado utilizando la tasa de interés implícita del contrato, en caso de que dicha tasa de interés pueda determinarse fácilmente. De no ser posible, el cálculo de la tasa de interés implícita, el arrendatario utilizará la tasa de interés incremental de sus préstamos. Por su parte, el valor del pasivo incluirá: cuotas fijas, menos cualquier incentivo del arrendador; cuotas variables que dependan de un tipo de interés, importes que el arrendatario espera pagar en virtud de garantías de valor residual, precio de ejercicio de la opción de compra, esto último en caso de que el arrendatario tenga certeza razonable del ejercicio de dicha opción y, pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento. (Deloitte, 2016)

2.2.1.12. Aspectos tributarios

Bienes objeto de arrendamiento financiero

Aguilar Espinoza, Henry en su libro: **Análisis Práctico de las NIIF Tratamiento Contable y Tributario (2017)**, sustenta lo siguiente:

Para efectos tributarios, de acuerdo con el artículo 18 del Decreto Legislativo N° 299, los bienes objeto de arrendamiento financiero se consideran activo fijo del arrendatario. Como se observa, la norma sólo

hace referencia a los “activos fijos” por lo que, a partir de ello, el Informe N° 140-2008-SUNAT/2B0000 señaló que, para efectos tributarios de dicho artículo, los activos intangibles, así como las existencias o mercaderías, incluidos los productos terminados y los productos en proceso, no pueden ser objeto de un contrato de arrendamiento financiero, al no estar comprendidos dentro del término “activo fijo.” (p. 97).

A) Depreciación tributaria

Al respecto la norma establece dos opciones de depreciación para los bienes adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

Primera forma de depreciación

Bajo este primer supuesto, la depreciación tributaria se efectuará conforme a lo establecido en la Ley del Impuesto a la Renta, es decir de acuerdo con las siguientes reglas:

Los edificios y otras construcciones solo serán depreciados por el método de línea recta a razón del 5% anual.

“Los demás bienes afectados a la producción de rentas gravadas de la tercera categoría se depreciarán aplicando el porcentaje que resulte de la siguiente tabla” (SUNAT, 2016):

Tabla 2.
Porcentaje anual de depreciación

BIENES	PORCENTAJE ANUAL DE DEPRECIACIÓN HASTA UN MÁXIMO DE:
Ganado de trabajo y producción; redes de pesca	25%
Vehículos de transporte terrestre (excepto ferrocarriles); hornos en general	20%
Maquinarias y equipos utilizados por las actividades mineras, petroleras, y de construcción; excepto muebles, enseres y equipos de oficina.	20%
Equipos de procesamiento de datos	25%
Maquinaria y equipo adquirido a partir del 01.01.91	10%
Otros bienes del activo fijo	10%

Fuente: *Análisis práctico de las NIIF, Aguilar (2017)*

Segunda forma de depreciación

El Decreto Legislativo N° 299 establece que excepcionalmente se podrá aplicar como tasa de depreciación máxima anual aquella que se determine de manera lineal en función a la cantidad de años que comprende el contrato, siempre que este reúna las siguientes características:

- Su objeto exclusivo debe consistir en la cesión en uso de bienes muebles o inmuebles que cumplan con el requisito de ser considerados costo o gasto para efectos de la Ley del Impuesto a la Renta.
- El arrendatario debe utilizar los bienes arrendados exclusivamente en el desarrollo de su actividad empresarial.
- Su duración mínima ha de ser de dos (2) o de cinco (5) años según tenga por objeto bienes muebles o inmuebles, respectivamente. Este plazo podrá ser variado por decreto supremo.
- La opción de compra solo podrá ser ejercitada al término del contrato.
- Si en el transcurso del contrato se incumpliera con alguno de los requisitos señalados en el párrafo anterior, el arrendatario deberá rectificar sus declaraciones juradas anuales del Impuesto a la Renta y reintegrar el impuesto correspondiente más el interés moratorio, sin sanciones. La resolución del contrato por falta de pago no originará la obligación de reintegrar el impuesto sin rectificar las declaraciones juradas antes mencionadas.

2.2.2. Análisis financiero

2.2.2.1. Definición

Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Es la descomposición en forma técnica de las partes de un estado de situación financiera o un estado de resultados, con la finalidad de conocer en forma detallada cada uno de los elementos que integran estos estados financieros y determinar de esta descomposición, el efecto que tiene dentro de la estructura de los estados financieros.

Cabe indicar que, con el análisis de los estados financieros, lo que se busca es evaluar la posición financiera y del rendimiento de la empresa en un periodo determinado.

Para Micra Milla, Mariela en su libro *Análisis financiero en las empresas*, (2014) sustenta lo siguiente:

El análisis financiero es el estudio que se realiza de la información contable mediante la utilización de razones financieras que permiten establecer conclusiones.

Para Franco Cocha, Pedro en su libro *Evaluación de estados financieros: ajustes por efecto de la inflación y análisis financiero*, (2013) sustenta lo siguiente:

El análisis de los estados financieros de una empresa indica la realización de un proceso integral de revisión, entendimiento y análisis de las fuentes de información financiera y no financieras necesarias para lograr entender la situación financiera en un determinado momento. Tradicionalmente, las razones o relaciones financieras son utilizadas en el análisis de los estados financieros de una empresa determinada: sin embargo, las necesidades de la información cada vez son mayores en contenidos y la evolución natural del tema hace que este proceso se convierta en una evaluación financiera de la empresa. (p. 48).

2.2.2.2. Fuentes del análisis financiero

Micra Milla, Mariela en su libro *Análisis financiero en las empresas*, (2014) sustenta lo siguiente:

Para realizar el análisis financiero existen seis tipos de fuente de información:

- La contabilidad general de la empresa.
- La contabilidad analítica: ventas, costos, productividad, etc.
- Informes del área de marketing sobre la competitividad empresarial.
- Informes del área de planeamiento sobre el entorno empresarial y los escenarios futuros.
- Informe del área de planeamiento sobre las innovaciones tecnológicas (en

procesos y productos).

- El marco legal, tributario y de regulación referente a la empresa y el sector. (Instituto Pacífico, 2012)

2.2.2.3. *Uso del análisis financiero*

Micra Milla, Mariela en su libro *Análisis financiero en las empresas*, (2014) sustenta lo siguiente: El análisis y las proyecciones pueden ser para uso interno de la empresa o para el uso externo (clientes, proveedores, reguladores, competidores, etc.)

A) **Análisis para uso interno**

Las unidades orgánicas, así como los directivos y accionistas disponen de todos los datos de la empresa comprendidos en la contabilidad general y analítica, con esta data se elaboran las estrategias y se toman decisiones.

B) **Análisis para uso externo**

Este tipo de análisis es para los competidores, clientes, proveedores, organismos reguladores, supervisores etc. Para lo cual aquellos disponen la información que la empresa hace pública por la normatividad existente o iniciativa propia. (Instituto Pacífico, 2012).

Tabla 3.

Los usuarios de información financiera de una empresa

Instituciones crediticias	Hay que tener en cuenta que para un prestamista que otorga recursos de corto plazo a una empresa, éste necesita información financiera también de corto plazo (EEFF de Flujo de Efectivo y Flujo de caja, también información sobre ventas, principales clientes, etc.), así como de las proyecciones futuras.
Accionistas	Los accionistas necesitan una información financiera integral, pues su interés tiene que ver con la marcha y con la viabilidad financiera y operativa de la empresa, en consecuencia, si bien para ellos lo más importante es la rentabilidad, también les concierne la situación financiera, la estructura de capital, la política de dividendos, etc.
Directivos	El cuadro gerencial está entre los que más utilizan la información financiera como herramienta, con el fin de tomar las mejores decisiones en la gestión de las unidades orgánicas de la empresa.
Audidores	Estos profesionales usan la información financiera como insumo para elaborar dictámenes sobre la confiabilidad de dicha información.
Operadores financieros	Son aquellos que usan la información financiera para proponer a los accionistas y directivos de una empresa nuevas operaciones financieras, tales como reestructuración de pasivos, emisión de bonos corporativos, alianzas estratégicas, inversiones financieras, etc.
Clientes, proveedores, competidores	Todos ellos están relacionados con las operaciones de la empresa, por lo tanto, también se interesan en la información financiera, de esta manera conocen el desenvolvimiento de sus operaciones y el resultado financiero.

Fuente: *Análisis financiero en las empresas*, (2014)

Autor: Micra Milla, Mariela.

En los Apuntes Empresariales del portal Conexión Esan (2017): análisis financiero y medición de la creación de valor, se refiere sobre el análisis financiero:

El análisis financiero contribuye a determinar cuánto ha crecido la empresa, utilizando conceptos como valor para contar con un indicador objetivo y totalmente medible que represente las decisiones tomadas por los gerentes sobre el manejo de la compañía.

2.2.2.4. Estados financieros

Álvarez Illanes, Juan Francisco en su libro Estrategias para la formulación de estados financieros análisis contable y tributario, (2017), sustenta lo siguiente:

Los estados financieros son informes y propósito general, resumidos en reportes, notas y anexos, que utilizan las entidades para revelar y presentar la situación económico financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para los propietarios, la administración, los gestores, reguladores y otros tipos de interesados, tales como los acreedores e inversionistas, los cuales son elaborados de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIIF Integrales).

Los estados financieros suministran información acerca de los siguientes elementos de la empresa:

- Activos
- Pasivos
- Patrimonio neto
- Gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias
- Resultados realizados y no realizados
- Otros cambios en el patrimonio neto
- Flujos de efectivo.

Para Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Los estados financieros, son aquellos estados que proveen información respecto a la posición financiera, resultados y estados de flujos de efectivo de una

empresa, que es útil para los usuarios en la toma de decisiones de índole económica.

A) Estado de situación financiera

Concepto

Álvarez Illanes, Juan Francisco en su libro Estrategias para la formulación de estados financieros análisis contable y tributario, (2017), sustenta lo siguiente:

El estado de situación financiera, denominado también en ocasiones balance general, es la forma mediante la cual una entidad presenta de forma ordenada su situación financiera o patrimonial, mostrando información sobre los recursos y obligaciones financieras, así como el patrimonio de la entidad, indicando el efecto acumulado de las operaciones que se han efectuado en el pasado a través de los saldos de los elementos que lo integran.

La situación financiera de una entidad es la relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio en una fecha concreta.

Para Flores **Soria, Jaime**, en su libro: **Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016)**, sustenta lo siguiente:

El estado de situación financiera es un estado financiero que informa a una fecha determinada la situación financiera de la empresa y contiene el activo, pasivo y patrimonio.

Para **Micra Milla, Mariela** en su libro **Análisis financiero en las empresas, (2014)** sustenta lo siguiente:

También llamado balance general y es un estado financiero estático porque muestra la situación financiera de una organización en una fecha. Presenta las fuentes de las cuales la empresa ha obtenido recursos (pasivo y patrimonio), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos recursos considerado activos (Martínez, 2015).

El estado financiero es importante porque verifica todas las fuentes de financiamiento de la empresa.

Estructura del estado de situación financiera

Tabla 4.
Estado de situación financiera

ACTIVOS (Recursos, bienes que la empresa posee)	PASIVOS (Obligaciones, deudas)
	PATRIMONIO (Fuentes propias de , aportes de los dueños)

Fuente: *Análisis financiero en las empresas, Micra Milla, Mariela (2014)*

Álvarez Illanes, Juan Francisco en su libro *Estrategias para la formulación de estados financieros análisis contable y tributario, (2017)*, sustenta lo siguiente:

El estado de situación financiera, al igual que otros estados financieros, está conformado por:

- a) Elementos. Los cuales en el caso de este estado definen los distintos tipos de activos, pasivos y patrimonio que integran cada uno de ellos, cuyo contenido depende del tipo o giro de entidad.
- b) Partidas. Son las unidades individuales de cada elemento de activos, pasivos o elemento de patrimonio. Estas partidas, en algunos casos son segregadas en subcuentas.

B) Estado de resultado

Concepto

Álvarez Illanes, Juan Francisco en su libro **Estrategias para la formulación de estados financieros análisis contable y tributario, (2017)**, sustenta lo siguiente:

El estado de resultado o estado de pérdidas y ganancias, ahora denominado estado de resultado integral, es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente el resultado del ejercicio durante un periodo determinado.

Es considerado como estado financiero dinámico, ya que abarca la

incidencia de las operaciones ordinarias y otras operaciones, producto de los ingresos, costos y gastos, así como la generación de ganancias y pérdidas, que no es lo mismo que decir ingresos y gastos, teniendo un significado distinto. Por lo tanto, se debe aplicar desde el inicio del período contable y el devengado para que la información sea útil y confiable tomar decisiones.

En conclusión, el estado de resultados muestra un resumen de los resultados de operación de un negocio concerniente a un período. Su objetivo principal es medir u obtener una estimación real de la utilidad o pérdida periódica

Para Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

El estado de resultados, es un estado financiero que muestra en forma ordenada y estructurada la forma de cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado.

Para Micra Milla, Mariela en su libro Análisis financiero en las empresas, (2014) sustenta lo siguiente:

También llamado estado de ganancias y pérdidas, es un informe dinámico que presenta los resultados financieros obtenidos en un periodo determinado después de haber reducido de los ingresos, los costos de productos vendidos, gastos de operación, gastos financieros e impuestos.

Estructura del estado de resultado

Álvarez Illanes, Juan Francisco en su libro Estrategias para la formulación de estados financieros análisis contable y tributario, (2017), sustenta lo siguiente:

Con la modificación de la NIC 1 y la aparición de las nuevas NIFFS 16, 15,13 y 7, en especial la NIFF 9, ha tomado especial importancia los conceptos de estado de resultados integral (ERI), otro resultado integral (ORI) y el resultado integral total.

C) Estado de resultado integral (ERI)

Es el estado de resultado que muestra el total de ingresos menos los costos y gastos, así como las pérdidas y ganancias realizadas durante un ejercicio económico.

En otras palabras, es el mismo estado financiero que estamos desarrollando actualmente y que concluye con el resultado neto del ejercicio que comprende las partidas usuales de ingresos y gastos (cuentas de elemento 6 y 7 del PCGE) o utilizando de otra forma las cuentas 94 y 95, cuyo resultado al final termina con la utilidad o pérdida del ejercicio, pero que a este primer resultado no se le agrega las partidas o componentes del otro resultado integral (cuentas que se imputan momentáneamente a cuentas de patrimonio resultas no realizados y excedente de revaluación), se presenta cuando la entidad requiere revelar en dos estados separados: el estado de resultado integral y el otro resultado integral, sumados los dos elementos el estado de resultados integral total.

Otro resultado integral

Comprende partidas de ganancias y pérdidas (incluyendo ajustes por reclasificación) que se imputan a cuentas de patrimonio (cuenta 56 y 57) que no se reconocen en el resultado integral, tal como lo requieren o permiten otras NIFFS.

Resultado integral total

El resultado integral total es el cambio en el patrimonio durante un periodo, que procede de transacciones y otros sucesos, distintos de aquellos cambios derivados de transacciones con los propietarios en su condición de tales.

El resultado integral total comprende todos los componentes del “resultado” y de “otro resultado integral”.

Aunque esta norma utiliza los términos “otro resultado integral”, “resultado” y “resultado integral total”, una entidad puede utilizar otros términos para denominar los totales, siempre que el significado sea claro.

Tabla 5.
Cuentas que integran el estado de resultado integral total

Elemento 6 Compras y Gastos	Resultado Integral	Resultado Integral Total
Elemento 7 Ventas e Ingresos		
Elemento 8 Resultados 87 y 88		
Cuenta 56 Resultados no realizados	Otro Resultado Integral	
Cuenta 57 Excedente de revaluación		

Fuente: Estrategias para la formulación de estados financieros análisis contable y tributario, Álvarez Illanes, Juan Francisco, (2017).

D) Estado de cambio de patrimonio neto

Álvarez Illanes, Juan Francisco en su libro Estrategias para la formulación de estados financieros análisis contable y tributario, (2017), sustenta lo siguiente:

Es el estado financiero por excelencia, que muestra de forma detallada los aportes de capital de los socios o accionistas, las acciones de inversión, el capital adicional, los resultados no realizados, el excedente de revaluación, las reservas y los resultados acumulados.

Para Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

El estado de cambio en el patrimonio es un estado financiero que muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales, como el capital emitido, primas de emisión, acciones de inversión, otra reserva de capital, resultados acumulados y otras reservas de patrimonio durante un período determinado.

Para Micra Milla, Mariela en su libro Análisis financiero en las empresas, (2014) sustenta lo siguiente:

Es un estado financiero que informa las variaciones en las cuentas del patrimonio originadas por las transacciones comerciales que realiza la compañía entre el principio y el final de un periodo contable.

Es importante porque proporciona información patrimonial para la toma de decisiones gerenciales, como aumentos de capital, distribución de utilidades, capitalización de las reservas, etc.(Instituto Pacífico - Actualidad Empresarial, 2014).

E) Estado de flujo de efectivo

Álvarez Illanes, Juan Francisco en su libro Estrategias para la formulación de estados financieros análisis contable y tributario, (2017), sustenta lo siguiente:

En el estado financiero se muestra la capacidad de la entidad para generar efectivo o equivalentes de efectivo a través de las actividades de operación, cedentes de recursos financieros durante el período, revelando la información

relativa a los movimientos de efectivo y sus equivalentes (origen o fuentes y aplicación o usos) en cada una de las actividades mencionadas anteriormente.

Muestra también la variación neta del período efectivo y equivalentes) de cada actividad, cuyo resultado final, producto de la suma o resta de cada una de las variaciones netas, nos revela la variación neta total de ejercicio.

Para Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Es un estado financiero que informa sobre las variaciones y movimientos de efectivo y sus equivalentes por un período determinado.

Para Micra Milla, Mariela en su libro Análisis financiero en las empresas, (2014) sustenta lo siguiente:

“Este estado financiero detalla actividad por actividad como se partió del efectivo al inicio del año y como se llegó al saldo al final del año, por ello siempre cuadra con el rubro efectivo del estado de situación financiera.”(Instituto Pacífico - Actualidad Empresarial, 2014).

Se puede visualizar las actividades operativas, inversión y financiamiento que nos generan efectivo en una empresa para contar con el flujo durante todo el año.

Se debe tener la suficiente liquidez que permita pagar nuestras obligaciones a tiempo y permita el crecimiento de la empresa vía compra de inventarios o de activo fijo.

2.2.2.5. Métodos de análisis de los estados financieros

1) Análisis vertical

Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Se estudia las relaciones entre los elementos contenidos en un solo grupo de estados financieros, utilizándose dos métodos:

- a) Reducción de los estados o porcentajes
- b) Métodos de ratios o índices

Para Micra Milla, Mariela en su libro *Análisis financiero en las empresas*, (2014) sustenta lo siguiente:

“Este tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.” (Milla, 2013).

Se llega a tener una visión más amplia sobre la situación financiera, mostrando las cuentas más relevantes e importantes; controla la estructura para que la actividad económica mantenga la misma dinámica para todas las empresas.

Se evalúa cambios estructurales y las decisiones gerenciales.

Nos permite plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, financiamiento, etc.

Para determinar qué porcentaje representa una cuenta con respecto a un total, se utiliza la siguiente metodología:

Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del activo, el 100% será el total activo.

Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del pasivo y patrimonio, el 100% será el total pasivo y patrimonio.

Cuando se calcula qué porcentaje representa una partida del estado de resultados, el 100% serán las ventas netas totales. (Instituto Pacífico - Actualidad Empresarial, 2014)

Para Franco Concha, Pedro en su libro *Evaluación de estados financieros: ajustes por efecto de la inflación y análisis financiero*, (2013) sustenta lo siguiente:

“Permite obtener una visión general de la estructura financiera de la empresa y de la productividad de sus operaciones. Asimismo, facilita hacer comparaciones con empresas similares y con los presupuestos establecidos por la misma empresa.” (Concha, 1998).

El análisis parte de considerar como base una cuenta o grupo de cuentas como el 100% luego se relativizan-se expresan en porcentajes –las demás

cuentas del estado financiero mediante una regla de tres simple. De esta manera se obtiene el porcentaje que representa cada partida con respecto al total. Este tipo de análisis se utiliza generalmente para el balance general y el estado de pérdidas y ganancias.

2) **Análisis horizontal**

Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Son las que estudian las relaciones entre los elementos contenidos en dos o más grupos de estados financieros, de fechas sucesivas, empleándose dos métodos:

- a) Método de aumento o disminución, son aplicables generalmente en los denominados estados financieros comparativos, siendo los principales: **estado de situación financiera, estado de resultados.**
- b) Método de tendencias, se efectúa teniendo en cuenta los siguientes factores: **Los cambios constantes en la empresa Las fluctuaciones de los precios**

Para Micra Milla, Mariela en su libro Análisis financiero en las empresas, (2014) sustenta lo siguiente:

Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Esto es importante para saber si se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero.

Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo.

Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas (Instituto Pacífico - Actualidad Empresarial, 2014).

Condiciones:

Seleccionar un año base en el cual los resultados puedan dar un punto de equilibrio, es decir, ni malo ni bueno, esto nos ayudará a realizar comparaciones con otros períodos y de esta manera no distorsione el análisis respectivo.

Los períodos seleccionados deben ser similares en el tiempo con el fin de considerar la estacionalidad, es decir, comparar en el mismo trimestre.

Métodos:

- a) Análisis de variaciones, constata la variación del monto de una cuenta de un periodo a otro. De esta manera, se miden los resultados financieros que se obtienen.
- b) Análisis de las tendencias, se determina el porcentaje de variación de un período con respecto al periodo base. Luego se calcula la tendencia, donde se considera un periodo de 5 años con el fin de asumir una tendencia válida para tomar decisiones estratégicas, en caso contrario, si se toma de un periodo bianual, las decisiones serán únicamente correctivas.

Para Franco Concha, Pedro en su libro Evaluación de estados financieros: ajustes por efecto de la inflación y análisis financiero, (2013) sustenta lo siguiente:

Este análisis requiere de información financiera completa relacionada con una serie de tiempo que permita establecer una tendencia para realizar un análisis confiable. Un análisis de carácter horizontal consiste en la comparación de cifras homogéneas correspondiente a estados financieros de diferentes periodos este análisis resulta de comparar las variaciones de saldos de las cuentas de los estados financieros de un año con respecto al anterior (Concha, 1998).

2.2.2.6. Ratios

A) Concepto

Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Las ratios financieras (razones financieros, coeficientes financieros) son índices que relacionan diferentes magnitudes, extraídas de las partidas componentes de los estados financieros, con la finalidad de buscar la relación lógica y relevante para una adecuada toma de decisiones, por parte de la gerencia de una empresa.

Por ello las ratios financieras, indican la relación entre dos importes cuantitativos que muestran los estados financieros, y que se obtiene dividiendo un valor con un elemento componente de los estados financieros.

Para Micra Milla, Mariela en su libro *Análisis financiero en las empresas*, (2014) sustenta lo siguiente:

“Matemáticamente, una ratio es una razón. Esta razón financiera, es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros que buscan tener una medición de los resultados internos y externos de una empresa. Proveen información que permite tomar decisiones acertadas.”(Milla, 2013).

Para Franco Concha, Pedro en su libro *Evaluación de estados financieros: ajustes por efecto de la inflación y análisis financiero*, (2013) sustenta lo siguiente:

Los ratios financieros son un termómetro de las situaciones actual de la empresa, dado que miden la eficiencia del uso de: (1) los recursos, (2) las decisiones tanto de inversión como de financiamiento y de las políticas internas de la compañía. De esta manera, mediante el uso de ratios, se pueden inferir las estrategias de la compañía a lo largo del tiempo (corto y largo plazo).

Para **Gonzales Pascual, Julián** en su libro **Análisis de la empresa a través de su información económico – financiera**, (2011) sustenta lo siguiente:

Los ratios, como su nombre indica, razón o relación, expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtienen dividiendo un valor por otro. De esta forma, también podemos apreciar cuantas veces está contenida una magnitud (que hemos puesto en el numerador) en otra que hemos indicado en el denominador.(S.A.C.)

El objetivo de los ratios es conseguir una información distinta y

complementaria a la de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis que nos propongamos, patrimonial, financiero o económico.

B) Clasificación

1) Ratios de rentabilidad

Palomino Hurtado, Carlos, en su libro *Análisis a los Estados Financieros* (2013), indica:

La rentabilidad implica la ganancia que una empresa es capaz de brindar en una inversión. Estrictamente es la relación expresada en porcentaje, que existe entre el rendimiento generado por una inversión y el método de la misma.

Medir la rentabilidad de un negocio consiste en relacionar la cifra de las utilidades logradas en un ejercicio, con la de los activos utilizados para generarlas.

Los principales indicadores de rentabilidad son:

a) Margen bruto

Palomino Hurtado, Carlos, en su libro *Análisis a los Estados Financieros* (2013), indica:

Este ratio relaciona el volumen de las ventas menos el costo de ventas. Indica la utilidad de las ventas realizadas después de reducir los costos de producción.

Su fórmula:

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

b) Margen de utilidad neta

Palomino Hurtado, Carlos, en su libro *Análisis a los Estados Financieros* (2013), indica:

Mide la facilidad que establece el porcentaje de la utilidad neta con respecto a las ventas realizadas en un período. Debido a que la rentabilidad de un negocio (utilidades) se ve impactada por la utilización de recursos de terceros

(pasivos) esta es una forma alterna de medir la rentabilidad.

Esta razón indica cuántas unidades monetarias se gana por cada unidad monetaria que se vende. Con esta información se puede saber si las ventas son muy bajas o no. Puede ser también que, aunque las ventas sean bajas gane poco, en cuyo caso el error sería que tiene costos o gastos muy altos y, por ello, no está ganando lo que debería ganar, para generar utilidades.

Su fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

c) Rentabilidad del capital - ROE

Palomino Hurtado, Carlos, en su libro Análisis a los Estados Financieros (2013), indica:

Mide la rentabilidad que obtienen los dueños de la empresa, es decir la rentabilidad del capital que han invertido directamente - capital social- y de las reservas, que en definitiva son beneficios retenidos, y que por tanto, corresponden a los propietarios. (Paredes Choque)

Su fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital}}$$

d) Rentabilidad económica - ROA

Palomino Hurtado, Carlos, en su libro Análisis a los Estados Financieros (2013), indica:

Aquí podemos conocer las ganancias que se obtienen, con relación a la inversión en activo, es decir, las utilidades que generan los recursos totales con los que cuenta el negocio.

Su fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad antes del impuesto a la renta}}{\text{Total activo}}$$

2) Ratios de liquidez

Harvard Business School, en su libro: Guías HBR: Finanzas Básicas; (2017), sustenta lo siguiente:

Los ratios de liquidez nos informan de la capacidad que tiene la empresa de cumplir con obligaciones a corto plazo como deudas, nominas o cuentas por pagar.

Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Indican la capacidad que tiene la empresa, para cumplir con sus obligaciones corrientes a su vencimiento.

Para Micra Milla, Mariela en su libro Análisis financiero en las empresas, (2014) sustenta lo siguiente:

Los ratios liquidez miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, en función a la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones, derivados del ciclo de producción.

Para Franco Concha, Pedro en su libro Evaluación de estados financieros: ajustes por efecto de la inflación y análisis financiero, (2013) sustenta lo siguiente:

Estos ratios miden la capacidad de la empresa para generar efectivo y hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. En otras palabras, es la capacidad que la empresa posee para conseguir el dinero líquido y financiar sus actividades de operación. Como estos ratios captan la posición financiera en un corto periodo, pueden perder razonabilidad y exactitud al utilizarlos resultados obtenidos para un análisis de largo plazo, por lo que se sugiere realizar actualización constantemente.

a) Liquidez general

Harvard Business School, en su libro: Guías HBR: Finanzas Básicas; (2017), sustenta lo siguiente:

Este ratio mide los activos corrientes en relación con sus pasivos corrientes. Para calcularlo, hay que dividir el total de activos corrientes por el total de pasivos corrientes.

Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Mide la liquidez corriente que tiene la empresa, para afrontar sus obligaciones a corto plazo. Muestra la habilidad que tiene la gerencia para poder cumplir sus obligaciones a corto plazo.

Para Micra Milla, Mariela en su libro Análisis financiero en las empresas, (2014) sustenta lo siguiente:

Principal medida de liquidez ya que muestra que proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Dada esta relación, se presentan los siguientes escenarios: si ratio > 1, entonces tienen buena capacidad de pago

Si ratio = 1, cubre el pago de sus obligaciones

Si ratio < 1, muestra una mala capacidad de pago por influencia de liquidez

b) Prueba ácida

Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Establece con mayor prioridad la cobertura de las obligaciones de la empresa a corto plazo. Es una medida más apropiada para medir la liquidez

porque descarta a las existencias y a los gastos pagados por anticipado en razón que son desembolsos ya realizados.

Para Micra Milla, Mariela en su libro Análisis financiero en las empresas, (2014) sustenta lo siguiente:

“Es un indicador más exigente porque mide la proporción entre los activos de mayor liquidez frente a sus obligaciones a corto plazo. No toma en cuenta los inventarios o existencias porque no se pueden fácilmente convertir en efectivo.”(Instituto Pacífico - Actualidad Empresarial, 2014)

$$\text{Prueba Acida: } \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Si ratio > 1, la empresa cuenta con activos líquidos para cubrir sus obligaciones.

Si ratio < 1, La empresa no cuenta con activos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones.

Pero ello, no da indicios perjudiciales tajantes, ya que dependerá del tipo de sector a la que pertenece y de la capacidad de pago en el tiempo analizado.

El rango estándar en entre 1.2 – 1.4.

c) Indicador caja

Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Con respecto a los activos solo se considera caja y bancos y los valores negociables, este índice nos indica el período durante el cual la empresa puede operar sus activos disponibles sin recurrir a sus flujos de ventas.

Para Micra Milla, Mariela en su libro Análisis financiero en las empresas, (2014) sustenta lo siguiente:

Nos indica en términos porcentuales, la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus ventas:

$$\text{Ratio Caja} = \frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Por lo general, un valor alrededor del 0.30 se puede considerar aceptable, aunque el mejor índice siempre está en correspondencia a las características del sector en que se encuentra inmersa la empresa. Sin embargo, mientras los valores de este ratio sean mayores implicaría tener efectivo en exceso lo cual es perjudicial para la organización, puesto que el dinero está siendo improductivo dado que no estaría generando alguna rentabilidad o interés. (Instituto Pacífico - Actualidad Empresarial, 2014).

d) Capital del trabajo

Flores Soria, Jaime, en su libro: Estados financieros concordado por las NIFF y las Normas de la SMV, (2016), sustenta lo siguiente:

Nos muestra el exceso de activo corriente que posee la empresa, para afrontar sus obligaciones corrientes.

Para Micra Milla, Mariela en su libro Análisis financiero en las empresas, (2014) sustenta lo siguiente:

Matemáticamente se calcula de la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. De esta forma, se obtiene el dinero (calculando en términos monetarios) que posee la empresa para operar en el giro del negocio, luego de haber pagado sus deudas a corto plazo.

Por tanto, se tiene la siguiente formula, cuyas cuentas son consideradas dentro del estado de situación o balance general:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo}$$

Se espera que estos resultados sean positivos, puesto que ello reflejaría que la empresa cuenta con los recursos necesarios para realizar actividades.

3) Ratios de gestión

Coello Martínez, Adrián, en la revista Actualidad Empresarial de la primera quincena de octubre, 2015:

Indican la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas, además actúan como complemento de las razones de liquidez, que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la (cuenta por cobrar, inventario) necesita para convertirse en dinero. Y para ello, se tienen los siguientes indicadores:

a) Rotación de ventas

Palomino Hurtado, Carlos, en su libro Análisis a los Estados Financieros (2013), indica:

Establece el número de veces que las cuentas por cobrar rotan en el transcurso de un año y reflejan la calidad de la cartera de una empresa. Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un período determinado de tiempo, generalmente un año.

Su fórmula:

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

b) Rotación de cuentas por cobrar

Palomino Hurtado, Carlos, en su libro Análisis a los Estados Financieros (2013), indica:

La rotación de cuentas por cobrar se expresa en días, también se expresan en periodos promedio de cobranza o periodo de cobro. Proporciona la información para determinar el periodo diario de cuentas por cobrar a clientes entre las ventas diarias promedio a crédito, para así determinar el período de cobro promedio.

Su fórmula:

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar X 360}}{\text{Ventas}}$$

c) Rotación del activo fijo

Coello Martínez, Adrián, en la revista Actualidad Empresarial de la primera quincena de octubre, 2015:

Este índice se basa en la comparación del monto de las ventas con el total del activo fijo neto.

Su fórmula:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$$

4) Ratios de solvencia

Coello Martínez, Adrián, en la revista Actualidad Empresarial de la primera quincena de octubre, 2015:

“La solvencia viene dada por la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus deudas con sus recursos en el largo plazo”.(Martínez, Ratios financieros, 2015).

Los indicadores de solvencia son los siguientes:

a) Endeudamiento patrimonial

Palomino Hurtado, Carlos, en su libro Análisis a los Estados Financieros (2013), indica:

Compara la cantidad y calidad de las deudas con relación a los pasivos, así como el costo que representa las mismas.

Mientras el endeudamiento con terceros sea mayor en relación al patrimonio de la empresa, así como la parte de la deuda a corto plazo, será mayor el riesgo financiero.

Su fórmula:

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

b) Apalancamiento financiero

Palomino Hurtado, Carlos, en su libro Análisis a los Estados Financieros (2013), indica:

Mide en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro de la empresa. Un alto nivel de endeudamiento es conveniente solo cuando la tasa de rendimiento es superior al costo promedio del capital.

Su fórmula:

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

c) Solvencia patrimonial a largo plazo

Palomino Hurtado, Carlos, en su libro Análisis a los Estados Financieros (2013), indica:

Mide la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores, y los recursos aportados por la propia empresa.

Su fórmula:

$$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

d) Cobertura de gastos financieros

Coello Martínez, Adrián, en la revista Actualidad Empresarial de la primera quincena de octubre, 2015:

“Este indicador muestra la capacidad del flujo de caja operativo de la empresa para cubrir los intereses.”(Martínez, Estados financieros, 2015).

Su fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos y gastos financieros}}{\text{Gastos financieros}}$$

2.3. Definición de términos básicos

Activo. Conjunto de bienes y derechos pertenecientes a una sociedad o persona física. En contabilidad el activo refleja las inversiones en capital fijo y en otros inmovilizados, en mercaderías, en derechos de todo tipo, etc. Blas “Diccionario de administración y finanzas” (2014, p. 35).

Análisis financiero. Procedimiento para evaluar la estructura de las fuentes y usos de los recursos financieros. Se aplica para establecer las modalidades bajo las cuales se mueven los flujos monetarios y explicar los problemas y circunstancias que en ellos influyen. Blas “Diccionario de administración y finanzas” (ANEC, pág. 59)

Contabilidad. Sistema que debe informar en términos monetarios, relevantes, fiables y periódicos sobre la posición y el comportamiento económico – financiero de la empresa. Pérez-Carballo “La gestión financiera de la empresa” (2015, p. 71).

Estado de situación financiera. “Informa sobre los recursos con los que cuenta la empresa para operar, así como el origen de los mismos”. Prieto “Operación contable en los procesos de negocio” (2014, p. 17)

Gastos. Son consecuencia de los esfuerzos que hacen las empresas por conseguir ingresos. Los gastos reducen la riqueza de las empresas. Para poder vender productos o servicios hay que incurrir en gastos como los salarios de los empleados o la adquisición de materias primas. Amat “Contabilidad y finanzas para Dummies” (2012, p. 24).

Gastos financieros. Son los intereses y comisiones que cobran los bancos y otras instituciones financieras por los préstamos que dan o por los servicios financieros que prestan. Amat, “Contabilidad y finanzas para Dummies” (2012, p. 24).

Liquidez. Facilidad con la que un activo se puede convertir en dinero. Soriano Soriano, “Introducción a la contabilidad y las finanzas: incluye ejemplos y casos prácticos” (2011, p. 52).

Pasivos. Representan el conjunto de deudas y obligaciones que sustentan al activo. Ramos, Rosario, Valenciano “Compendio básico de finanzas” (2016, p.12).

Patrimonio. Corresponde a los aportes realizados por los socios, asociados o accionistas al constituirse, así como los incrementos por utilidades o excedentes de los ejercicios contables no repartidas o reinvertidas. Ecoe ediciones “Análisis financiero y de gestión” (p.39).

Rentabilidad. Capacidad para generar ganancias o utilidades por parte de una empresa. Este sirve para evaluar aquellos resultados económicos correspondientes al mundo empresarial. Además, sirve para relacionar el rendimiento con los activos, capital, ventas, o inversiones de las empresas. Blas “Diccionario de administración y finanzas” (2014, p. 58-59).

Solvencia. Se refiere a la garantía de la empresa para hacer frente a todo su exigible por terceros, por lo que tiene una perspectiva de largo plazo, para ello la empresa cuenta con todas sus propiedades y activos. Pérez-Carballo “La gestión financiera de la empresa” (p. 45).

III. MÉTODOS Y MATERIALES

3.1. Hipótesis de la investigación

3.1.1. Hipótesis general

HG. El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación significativa con el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

3.1.2. Hipótesis específicas

HE1. El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación significativa con los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

HE2. El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación significativa con los ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

HE3. El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación significativa con los ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

HE4. El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación significativa con los ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

3.2. Variables de estudio

Variable independiente: arrendamiento financiero (leasing)

Variable dependiente: análisis financiero

3.2.1. Definición conceptual

Variable independiente: arrendamiento financiero

El leasing es un contrato entre el arrendador (entidad financiera) y el arrendatario (empresa), que es usado para adquirir inmuebles, maquinarias y equipos bajo la modalidad de arrendamiento, dentro del cual se acuerda pagar en cuotas en un determinado período de tiempo. Al finalizar el contrato, el arrendatario puede optar por renovar el contrato, comprar o no el bien utilizado.

Variable dependiente: análisis financiero

El análisis financiero contribuye a determinar cuánto ha crecido la empresa, utilizando conceptos como valor, para contar con un indicador objetivo y totalmente medible que represente las decisiones tomadas por los gerentes sobre el manejo de la compañía.

3.2.2. Definición operacional

Variable independiente: arrendamiento financiero (Leasing)

Contrato realizado entre una entidad bancaria y la empresa VPN Solutions S.A.C. utilizada para la adquisición de vehículos utilizados para el transporte de carga, en el cual la empresa arrendataria se compromete a pagar por el período de un año cuotas fijas al arrendador para financiar dicha compra, teniendo la opción al término del contrato de optar por la compra de dicho bien.

Variable dependiente: análisis financiero

Procedimiento que permite la evaluación de los recursos financieros mediante la utilización de las razones financieras.

3.3. Tipo y nivel de investigación

3.3.1. Tipo de investigación

Investigación aplicada

El presente estudio de investigación reúne la característica de tipo aplicado, Según Roberto B. Ávila Acosta (2014) “Por esta razón se interesa en la aplicación de los conocimientos a la solución de un problema”. (pág. 40).

De manera que se estudia y describe la teoría sobre el arrendamiento financiero (leasing) y análisis financiero de la empresa VPN Solutions SAC., Villa maría del triunfo, 2017.

3.3.2. Nivel de investigación

La presente investigación fue de nivel correlacional.

Hernández, Fernández y Baptista (2014 a), señalan que “este tipo de estudios tienen como propósito conocer la relación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular”. (p.105).

3.4. Diseño de la Investigación

Diseño no experimental – transeccional o transversal

Hernández, Fernández y Baptista (2014 b), describen así la investigación no experimental: es aquella investigación que se realiza sin manipular deliberadamente las variables. Lo que hace la investigación no experimental es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural para después analizarlos. (p. 205).

Según Hernández, R. Baptista, P. & Collado, C. (2014). “Los diseños de investigación transeccional o transversal realizan observaciones en un momento único en el tiempo” (p.165).

3.5. Población y muestra

3.5.1. Población

La población considerada en el presente trabajo de investigación está representada por los 20 trabajadores del área administrativa – financiera de la empresa VPN Solutions S.A.C. 2017, y por los estados financieros correspondientes al año 2016 y 2017.

3.5.2. Muestra

Hernández Sampieri, R. (2014) señala que la muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectarán datos, y que tiene que definirse o delimitarse de antemano con precisión, éste deberá ser representativo de dicha población (p.173).

La investigación fue aplicada al total de la población de la empresa objeto de estudio, siendo la muestra los 20 trabajadores que conforman el área de tesorería, y contabilidad, es decir, la muestra es censal.

3.5.2.1. Muestra censal

Palella y Martins (2012) indican que la muestra censal “abarca la totalidad de la población, lo que significa hacer un censo o estudio de tipo censal (p.116).

3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.6.1. Técnicas de recolección de datos

En la presente investigación se aplicaron las técnicas de:

Encuesta: fue tipo escala de Likert, y fue dirigida a la muestra seleccionada.

Análisis documental: obtenido mediante los estados financieros del año 2015, 2016 y 2017.

3.6.2. Instrumentos de recolección de datos

Para la investigación se utilizaron los siguientes instrumentos:

Cuestionario: instrumento que consiste en un documento con un listado de preguntas realizadas a la muestra seleccionada. La ventaja principal de la encuesta, dependiendo de la profundidad de la misma, es poder obtener datos muy precisos, y la desventaja radica en la posibilidad de que los encuestados brinden respuestas falsas y/o puedan recurrir a atajos.

Ficha documental: Se recopiló a través de los estados financieros de la empresa investigada al 31.12.2015, 31.12.2016 y al 31.12.2017.

Validación y confiabilidad del Instrumento

1) Validación

Se utilizó la validación de contenido, utilizando el juicio de expertos para dar la validez a los instrumentos de recolección de la presente investigación. Estos expertos fueron tres especialistas de la rama de contabilidad y tributación.

Según Hernández, R. Baptista, P. & Collado, C. (2010) “La validez de expertos, se refiere al grado en que aparentemente un instrumento de medición mide la variable en cuestión, de acuerdo con expertos en el tema”. (p. 204).

Tabla 6.
Validación de expertos

N°	EXPERTO	PORCENTAJE	ESPECIALIDAD
1	Mg. Huapaya Cuzcano, Jessica	88%	Contabilidad
2	Mg. Chu Estrada, William	92%	Contabilidad
3	Mg. De la Cruz Rojas, Ronald A.	87%	Tributación

Fuente: Elaboración Propia

2) Confiabilidad

Para evaluar la confiabilidad de la investigación se utilizó el alpha de Cronbach, y fue aplicada a la muestra seleccionada.

Análisis de fiabilidad

El resultado que denota correspondiente al cuestionario fue de 0.752 lo que corresponde a un criterio superior de los 0.6, de índice establecido y aceptado como margen mínimo de error.

Arrendamiento financiero (leasing)

Tabla 7.
Estadística de fiabilidad

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,934	14

Fuente: Elaboración propia en SPSS

La variable de estudio, arrendamiento financiero (leasing), presenta una fiabilidad de 0.93 lo cual indica que los datos recopilados mediante el instrumento son significativamente confiables.

Análisis financiero

Tabla 8.
Estadística de fiabilidad

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,947	16

Fuente: Elaboración propia en SPSS

La variable de estudio, análisis financiero, presenta una fiabilidad de 0.93 lo cual indica que los datos recopilados mediante el instrumento son significativamente confiables. (Quintanilla).

3.7. Métodos de análisis de datos

En la presente investigación se hizo uso del programa estadístico SPSS V.24 (software) y fue trabajado de acuerdo con los criterios de la estadística inferencial.

3.8. Aspectos éticos

La información recolectada fue debidamente autorizada por el gerente general de la empresa investigada, dando fe que todos los datos fueron verdaderos y apropiadamente consignados en los instrumentos de investigación.

IV. RESULTADOS

4.1. Análisis descriptivo:

Aplicado el cuestionario a los trabajadores del área administrativa – financiera de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017, se tuvo lo siguiente:

Tabla 9.

Análisis descriptivo de la variable arrendamiento financiero

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	MALO	2	10,0	10,0	10,0
	REGULAR	12	60,0	60,0	70,0
	BUENO	6	30,0	30,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

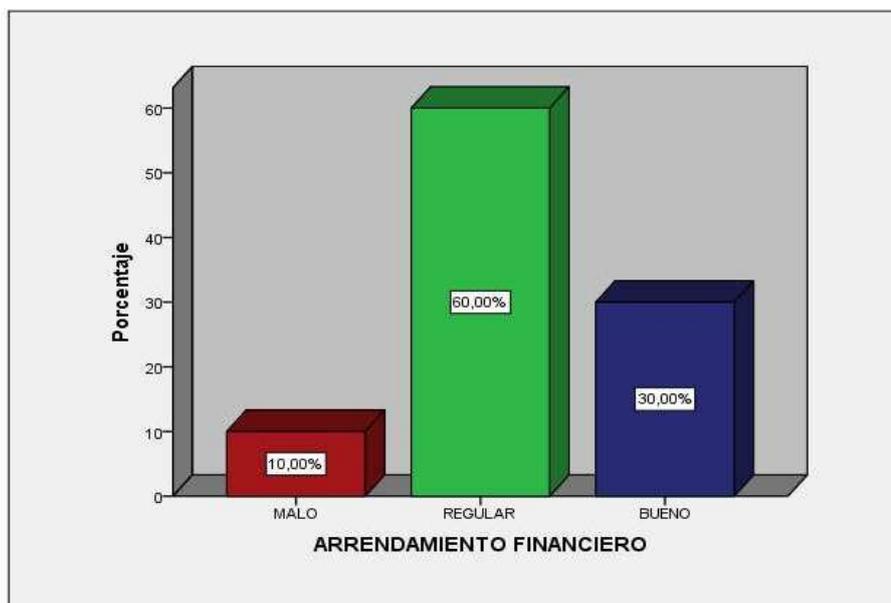


Figura 2. Arrendamiento financiero

Fuente: Elaboración Propia

En la figura se puede observar que el 60% del total de encuestados manifestó que el arrendamiento financiero beneficia de forma regular a la empresa VPN Solutions S.A.C., del mismo modo el 30% manifestó que el arrendamiento financiero genera buen beneficio quedando solo el 10% que considera que es perjudicial para la empresa.

Tabla 10.

Análisis descriptivo de la dimensión arrendamiento financiero

Arrendamiento financiero					
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	MALO	3	15,0	15,0	15,0
	REGULAR	14	70,0	70,0	85,0
	BUENO	3	15,0	15,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

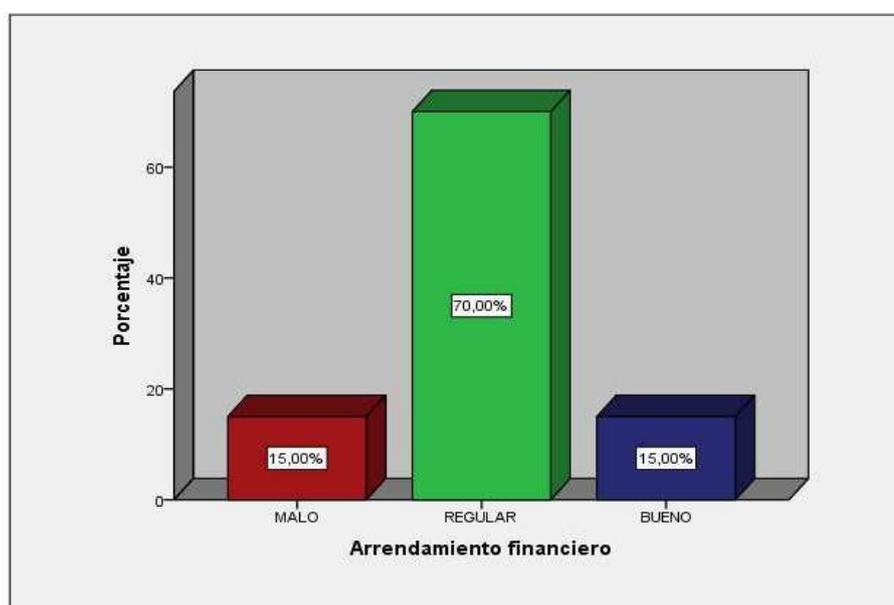


Figura 3. Arrendamiento financiero

Fuente: Elaboración Propia

En la figura se puede observar que el 70% del total de encuestados manifestó que el arrendamiento financiero como dimensión brinda un regular beneficio para la empresa VPN Solutions S.A.C. así como también se recurre en el mismo nivel.

Tabla 11.

Análisis descriptivo de la dimensión arrendamiento operativo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	MALO	2	10,0	10,0	10,0
	REGULAR	11	55,0	55,0	65,0
	BUENO	7	35,0	35,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

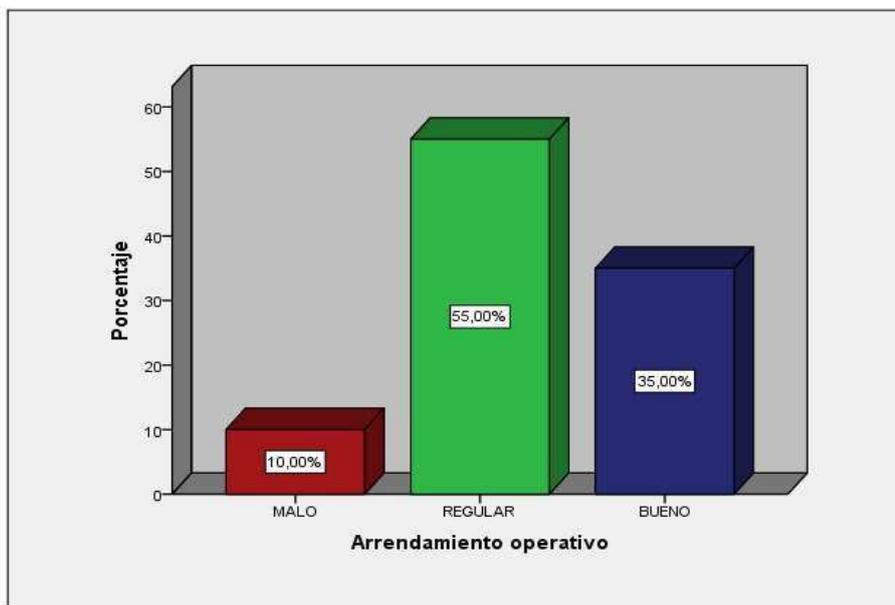


Figura 4. Arrendamiento operativo

Fuente: Elaboración Propia

En la figura se puede observar que el 55% del total de encuestados manifestó que el arrendamiento operativo beneficia de forma regular a la empresa VPN Solutions S.A.C., del mismo modo el 35% manifestó que el arrendamiento financiero genera buen beneficio para la empresa, quedando solo el 10% del total de encuestados que considera que es perjudicial.

Tabla 12.
Análisis descriptivo de la dimensión marco legal

		Marco legal			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	MALO	2	10,0	10,0	10,0
	REGULAR	10	50,0	50,0	60,0
	BUENO	8	40,0	40,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

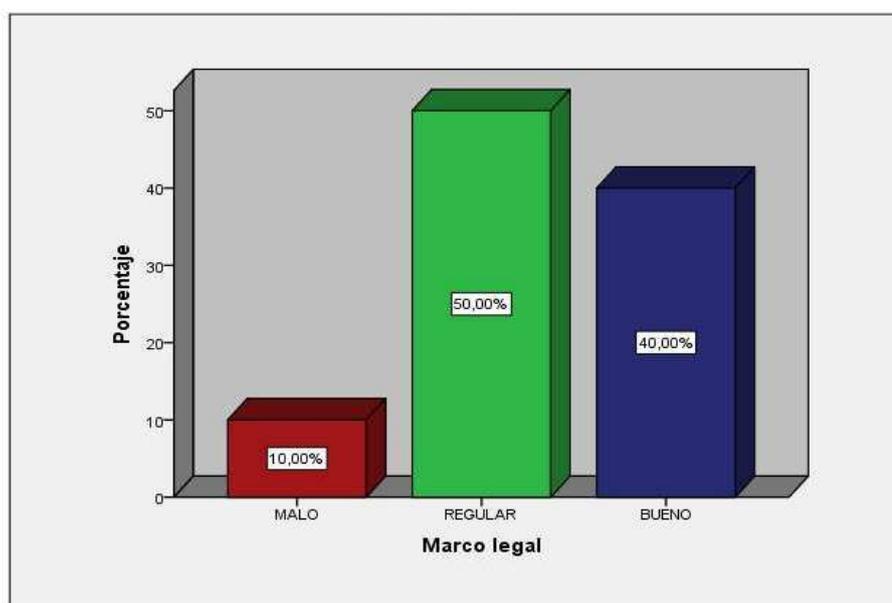


Figura 5. Marco legal

Fuente: Elaboración Propia

En la figura se puede observar que el 50% del total de encuestados manifestó que el marco legal que sustenta al arrendamiento financiero beneficia de forma regular a la empresa VPN Solutions S.A.C., del mismo modo, el 40% manifestó que genera buen beneficio para la empresa, mientras que solo el 10% del total de encuestados considera que es malo.

Tabla 13.

Análisis descriptivo de la variable análisis financiero

Análisis financiero					
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	REGULAR	4	20,0	20,0	20,0
	BUENO	16	80,0	80,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

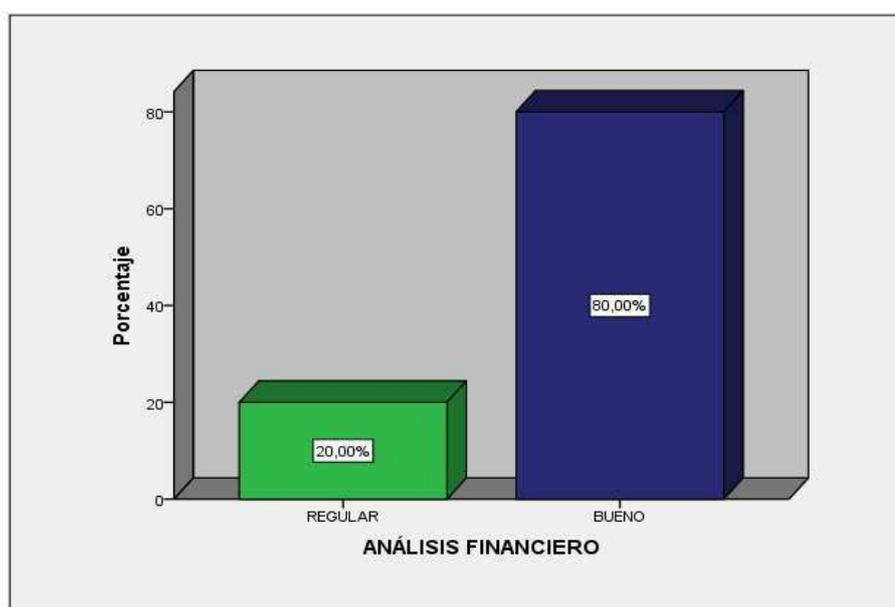


Figura 6. Análisis financiero

Fuente: Elaboración Propia

En la figura se puede observar que el 80% del total de encuestados manifestó que el análisis financiero es bueno a pesar de estar sujeto a un arrendamiento financiero, mientras que el 20% respondió que este se encuentra regular.

Tabla 14.

Análisis descriptivo de la dimensión estados financieros

Estados financieros					
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	REGULAR	3	15,0	15,0	15,0
	BUENO	17	85,0	85,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

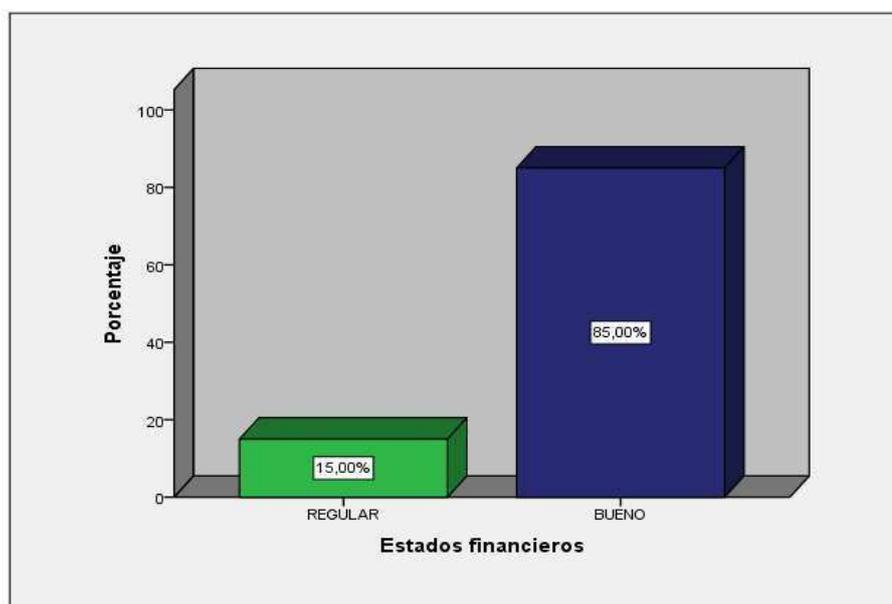


Figura 7. Estados financieros

Fuente: Elaboración Propia

En la figura se puede observar que el 85% del total de encuestados manifestó que los estados financieros arrojaron resultados buenos, a pesar de estar sujetos a un arrendamiento financiero, mientras que el 15% respondió que estos se encuentran en regular situación.

Tabla 15.

Análisis descriptivo de la dimensión análisis vertical y horizontal

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	MALO	1	5,0	5,0	5,0
	REGULAR	5	25,0	25,0	30,0
	BUENO	14	70,0	70,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

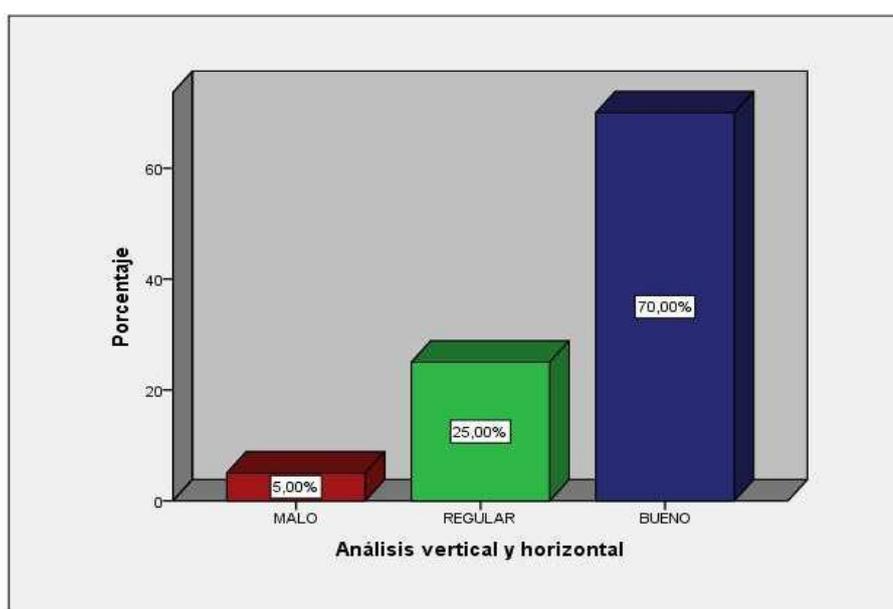


Figura 8. Análisis vertical y horizontal

Fuente: Elaboración Propia

en la figura se puede observar que el 70% del total de encuestados manifestó que el análisis vertical y horizontal de la empresa después de haber estado sujeto a un arrendamiento financiero es bueno, el 25% respondió que es regular, y solo un 5% manifestó que este arrojó un mal resultado.

Tabla 16.

Análisis descriptivo del indicador ratios de rentabilidad

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	REGULAR	4	20,0	20,0	20,0
	BUENO	16	80,0	80,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

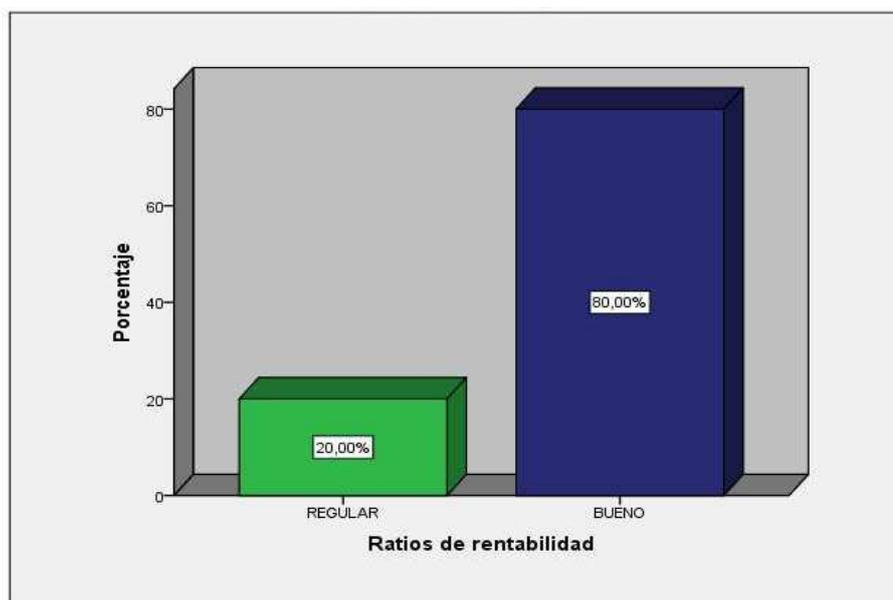


Figura 9. Ratios de rentabilidad

Fuente: Elaboración Propia

En la figura se puede observar que el 80% del total de encuestados manifestó que las ratios de rentabilidad aplicados a la empresa, mostraron encontrarse en un nivel bueno, mientras que el 20% manifestó que estos resultados fueron regular.

Tabla 17.

Análisis descriptivo del indicador ratios de liquidez

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	MALO	2	10,0	10,0	10,0
	REGULAR	12	60,0	60,0	70,0
	BUENO	6	30,0	30,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

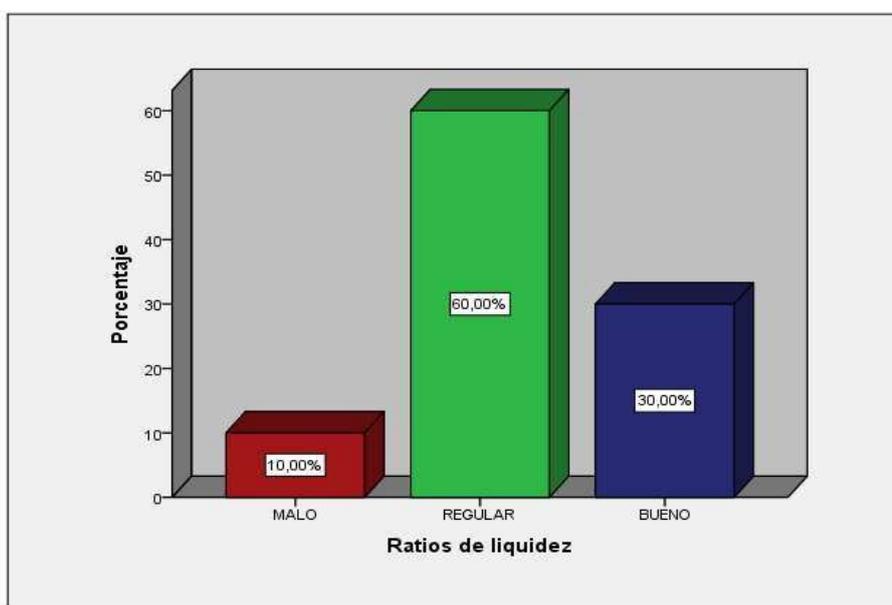


Figura 10. Ratios de liquidez

Fuente: Elaboración Propia

En la figura se puede observar que el 60% del total de encuestados manifestó que los ratios de liquidez aplicados a la empresa, dieron un resultado regular, mientras que el 30% indicó que estos resultados fueron buenos, quedando solo un 10% que manifestó lo contrario.

Tabla 18.

Análisis descriptivo del indicador ratios de gestión

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	REGULAR	4	20,0	20,0	20,0
	BUENO	16	80,0	80,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

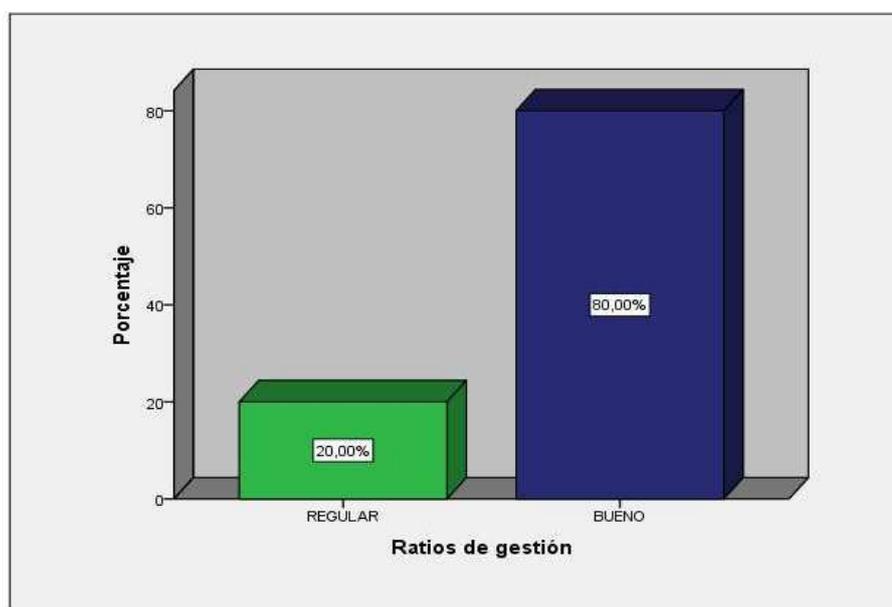


Figura 11. Ratios de gestión

Fuente: Elaboración Propia

En la figura se puede observar que el 80% del total de encuestados manifestó que los ratios de gestión aplicado a la empresa salieron con un nivel bueno, mientras que el 20% manifestó que estos resultados fueron regulares.

Tabla 19.

Análisis descriptivo del indicador ratios de solvencia

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	REGULAR	9	45,0	45,0	45,0
	BUENO	11	55,0	55,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia

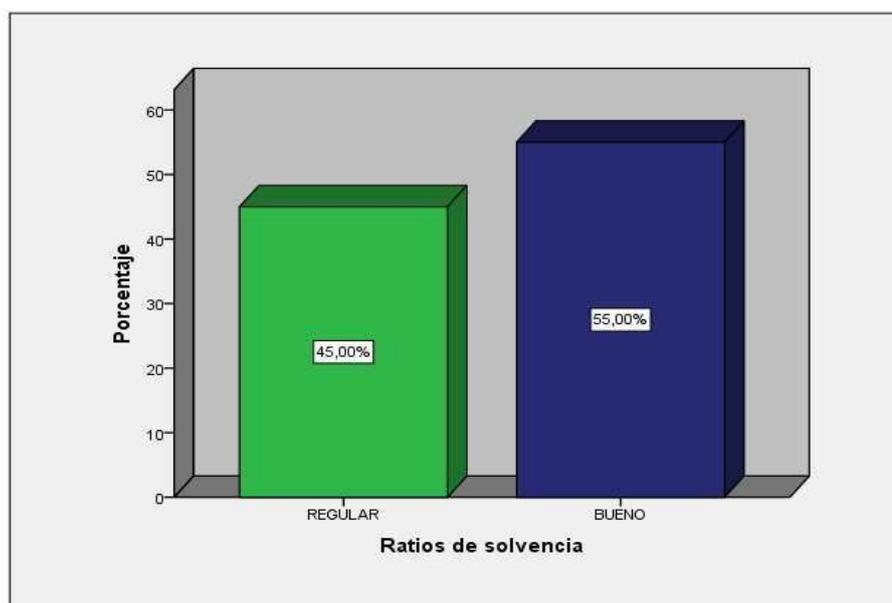


Figura 12. Ratios de solvencia

Fuente: Elaboración Propia

En la figura se puede observar que el 55% del total de encuestados manifestó que los ratios de solvencia aplicado a la empresa dieron un resultado bueno, mientras que el 45% manifestó que estos resultados fueron regulares.

Prueba de normalidad:

Para efectos de realizar la prueba de normalidad, se optó por evaluar en base al importe de la muestra. En el caso de la presente investigación, se tiene que la muestra está conformada por 20 personas por lo que se aplica el contraste de normalidad de Shapiro-Wilk

Se parte de una hipótesis de evaluación de la distribución de datos en donde:

H0: Los datos de la muestra provienen de la distribución normal.

H1: Los datos de la muestra no provienen de la distribución normal.

Nivel de significancia = 0.05 estadístico de prueba:

Sig. < 0.05, rechazar H0 Sig. > 0.05, aceptar H0.

Tabla 20.
Pruebas de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Arrendamiento financiero	,771	20	,000
Arrendamiento financiero	,736	20	,000
Arrendamiento operativo	,780	20	,000
Marco legal	,780	20	,000
Análisis financiero	,495	20	,000
Estados financieros	,433	20	,000
Análisis vertical y horizontal	,632	20	,000
Ratios de rentabilidad	,495	20	,000
Ratios de liquidez	,771	20	,000
Ratios de gestión	,495	20	,000
Ratios de solvencia	,637	20	,000

Fuente: Elaboración Propia

Dado que los valores de significancia son = 0.00 < 0.05, se rechaza H0 y por ende, se acepta la alterna que nos dice que los datos de la muestra no provienen de una distribución normal, por lo tanto, para la prueba de hipótesis se usaron técnicas no paramétrica, en este caso, se contrastaron la hipótesis mediante el coeficiente de correlación de rho de Spearman.

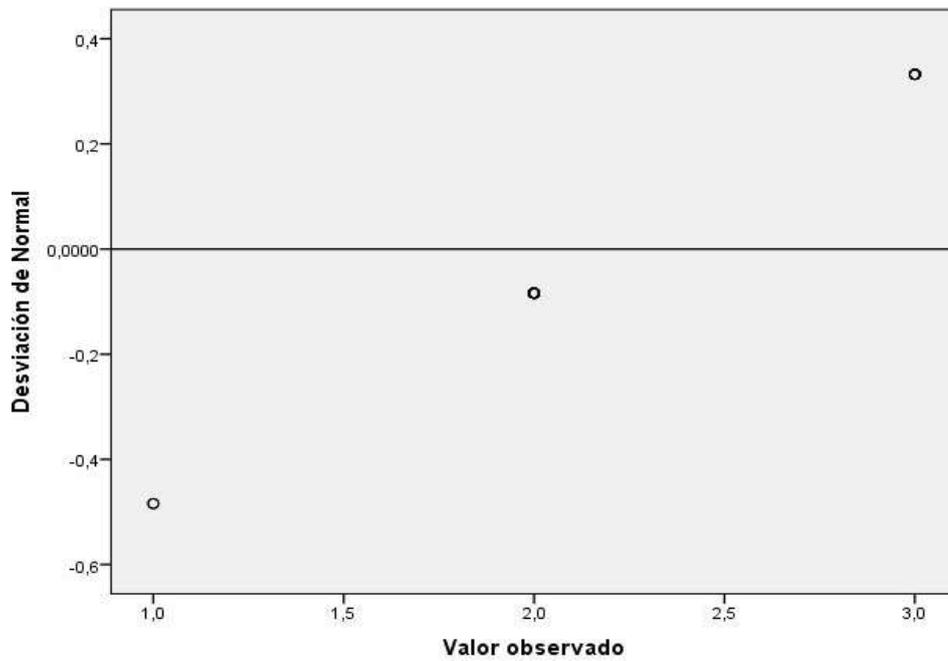


Figura 13. Q-Q normal sin tendencia de arrendamiento financiero

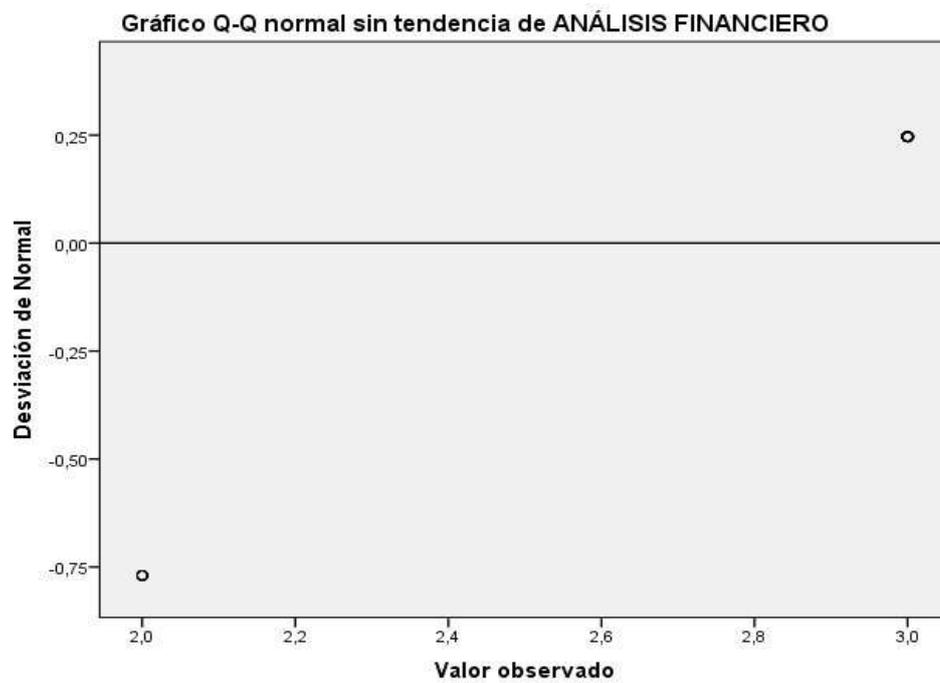


Figura 14. Q-Q normal sin tendencia de análisis financiero

4.1.1. Contrastación de hipótesis

4.1.1.1. Prueba de hipótesis general

H0. El arrendamiento financiero (leasing) no tiene relación directa con el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

H1. El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación directa con el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

Nivel de significancia 0.05 Sig. < 0.05, se rechaza H0 Sig. > 0.05, se acepta H0

Tabla 21.

Correlaciones de la prueba de hipótesis general

			Correlaciones	
			Arrendamiento financiero	Análisis financiero
Rho de Spearman	Arrendamiento financiero	Coeficiente de correlación	1,000	,548*
		Sig. (bilateral)	.	
		N	20	20
	Análisis financiero	Coeficiente de correlación	,548*	1,000
		Sig. (bilateral)	,012	.
		N	20	20

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Dado que el valor de sig.=0.012 < 0,05, se rechaza la H0, se acepta que existe una relación estadísticamente significativa entre la variable arrendamiento financiero y el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Además, el valor de rho=0.548 el cual indica que existe relación positiva moderada.

4.1.1.2. Prueba de hipótesis específica 1

H0. El arrendamiento financiero (leasing) no tiene relación directa en los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

H1. El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación directa en los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

Nivel de significancia 0.05 Sig. < 0.05, se rechaza H0 Sig. > 0.05, se acepta H0

Tabla 22.*Correlaciones de la prueba de hipótesis específica 1*

			Correlaciones	
			Arrendamiento financiero	Ratios de rentabilidad
Rho de		Coeficiente de	1,000	,548*
Spearman	Arrendamiento	correlación		
	financiero	Sig. (bilateral)	.	,012
		N	20	20
		Coeficiente de	,548*	1,000
	Ratios de	correlación		
	rentabilidad	Sig. (bilateral)	,012	.
		N	20	20

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Dado que el valor de sig.=0.012 < 0,05, se rechaza la H0, se acepta que existe una relación estadísticamente significativa entre la variable arrendamiento financiero y el indicador ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Además, el valor de rho=0.548 el cual indica que existe relación positiva moderada.

4.1.1.3. Prueba de hipótesis específica 2

H0. El arrendamiento financiero (leasing) no tiene relación directa con los ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

H1. El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación directa con los ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

Nivel de significancia 0.05 Sig. < 0.05, se rechaza H0 Sig. > 0.05, se acepta H0

Tabla 23.*Correlaciones de la prueba de hipótesis específica 2*

			Correlaciones	
			Arrendamiento financiero	Ratios de liquidez
Rho de		Coeficiente de correlación	1,000	,518*
Spearman	Arrendamiento financiero	Sig. (bilateral)	.	,019
		N	20	20
		Coeficiente de correlación	,518*	1,000
	Ratios de liquidez	Sig. (bilateral)	,019	.
		N	20	20

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Dado que el valor de sig.=0.019 < 0,05, se rechaza la H0, se acepta que existe una relación estadísticamente significativa entre la variable arrendamiento financiero y el indicador ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Además, el valor de rho=0.518 el cual indica que existe relación positiva moderada.

4.1.1.4. Prueba de hipótesis específica 3

H0. El arrendamiento financiero (leasing) no tiene relación directa con los ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

H1. El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación directa con los ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

Nivel de significancia 0.05 sig. < 0.05, se rechaza H0 Sig. > 0.05, se acepta H0

Tabla 24.*Correlaciones de la prueba de hipótesis específica 3*

			Correlaciones	
			Arrendamiento financiero	Ratios de gestión
Rho de		Coeficiente de correlación	1,000	,548*
Spearman	Arrendamiento financiero	Sig. (bilateral)	.	,012
		N	20	20
		Coeficiente de correlación	,548*	1,000
	Ratios de gestión	Sig. (bilateral)	,012	
		N	20	20

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Dado que el valor de sig.=0.012 < 0,05, se rechaza la H0, se acepta que existe una relación estadísticamente significativa entre la variable arrendamiento financiero y el indicador ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Además, el valor de rho=0.548 el cual indica que existe relación positiva moderada.

4.1.1.5. Prueba de hipótesis específica 4

H0. El arrendamiento financiero (leasing) no tiene relación directa con los ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

H1. El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación directa con los ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017.

Nivel de significancia 0.05 sig. < 0.05, se rechaza H0 sig. > 0.05, se acepta H0

Tabla 24.*Correlaciones de la prueba de hipótesis específica 4*

		Correlaciones		
			Arrendamiento financiero	Ratios de solvencia
Rho de Spearman	Arrendamiento financiero	Coeficiente de correlación	1,000	,641**
		Sig. (bilateral)	.	,002
		N	20	20
	Ratios de solvencia	Coeficiente de correlación	,641**	1,000
		Sig. (bilateral)	,002	.
		N	20	20

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Dado que el valor de sig.=0.002 < 0,05, se rechaza la H0, se acepta que existe una relación estadísticamente significativa entre la variable arrendamiento financiero y el indicador ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Además, el valor de rho=0.641 el cual indica que existe relación positiva moderada.

4.2. Análisis de estados financieros

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN DOCUMENTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VPN SOLUTIONS SAC

Al 31 de Diciembre de 2015

(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

ACTIVO	S/.	%	PASIVO	S/.	%
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	S/ 318,044.00	3.38%	Tributos por Pagar	S/ 174,937.00	1.86%
Cuentas por Cobrar Comerciales	S/2,301,780.00	24.44%	Cuentas por Pagar Comerciales	S/2,233,418.00	23.71%
Cuentas por Cobrar Accionistas y Personal	S/ 93,713.00	0.99%	Remuneraciones y provisión Beneficios	S/ 370,200.00	3.93%
Cuentas por cobrar diversas - Terceros	S/2,308,876.00	24.51%	Obligaciones financieras a corto plazo	S/1,956,798.00	20.77%
Servicios y otros contratados por anticipados	S/ 185,086.00	1.96%	Otras cuentas por pagar	<u>S/ 920,971.00</u>	<u>9.78%</u>
Otros Activos Corrientes	<u>S/ 566,579.00</u>	<u>6.01%</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/5,656,324.00	60.05%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/5,774,078.00	61.30%			
			PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Obligaciones Financieras a largo plazo	1,327,002	14.09%
Activos en Arrendamiento Financiero	750,709	7.97%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/1,327,002.00	14.09%
Depreciación Activos Arrendamiento Financiero	-193,678	-2.06%			
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	4,976,284	52.83%	TOTAL PASIVO	S/6,983,326.00	74.14%
Depreciación Inmuebles, Maquinaria y Equipo	-2,200,395	-23.36%			
Intangibles	34,262	0.36%	PATRIMONIO		
Amortización intangibles	-3,050	-0.03%	Capital Social	1,776,908	18.86%
Interese Diferidos	<u>281,238</u>	<u>2.99%</u>	Reserva Legal	158,776	1.69%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTES	S/3,645,370.00	38.70%	Resultado Acumulados	189,825	2.02%
			Resultado del Periodo	<u>310,613</u>	<u>3.30%</u>
			TOTAL PATRIMONIO	S/2,436,122.00	25.86%
TOTAL ACTIVO	S/9,419,448.00	100.00%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/9,419,448.00	100.00%

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN DOCUMENTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS VPN SOLUTIONS SAC

Al 31 de Diciembre de 2016

(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

ACTIVO	S/.	%	PASIVO	S/.	%
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	S/ 741,983.00	9.83%	Tributos por Pagar	S/ 132,463.00	1.75%
Cuentas por Cobrar Comerciales	S/2,076,183.00	27.49%	Cuentas por Pagar Comerciales	S/ 1,366,032.00	18.09%
Cuentas por Cobrar Accionistas y Personal	S/ 130,142.00	1.72%	Remuneraciones y provisión Beneficios	S/ 514,161.00	6.81%
Cuentas por cobrar diversas - Terceros	S/1,933,949.00	25.61%	Obligaciones financieras a corto plazo	S/ 1,354,427.00	17.94%
Servicios y otros contratados por anticipados	S/ 67,054.00	0.89%	Otras cuentas por pagar	S/ <u>229,867.00</u>	<u>3.04%</u>
Otros Activos Corrientes	<u>S/ 548,461.00</u>	<u>7.26%</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/ 3,596,950.00	47.63%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/5,497,772.00	72.81%			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Activos en Arrendamiento Financiero	1,652,482	21.88%	Obligaciones Financieras a largo plazo	S/ 602,432	7.98%
Depreciación Activos Arrendamiento Financiero	-524,175	-6.94%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/ 602,432.00	7.98%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	2,290,460	30.33%			
Depreciación Inmuebles, Maquinaria y Equipo	-1,593,975	-21.11%	TOTAL PASIVO	S/ <u>4,199,382.00</u>	<u>55.61%</u>
Intangibles	34,262	0.45%	<u>PATRIMONIO</u>		
Amortización intangibles	-4,956	-0.07%	Capital Social	1,776,908	23.53%
Interese Diferidos	<u>199,447</u>	<u>2.64%</u>	Reserva Legal	250,357	3.32%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTES	S/2,053,545.00	27.19%	Resultado Acumulados	500,438	6.63%
			Resultado del Periodo	<u>824,232</u>	<u>10.92%</u>
			TOTAL PATRIMONIO	S/ <u>3,351,935.00</u>	<u>44.39%</u>
TOTAL ACTIVO	<u>S/ 7,551,317.00</u>	<u>100.00%</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/ <u>7,551,317.00</u>	<u>100.00%</u>

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN DOCUMENTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VPN SOLUTIONS SAC

Al 31 de Diciembre de 2017

(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

<u>ACTIVO</u>	<u>S/.</u>	<u>%</u>	<u>PASIVO</u>	<u>S/.</u>	<u>%</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	S/ 608,035.00	8.40%	Tributos por Pagar	S/ 141,937.00	1.96%
Cuentas por Cobrar Comerciales	S/2,106,183.00	29.11%	Cuentas por Pagar Comerciales	S/ 1,632,032.00	22.56%
Cuentas por Cobrar Accionistas y Personal	S/ 97,142.00	1.34%	Remuneraciones y provisión Beneficios	S/ 484,161.00	6.69%
Cuentas por cobrar diversas - Terceros	S/1,963,949.00	27.14%	Obligaciones financieras a corto plazo	S/ 602,371.00	8.33%
Servicios y otros contratados por anticipados	S/ 80,054.00	1.11%	Otras cuentas por pagar	S/ <u>359,867.00</u>	<u>4.97%</u>
Otros Activos Corrientes	<u>S/ 480,461.00</u>	<u>6.64%</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/ 3,220,368.00	44.51%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/5,335,824.00	73.75%			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Activos en Arrendamiento Financiero	1,652,482	22.84%	Obligaciones Financieras a largo plazo	S/ -	0.00%
Depreciación Activos Arrendamiento Financiero	-659,425	-9.11%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/ -	0.00%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	2,420,460	33.45%			
Depreciación Inmuebles, Maquinaria y Equipo	-1,626,975	-22.49%	TOTAL PASIVO	<u>S/ 3,220,368.00</u>	<u>44.51%</u>
Intangibles	34,262	0.47%	<u>PATRIMONIO</u>		
Amortización intangibles	-3,050	-0.04%	Capital Social	1,776,908	24.56%
Interese Diferidos	<u>81,791</u>	<u>1.13%</u>	Reserva Legal	34,512	0.48%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTES	S/1,899,545.00	26.25%	Resultado Acumulados	1,324,670	18.31%
			Resultado del Periodo	<u>878,911</u>	<u>12.15%</u>
TOTAL ACTIVO	<u>S/7,235,369.00</u>	100.00%	TOTAL PATRIMONIO	<u>S/ 4,015,001.00</u>	<u>55.49%</u>
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/ 7,235,369.00	100.00%

Fuente: Elaboración Propia

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN DOCUMENTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
VPN SOLUTIONS SAC ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre 2015 (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

		S/	%
(+)	Ventas netas o ingresos por servicios	S/ 13,262,220.00	100.00%
(-)	Costo de Ventas	S/ <u>-11,037,990.00</u>	<u>-83.23%</u>
	UTILIDAD BRUTA	S/ <u>2,224,230.00</u>	<u>16.77%</u>
(-)	Gastos de Ventas	S/ -59,895.00	-0.45%
(-)	Gastos de Administración	S/ <u>- 1,402,361.00</u>	<u>-10.57%</u>
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	S/ <u>761,974.00</u>	<u>5.75%</u>
(-)	Gastos Financieros	S/ -498,929.00	-3.76%
(+)	Ingreso Financieros Gravados	S/ 38,404.00	0.29%
(+)	Otros Ingresos	S/ <u>177,891.00</u>	<u>1.34%</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA	S/ <u>479,340.00</u>	<u>3.61%</u>
(-)	Impuesto a la Renta	S/ <u>-134,215.00</u>	<u>-1.01%</u>
	RESULTADO DEL EJERCICIO	S/ <u>345,125.00</u>	<u>2.60%</u>
(-)	Reserva Legal	S/ <u>-34,512.00</u>	<u>-0.26%</u>
	RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	S/ <u><u>310,613.00</u></u>	<u>2.34%</u>

Fuente: *Elaboración Propia*

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN DOCUMENTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
VPN SOLUTIONS SAC ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre 2016 (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

		S/	%
(+)	Ventas netas o ingresos por servicios	S/ 16,599,629.00	100.00%
(-)	Costo de Ventas	S/ <u>-13,818,978.00</u>	<u>-83.25%</u>
	UTILIDAD BRUTA	S/ <u>2,780,651.00</u>	<u>16.75%</u>
(-)	Gastos de Ventas	S/ -23,852.00	-0.14%
(-)	Gastos de Administración	S/ <u>-1,545,864.00</u>	<u>-9.31%</u>
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	S/ <u>1,210,935.00</u>	<u>7.29%</u>
(-)	Gastos Financieros	S/ -736,428.00	-4.44%
(+)	Ingreso Financieros Gravados	S/ 86,036.00	0.52%
(+)	Otros Ingresos	S/ <u>711,421.00</u>	<u>4.29%</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA	S/ <u>1,271,964.00</u>	<u>7.66%</u>
(-)	Impuesto a la Renta	S/ <u>-356,150.00</u>	<u>-2.15%</u>
	RESULTADO DEL EJERCICIO	S/ <u>915,814.00</u>	<u>5.52%</u>
(-)	Reserva Legal	S/ <u>-91,581.00</u>	<u>-0.55%</u>
	RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	S/ <u>824,233.00</u>	<u>4.97%</u>

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN DOCUMENTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
VPN SOLUTIONS SAC ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre 2017 (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

		S/	%
(+)	Ventas netas o ingresos por servicios	S/ 19,262,333.00	100.00%
(-)	Costo de Ventas	S/ <u>-16,037,770.00</u>	<u>-83.26%</u>
	UTILIDAD BRUTA	S/ <u>3,224,563.00</u>	<u>16.74%</u>
(-)	Gastos de Ventas	S/ -289,883.00	-1.50%
(-)	Gastos de Administración	S/ <u>-1,602,313.00</u>	<u>-8.32%</u>
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	S/ <u>1,332,367.00</u>	<u>6.92%</u>
(-)	Gastos Financieros	S/ -463,041.00	-2.40%
(+)	Ingreso Financieros Gravados	S/ 28,213.00	0.15%
(+)	Otros Ingresos	S/ <u>150,099.00</u>	<u>0.78%</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA	S/ <u>1,047,638.00</u>	<u>5.44%</u>
(-)	Impuesto a la Renta	S/ <u>-134,215.00</u>	<u>-0.70%</u>
	RESULTADO DEL EJERCICIO	S/ <u>913,423.00</u>	<u>4.74%</u>
(-)	Reserva Legal	S/ <u>-34,512.00</u>	<u>-0.18%</u>
	RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	S/ <u><u>878,911.00</u></u>	<u>4.56%</u>

Fuente: *Elaboración Propia*

4.2.1. Comparación de estados financieros

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN DOCUMENTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS VPN SOLUTIONS SAC Al 31 de diciembre de 2015 - 2016 – 2017 (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

ACTIVO	2015	%	2016	%	2,017	%	PASIVO	2015	%	2016	%	2017	%
ACTIVO CORRIENTE							PASIVO CORRIENTE						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	318,044	3.38%	741,983	9.83%	608,035	8.40%	Tributos por Pagar	S/ 174,937.00	1.86%	S/ 132,463.00	1.75%	141,937	1.96%
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,301,780	24.44%	2,076,183	27.49%	2,106,183	29.11%	Cuentas por Pagar Comerciales	S/ 2,233,418.00	23.71%	S/ 1,366,032.00	18.09%	1,632,032	22.56%
Cuentas por Cobrar Accionistas y Personal	93,713	0.99%	130,142	1.72%	97,142	1.34%	Remuneraciones y provisión Beneficios	S/ 370,200.00	3.93%	S/ 514,161.00	6.81%	484,161	6.69%
Cuentas por cobrar diversas - Terceros	2,308,876	24.51%	1,933,949	25.61%	1,963,949	27.14%	Obligaciones financieras a corto plazo	S/ 1,956,798.00	20.77%	S/ 1,354,427.00	17.94%	602,371	8.33%
Servicios y otros contratados por anticipados	185,086	1.96%	67,054	0.89%	80,054	1.11%	Otras cuentas por pagar	S/ 920,971.00	9.78%	S/ 229,867.00	3.04%	359,867	4.97%
Otros Activos Corrientes	566,579	6.01%	548,461	7.26%	480,461	6.64%	TOTAL, PASIVO CORRIENTE	S/ 5,656,324.00	60.05%	S/ 3,596,950.00	47.63%	3,220,368	44.51%
TOTAL, ACTIVO CORRIENTE	5,774,078	61.30%	5,497,772	72.81%	5,335,824	73.75%							
							PASIVO NO CORRIENTE						
ACTIVO NO CORRIENTE							Obligaciones Financieras a largo plazo	1,327,002	14.09%	602,432	7.98%	0	0.00%
Activos en Arrendamiento Financiero	750,709	7.97%	1,652,482	21.88%	1,652,482	22.84%	TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE	S/ 1,327,002.00	14.09%	S/ 602,432.00	7.98%	0	0.00%
Depreciación Activos Arrendamiento Financiero	-193,678	-2.06%	-524,175	-6.94%	-659,425	-9.11%							
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	4,976,284	52.83%	2,290,460	30.33%	2,420,460	33.45%	TOTAL, PASIVO	S/ 6,983,326.00	74.14%	S/ 4,199,382.00	55.61%	3,220,368	44.51%
Depreciación Inmuebles, Maquinaria y Equipo	-2,200,395	-23.36%	-1,593,975	-21.11%	-1,626,975	-22.49%							
Intangibles	34,262	0.36%	34,262	0.45%	34,262	0.47%	PATRIMONIO						
Amortizaciones intangibles	-3,050	-0.03%	-4,956	-0.07%	-3,050	-0.04%	Capital Social	1,776,908	18.86%	1,776,908	23.53%	1,776,908	24.56%
Interese Diferidos	281,238	2.99%	199,447	2.64%	81,791	1.13%	Reserva Legal	158,776	1.69%	250,357	3.32%	34,512	0.48%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTES	3,645,370	38.70%	2,053,545	27.19%	1,899,545	26.25%	Resultado Acumulados	189,825	2.02%	500,438	6.63%	1,324,670	18.31%
							Resultado del Periodo	310,613	3.30%	824,232	10.92%	878,911	12.15%
							TOTAL, PATRIMONIO	S/ 2,436,122.00	25.86%	S/ 3,351,935.00	44.39%	4,015,001	55.49%
TOTAL, ACTIVO	9,419,448	100.00%	7,551,317	100.00%	7,235,369	100.00%	TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	S/ 9,419,448.00	100.00%	S/ 7,551,317.00	100.00%	7,235,369	100.00%

Fuente: Elaboración Propia

4.2.2. Comparación del estado de resultados

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN DOCUMENTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS VPN SOLUTIONS SAC
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre de 2015 - 2016 - 2017 (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

	2015	%	2016	%	2017	%
(+) Ventas netas o ingresos por servicios	S/ 13,262,220.00	100.00%	S/ 16,599,629.00	100.00%	S/ 19,262,333.00	100.00%
(-) Costo de Ventas	<u>S/ -11,037,990.00</u>	<u>-83.23%</u>	<u>S/ -13,818,978.00</u>	<u>-83.25%</u>	<u>S/ -16,037,770.00</u>	<u>-83.26%</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>S/ 2,224,230.00</u>	<u>16.77%</u>	<u>S/ 2,780,651.00</u>	<u>16.75%</u>	<u>S/ 3,224,563.00</u>	<u>16.74%</u>
(-) Gastos de Ventas	S/ -59,895.00	-0.45%	S/ -23,852.00	-0.14%	S/ -289,883.00	-1.50%
(-) Gastos de Administración	<u>S/ -1,402,361.00</u>	<u>-10.57%</u>	<u>S/ -1,545,864.00</u>	<u>-9.31%</u>	<u>S/ -1,602,313.00</u>	<u>-8.32%</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>S/ 761,974.00</u>	<u>5.75%</u>	<u>S/ 1,210,935.00</u>	<u>7.29%</u>	<u>S/ 1,332,367.00</u>	<u>6.92%</u>
(-) Gastos Financieros	S/ -498,929.00	-3.76%	S/ -736,428.00	-4.44%	S/ -463,041.00	-2.40%
(+) Ingreso Financieros Gravados	S/ 38,404.00	0.29%	S/ 86,036.00	0.52%	S/ 28,213.00	0.15%
(+) Otros Ingresos	<u>S/ 177,891.00</u>	<u>1.34%</u>	<u>S/ 711,421.00</u>	<u>4.29%</u>	<u>S/ 150,099.00</u>	<u>0.78%</u>
RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA	<u>S/ 479,340.00</u>	<u>3.61%</u>	<u>S/ 1,271,964.00</u>	<u>7.66%</u>	<u>S/ 1,047,638.00</u>	<u>5.44%</u>
(-) Impuesto a la Renta	<u>S/ -134,215.00</u>	<u>-1.01%</u>	<u>S/ -356,150.00</u>	<u>-2.15%</u>	<u>S/ -134,215.00</u>	<u>-0.70%</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>S/ 345,125.00</u>	<u>2.60%</u>	<u>S/ 915,814.00</u>	<u>5.52%</u>	<u>S/ 913,423.00</u>	<u>4.74%</u>
(-) Reserva Legal	<u>S/ -34,512.00</u>	<u>-0.26%</u>	<u>S/ -91,581.00</u>	<u>-0.55%</u>	<u>S/ -34,512.00</u>	<u>-0.18%</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>S/ 310,613.00</u>	<u>2.34%</u>	<u>S/ 824,233.00</u>	<u>4.97%</u>	<u>S/ 878,911.00</u>	<u>4.56%</u>

Fuente: Elaboración Propia

4.3. Aplicación de ratios

4.3.1. Ratios de liquidez

Liquidez de caja

31/12/2015		31/12/2016		31/12/2017	
T. =	$\frac{\text{EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	T. =	$\frac{\text{EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	T. =	$\frac{\text{EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$
T. =	$\frac{318,044}{5,656,324}$	T. =	$\frac{741,983}{3,596,950}$	T. =	$\frac{608,035}{3,220,368}$
T. =	0.06	T. =	0.21	T. =	0.19

Capital de trabajo

31/12/2015		31/12/2016		31/12/2017	
LC =	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	LC =	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	LC =	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE
LC =	117,754	LC =	1,900,822	LC =	2,115,456

V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1. Análisis y discusión de datos

Respecto a la validez interna de los instrumentos, se puede señalar que, en el presente estudio, se lograron los objetivos establecidos satisfactoriamente. Estos cumplieron con los criterios de pertinencia, validez, objetividad y fiabilidad, siendo un valor igual a 0.934 para la variable arrendamiento financiero y 0.947 para la variable análisis financiero.

Con base en el objetivo general de la empresa, referente a conocer la relación del arrendamiento financiero (leasing) en el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Se encontró que estos se relacionan positivamente con un 60% del total de encuestados que manifestaron que el arrendamiento financiero beneficia de forma regular a la empresa VPN Solutions S.A.C. y un 30% manifestó que el arrendamiento financiero genera buen beneficio a la entidad, así como también se evidenció que el 80% del total de encuestados manifestó, que el análisis financiero es bueno a pesar de estar sujeto a un arrendamiento financiero, mientras que el 20% respondió que este se encuentra regular.

Con base en el objetivo específico 1, se buscó identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017, se encontró que el 80% del total de encuestados manifestó que los ratios de rentabilidad aplicados a la empresa, presentaron un nivel bueno, mientras que el 20% manifestó que estos resultados fueron regulares. Por lo que se coincide con Iparraguirre (2016) quien concluye señalando que se debe utilizar, el leasing financiero como un medio de inversión en activos fijos, porque se puede financiar el 100% del valor. Adicional a ello, se tiene que la situación económica financiera de la empresa durante el periodo 2015, 2014, y 2013 mostró un incremento en el efectivo y equivalente de efectivo de S/70,300.45, S/83510.78 y S/ 91,639.81 respectivamente, las obligaciones financieras aumentaron para el año 2014 debido a la adquisición del arrendamiento financiero y disminuyó en S/113,700.77 debido a los cancelaciones

de las cuotas obtenidas por el leasing financiero y dos préstamos más mantenidos con el Banco Interbank y Caja Trujillo. Así mismo, la situación económica financiera de la empresa tiene un efecto positivo debido al mayor incremento en los ingresos netos durante el año 2015, generado por la adquisición de activo fijo mediante arrendamientos financieros, así mismo realizando un estado de resultado con y sin la aplicación del leasing, la rentabilidad muestra una variación positiva de 20% a 22% con la aplicación del leasing, el efectivo y equivalente de efectivo disminuye en S/16,699.08 por la cancelación del pago de la primera cuota del arrendamiento financiero. Entonces, si la Empresa Reencauchadora Ortega SAC decidiera adquirir un nuevo camión furgón a través del arrendamiento financiero para incrementar en nivel de ventas, mejoraría la rentabilidad y la liquidez, tal como lo reflejan los resultados en los ratios aplicado a los estados financieros del año 2013, 2014 y 2015. (Eduardo, arrendamiento financiero y su efecto en la situación económica- financiera de la Empresa Reencauchadora Ortega SAC. , 2015).

De igual forma (2016) concluye que actualmente el sector empresarial competitivo, se ve en la necesidad de desarrollar estrategias que le permitan maximizar su producción y a su vez mantener un alto nivel de calidad y que genere una rentabilidad. Este autor demostró que la variación constante que tiene la economía actual conlleva a que las entidades no cuenten con los recursos necesarios para el desarrollo de proyectos de inversión, viéndose en la necesidad de acogerse a fuentes de financiación externa. Se explicó también como algunas entidades realizan análisis financieros semestrales lo que impide mantener un criterio racionalizado del comportamiento de los saldos actuales que faciliten la toma de decisiones. Concluyó en que las entidades actualmente tienen la necesidad de acoger financiaci3nes externas a bajas tasas, de tal manera que les permite maximizar su producción con la finalidad de mejorar su liquidez permitiendo su crecimiento empresarial.

En base al objetivo específico 2, referido a identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en las ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017, se encontró que el 60% del total de encuestados manifestó que las ratios de liquidez aplicados a la empresa, dieron

un resultado regular, mientras que el 30% indicó que estos resultados fueron buenos. Por lo que coincidimos con Cabanillas (2016) quien en su investigación determinó que el arrendamiento financiero, incide positivamente en la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L, ya que al finalizar el año 2015 esta mostró una mayor liquidez, teniendo que por cada 1 sol de obligación corriente, esta contaba con 3.10 veces para cubrirla, mayor capacidad de pago de obligaciones corrientes, generando que por cada 1 sol de obligación corriente la empresa contaba con 1 sol para cubrirla y menor apalancamiento financiero ya que por cada 1 sol de inversión en activos esta solo requería el financiamiento de 0.75 céntimos de sol, y aumento de las utilidades en 55.51% en relación al año anterior. El arrendamiento financiero, es la mejor opción de financiamiento de un bien del activo fijo, de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L, al imponerse con una tasa de interés de 14% en comparación al crédito bancarios con una tasa 16.50% y menor desembolso de efectivo con US\$ 201,410.23, lo cual generó el incremento de los ingresos, mayor utilidad y menor pasivo como el pago de impuestos de IGV mensual e impuesto a la renta anual. Al realizar un análisis de la situación financiera de la empresa antes y después del leasing financiero, este ha mostrado variaciones positivas en las cuentas de situación financiera, dado un mayor grado de liquidez en el activo corriente, aumentando en un 44.49% en el 2015 respecto al 2014, incremento en el activo fijo, por un importe de S/. 515,103 dado por la adquisición de la unidad de carga, recurso importante para la generación de ingresos. (Cabanillas Chávez, 2015).

Con base en el objetivo específico 3, referido a identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017, se encontró que el 80% del total de encuestados manifestaron que los ratios de gestión aplicado a la empresa salieron con un nivel bueno. Por lo que coincidimos con Velásquez (2016), quien concluye que el leasing financiero tiene un efecto favorable en el financiamiento de toda empresa que se encuentre interesada en generar crecimiento. Así mismo, el arrendamiento financiero en la situación económica de la empresa en el período 2016; tiene efecto positivo en la buena gestión, demostrándose que el arrendamiento financiero es un financiamiento ágil, económico que permite generar una buena rentabilidad en la empresa.

Y finalmente, con base en el objetivo específico 4, referido a Identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017, se encontró que el 55% del total de encuestados manifestó que los ratios de solvencia aplicados a la empresa dieron un resultado bueno gracias al arrendamiento financiero. Por lo que coincidimos con Argüello (2013) quien concluye que el tema de las alternativas de financiamiento a largo plazo, ha sido de vital importancia para las pequeñas y medianas empresas; ya que las mismas han influido en el desarrollo de diversas formaciones económicas y sociales, las cuales existen y se han mantenido a través de todas las etapas del proceso económico como un factor indispensable en la satisfacción de las necesidades primarias de la población y el crecimiento industrial; que permiten la creación de numerosos empleos con inversión reducidas y ofrecen a los individuos emprendedores la oportunidad de instalar un negocio propio e indispensable para el desarrollo y crecimiento económico del municipio y el resto del país. En cuanto a los índices de liquidez el autor señala que las tres (3) empresas estudiadas, pueden cumplir con sus obligaciones a corto plazo, ya que sus activos circulantes son mayores que sus pasivos circulantes, así pues, que el capital neto de trabajo presenta un monto favorable a las empresas, observándose valores mayores que cero (0), por consiguiente las Pymes metalmecánica tienen más derechos que obligaciones. Del mismo modo el promedio del índice de solvencia de las tres (3) pymes metalmecánica es aceptable, puesto que cuentan con 7,523 bolívares para cubrir cada bolívar de deuda.

VI. CONCLUSIONES

De acuerdo con la hipótesis general planteada, se ha logrado concluir que el arrendamiento financiero se relaciona con el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Evidenciado en el valor de $\text{sig.}=0.012 < 0,05$, donde se rechaza la H_0 y se acepta que existe una relación estadísticamente significativa, entre la variable arrendamiento financiero y análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Sustentándose con un nivel de significancia igual a 0.548 el cual indica que existe relación positiva moderada.

Con base en la primera hipótesis específica, referido a Identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Se pudo evidenciar la relación existente entre la variable arrendamiento financiero y el indicador ratios de rentabilidad, dado que el valor de $\text{sig.}=0.012 < 0,05$, donde se rechaza la H_0 , aceptándose entonces que existe una relación estadísticamente significativa entre de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Sustentándose con un nivel de significancia igual a 0.548 el cual indica que existe relación positiva moderada.

Con base en la segunda hipótesis específica, se acepta que existe una relación estadísticamente significativa entre la variable arrendamiento financiero y el indicador ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Dado que el valor de $\text{sig.}=0.019 < 0,05$, se rechaza la H_0 . Sustentándose con un nivel de significancia igual a 0.518 el cual indica que existe relación positiva moderada.

Con base en la tercera hipótesis específica, se pudo evidenciar lo siguiente: dado que el valor de $\text{sig.}=0.012 < 0,05$, se rechaza la H_0 , se acepta que existe una relación estadísticamente significativa entre la variable arrendamiento financiero y el indicador ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Sustentándose con un nivel de significancia igual a 0.548 el cual indica que existe relación positiva moderada.

Con base en la cuarta hipótesis específica, se pudo evidenciar lo siguiente: dado que el valor de sig.=0.002 < 0,05, se rechaza la H0, se acepta que existe una relación estadísticamente significativa entre la variable arrendamiento financiero y el indicador ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Sustentándose con un nivel de significancia igual a 0.641 el cual indica que existe relación positiva moderada.

VII. RECOMENDACIONES

Con base en el objetivo general de la empresa, referente a conocer la relación del arrendamiento financiero (leasing) en el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Se recomienda reestructurar un adecuado planeamiento financiero, estableciendo posibles situaciones de inversión en activos, así como la manera en cómo obtener los mismos sea según cuál sea la mejor opción que beneficie a la empresa, analizando previamente los posibles riesgos y tasas que establecen los arrendamientos que permitan de este modo aprovechar dichos activos.

Con base en el objetivo específico 1, referido a Identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Se recomienda aplicar un comparativo de los ratios de rentabilidad mensualmente para poder analizar la productividad de la empresa, permitiendo de este modo tomar las decisiones adecuadas necesarias para controlar los ingresos y los gastos, así como también ver la necesidad de renovar activos o darles de baja.

Con base en el objetivo específico 2, referido a Identificar la relación que tiene el Arrendamiento Financiero (Leasing) en los ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Se recomienda controlar el presupuesto de tesorería, teniendo un control de los pagos y cobros. Así como también, aplicar un comparativo de los ratios de liquidez mensualmente que nos permitan tomar las mejores decisiones para poder hacer frente a los pagos de corto plazo. Por otro lado, se aconseja seguir acogiéndose a los contratos de arrendamiento financiero ya que es un instrumento de apalancamiento que va a permitir a la empresa maximizar la producción y por ende su liquidez debido a que tiene los más bajos costos de adquisición del uso de bienes, así como de contar con un proceso de tramitación ligero.

Con base en el objetivo específico 3, referido a Identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de gestión de la empresa VPN. Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Se recomienda analizar la rotación de las cuentas por cobrar, así como también de las cuentas por pagar a fin de

obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Hacer una comparación de estos dos ratios de gestión nos va a permitir comparar el número de días de cobranzas con el número de días de las cuentas por pagar el cual nos indicará los días márgenes para utilizar el efectivo disponible antes de efectuar el pago a los proveedores. De este modo se podrá medir la eficiencia con que la organización hace uso de sus recursos.

Con base en el objetivo específico 4, referido a Identificar la relación que tiene el arrendamiento financiero (leasing) en los ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., Villa María, 2017. Se recomienda seguir acogiendo a los contratos de arrendamiento financiero para poder solventar los gastos de la empresa, debido a que este instrumento de apalancamiento cuenta con tasas bajas en el mercado permitiendo de este modo que la empresa cumpla con sus obligaciones gracias a la accesibilidad que presenta.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alva, M.; Northcore, C.; Flores, L. & García, J. (2011). *Opciones de financiamiento en actualidad empresarial.*
- Álvarez, J. (2017). *Estrategias para la formulación de estados Financieros.*
- Apaza M. (2017). *Contabilidad de instrumentos Financieros.*
- Apaza, M. (2015). *Auditoria Financiera Basada en las Normas Internacionales de Auditoria.*
- Archel, P. (2010). *Estados Contables; (3 a ed.)*
- Blas, P. (2014). *Diccionario De Administración Y Finanzas.* Editorial: Palibrio. Madrid: España.
- Carballo, J. (2015). *La gestión financiera de la empresa.* Editorial: ESIC, Madrid: España.
- Coello, A. (2015). *Ratios financieros.* Área finanzas y mercados de capitales. Revista: Actualidad Empresarial. N° 336. VII-2. Decreto Legislativo N° 950. Disponible en: <http://www.sunat.gob.pe/legislacion/igv/ley/capitul6.htm> art 18 y 19 del igv
- El comercio. ASBANC: El leasing disminuyó 5% a marzo, pero se recuperará. Disponible en: <https://elcomercio.pe/economia/negocios/asbanc-leasing-disminuyo-5-marzo-recuperara-219677>
- Estupiñán, R. & Estupiñán, O. (2006). *Análisis financiero y de gestión.* Ecoe Ediciones
- Flores, J. (2013). *Finanzas Aplicadas a la gestión empresarial,* Perú, 3era edición, Editorial Gráfica Santo Domingo.
- Flores, J. (2016). *Estados financiero concordados con las NIFF y las Normas de la SMV*
- Flores, L. (2011) *Arrendamiento Financiero o Leasing – NIC 17 Arrendamientos en Actualidad empresarial.*

- Franco, P. (2013) *Evaluación de Estados Financieros*
- Garrifo, P. (2012). *Análisis de estados contables*, (2 a ed.)
- Gonzales, J. (2010). *Análisis de la empresa a través de su información – financiera*. Fundamentos teóricos y aplicaciones.
- Guzmán, S.; Mezarina, R.; Morales, S. (2018) *Evaluación del impacto financiero y tributario en la transición de la NIC 17 a la NIIF 16 en el sector minero*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Recuperado de: http://repositorioacademico.upc.edu.pe/upc/bitstream/10757/621966/5/Mezarina_RR.pdf
- Harvard Business school publishing corporation (2012) *Guías HBR: Finanzas Básicas*
- Hernández, L. (2014). *El arrendamiento de obra en derecho Romano y derecho Vigente*. Universidad Pontificia ICAI ICADE Comillas. Madrid: España.
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la Investigación*. (6° Ed.). México: McGraw Hill.
- Hernández, R. Collado, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación* (5ta ed.). México: Mc Graw – Hill.
- Hirache, L. (2011). *Arrendamiento financiero o leasing - NIC 17 Arrendamientos*.
Revista: Actualidad Empresarial. N° 234.
- Las pymes gallegas invierten vía 'leasing' y disparan un 45 % las operaciones en 2017. Disponible en: <http://www.elcorreogallego.es/galicia/ecg/pymes-gallegas-invierten-via-leasing-disparan-un-45-operaciones-2017/idEdicion-2018-04-13/idNoticia-1109910/>
- Li, F. (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio*. Revista Nacional de Administración
- Mamani, C. (2016). *NIIF 16 Arrendamiento*.
- Micra, M. (2014). *Análisis Financieros en las empresas*
- Northcore, C. (2010). *Análisis sobre el contrato de Leasing o Arrendamiento*

Financiero. Actualidad empresarial.

OCDE: *aumenta preferencia de financiamientos alternativos por parte de las pyme*<https://gestion.pe/economia/ocde-aumenta-preferencia-financiamientos-alternativos-parte-pymes-227794>

Palella, S. y Martins, F. (2012). *Metodología de la investigación cuantitativa*. (3° ed.) Venezuela: FEDUPEL

Palomino, C. (2013). *Análisis a los estados financieros*. Editorial Calpa S.A.C. Lima: Perú.

Prieto, A. (2014). *Operación Contable en los Procesos de Negocio*. Editorial: Pearson Educación. México.

Ramos, E. (2015). *El Arrendamiento Financiero (Leasing) y su incidencia en la gestión financiera de la empresa de Transportes Ave Fénix S.A.C.*, Universidad Nacional Trujillo, Trujillo, Perú.

Ramos, R.; De Pablo, J. & Rosario, J. (2016). *Compendio básico de finanzas*. Edit.Universidad de Almeria.

Silva, A. (2011). *Situación actual de la micro y pequeñas empresas – MYPES*.

Recuperado <http://albertbard-economia.blogspot.com/2011/03/situacionactual-de-las-micro-y.html>.

Soriano, J. (2011). *Introducción a la contabilidad y las finanzas: Incluye ejemplos y casos prácticos*. Edit. PROFIT.

Superintendencia de Banca y seguros (2016). *Participación del Leasing en el mercado*. Recuperado <http://www.sbs.gob.pe/>

Tapia, T. (2015). *El Arrendamiento Financiero y su incidencia en la situación económica y financiera de las empresas de transporte de carga por carretera*, Universidad Nacional Trujillo, Trujillo, Perú.

Torres, Y. (2013). *Leasing Financiero para enriquecer la gestión Financiera y Económica de la empresa de Estación de Servicios Pacifico S.R.L.* Universidad Nacional de Trujillo.

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variables e Indicadores	Metodología	Técnicas e instrumentos
¿Qué relación tiene el Arrendamiento Financiero (Leasing) en el Análisis Financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?	Conocer la relación del Arrendamiento Financiero (Leasing) en el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?.	El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación significativa con el análisis financiero de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?.	<p>Variable Arrendamiento financiero (leasing)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Arrendamiento financiero • Arrendamiento operativo • Marco Legal <p>Variable Análisis financiero</p> <ul style="list-style-type: none"> • Estados Financieros • Análisis vertical • Análisis horizontal 	<p>1. Tipo de Investigación Aplicada</p> <p>2. Nivel Correlacional</p> <p>3. Diseño Metodológico Diseño no experimental – transversal, enfoque cuantitativo.</p> <p>4. Población La población considerada en el presente trabajo de investigación está representada por los 20 trabajadores del área administrativa – financiera de la empresa VPN Solutions S.A.C. 2017</p> <p>5. Muestra Está conformada por el total de la población.</p> <p>6. Tipo de muestreo Censal</p>	<p>1. Técnicas: Se aplico lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Encuesta • Análisis documental <p>2. Instrumentos: Se utilizaron los siguientes instrumentos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cuestionario • Ficha Documental <p>3. Validez Juicio de expertos</p> <p>4. Técnica de Fiabilidad Se utilizo el Alpha de Cronbach</p>
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicos			
¿Qué relación tiene el Arrendamiento Financiero (leasing) en los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?	Identificar la relación que tiene el Arrendamiento Financiero (Leasing) en los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?	El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación significativa en los ratios de rentabilidad de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?			
¿Qué relación tiene el Arrendamiento Financiero (leasing) en los ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?	Identificar la relación que tiene el Arrendamiento Financiero (Leasing) en los ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?	El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación significativa en los ratios de liquidez de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?.			
¿Qué relación tiene el Arrendamiento Financiero (leasing) en los ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?	Identificar la relación que tiene el Arrendamiento Financiero (leasing) en los ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?.	El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación significativa en los ratios de gestión de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?			
¿Qué relación tiene el Arrendamiento Financiero (leasing) en los ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?	Identificar la relación que tiene el Arrendamiento Financiero (leasing) en los ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?	El arrendamiento financiero (leasing) tiene relación significativa en los ratios de solvencia de la empresa VPN Solutions S.A.C., 2017?			

Anexo 2. Matriz de operacionalización

VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADORES	ÍTEMS	ESCALA DE MEDICIÓN	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
ARRENDAMIENTO FINANCIERO (LEASING)	ARRENDAMIENTO FINANCIERO	Plazo de los pagos	Los plazos estipulados en los contratos de leasing se determinan adecuadamente para beneficio de ambas partes. Para la adquisición de algunos bienes inmobiliarios se debería ampliar los plazos de los contratos de leasing.	Escala de Likert: Nunca (1) Casi nunca (2) A veces (3) Casi siempre (4) Siempre (5)	Técnicas: Se aplicaron las técnicas de: ✓ Encuesta ✓ Análisis Documental Instrumentos: Se utilizaron los siguientes instrumentos: ✓ Cuestionario ✓ Ficha Documental
		Transferencia del bien	Cuando se han realizado operaciones mediante leasing: ¿se ha optado por la compra del bien? Utilizan el leasing para la financiación de la compra de un local.		
	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	Reconocimiento de pagos	El tipo de cambio es un factor concluyente al momento de cancelar la cuota del leasing. Los pagos pactados dependen de la capacidad de pago que tiene la empresa.		
		Objetivos	La línea crediticia que se mantiene con el banco es afectada por el leasing operativo. El leasing operativo genera crédito fiscal. Una bien materia de arrendamiento puede ser embargado.		
		MARCO LEGAL	NIC 17		
	NIIF 16		La NIIF 16 trata sobre la identificación de los contratos de arrendamiento. Hay diferencias en la contabilización con la NIIF 16.		
	DECRETO LEGISLATIVO 299		Para efectos tributarios los bienes objeto de arrendamiento financiero se consideran activos fijos. Para efectos tributarios los bienes objeto de arrendamiento financiero se depreciarán durante el plazo del contrato.		
	ESTADOS FINANCIEROS	Estado de situación financiera	El estado de situación financiera muestra el origen de los recursos.		
			El estado de situación financiera muestra la aplicación de los recursos.		
		Estado de resultados	El estado de resultados pronostica la rentabilidad de la empresa Se realiza la proyección de estado de resultados.		
		Estado de cambios en el patrimonio neto	El estado de cambios en el patrimonio neto da a conocer los cambios ocurridos por aumentos de capital.		
	El estado de cambios en el patrimonio neto da a conocer los cambios ocurridos debido a la distribución de utilidades.				

ANÁLISIS FINANCIERO	ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL	Estado de flujos de efectivo	El estado de flujo de efectivo brinda información acerca de dónde se obtuvo el dinero. El flujo de efectivo informa sobre cómo se gastó el dinero.		
		Ratios de rentabilidad	Margen bruto: $\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$		
			Margen de utilidad neta: $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$		
			Rentabilidad del capital: $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital}}$		
			Rentabilidad económica: $\frac{\text{Utilidad antes del impuesto a la renta}}{\text{Total, activo}}$		
		Ratios de liquidez	Liquidez general: $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$		
			Prueba Acida: $\frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$		
			Ratio Caja = $\frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$		
			Capital de trabajo= $\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$		
		Ratios de gestión	Rotación de ventas: $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$		
			Rotación de cuentas por cobrar: $\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 360}{\text{Ventas}}$		
			Rotación del activo fijo: $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$		
		Ratios de solvencia	Endeudamiento patrimonial: $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$		
			Apalancamiento financiero: $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$		
			Solvencia patrimonial a largo plazo: $\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$		
			Cobertura de gastos financieros: $\frac{\text{Utilidad antes de impuestos y gastos financieros}}{\text{Gastos financieros}}$		

Anexo 3. Instrumento

CUESTIONARIO A LOS TRABAJADORES DEL ÁREA ADMINISTRATIVA –
FINANCIERA DE LA EMPRESA VPN SOLUTIONS S.A.C., VILLA MARIA DEL
TRIUNFO, 2017

INFORMACIÓN SOBRE LA CARACTERIZACIÓN DE LAS UNIDADES MUESTRALES:

Sexo: Masculino () Femenino ()

Edad: 20 – 25 () 26 – 30 () 31 – 40 () 41– 50 ()

Área de Labores: Tesorería () Contabilidad ()

Años Laborando: 01 Año () 02 Años () 03 Años () Otros ()

INSTRUCCIONES: Puede escribir o marcar con una aspa (X) la alternativa que Ud. crea conveniente. Se le recomienda responder con la mayor sinceridad posible

Nunca (1) Casi nunca (2) A veces (3)

Casi siempre (4) Siempre (5)

VARIABLE 1: ARRENDAMIENTO FINANCIERO

DIMENSIONES	Nº	INDICADORES	1	2	3	4	5
		ITEMS					
Arrendamiento financiero		Plazo de los pagos					
	1	Los plazos estipulados en los contratos de leasing se determinan adecuadamente para beneficio de ambas partes.					
	2	Para la adquisición de algunos bienes inmobiliarios se amplian los plazos de los contratos de leasing.					
		Transferencia del bien					
	3	Cuando se han realizado operaciones mediante leasing: ¿se ha optado por la compra del bien?					
	4	Utilizan el leasing para la financiación de la compra de un local.					
Arrendamiento operativo		Reconocimiento de pagos					
	5	El tipo de cambio es un factor concluyente al momento de cancelar la cuota del leasing.					
	6	Los pagos pactados dependen de la capacidad de pago que tiene la empresa.					
		Objetivos					
	7	La línea crediticia que se mantiene con el banco es afectada por el leasing operativo.					
	8	El leasing operativo genera crédito fiscal.					
Marco legal		NIC 17					
	9	Un bien materia de arrendamiento, puede ser embargado.					
	10	La falta de pago de dos cuotas faculta a la arrendadora a resolver el contrato.					
		NIIF 16					
	11	La NIIF 16 trata sobre la identificación de los contratos de arrendamiento.					
	12	Hay diferencias en la contabilización con la NIIF 16.					
		DECRETO LEGISLATIVO 299					
	13	Para efectos tributarios los bienes objeto de arrendamiento financiero se consideran activos fijos.					
14	Para efectos tributarios los bienes objeto de arrendamiento financiero se depreciarán durante el plazo del contrato.						

VARIABLE 2: ANÁLISIS FINANCIERO

DIMENSIONES	INDICADORES							
	Nº	ITEMS	1	2	3	4	5	
Estados financieros		Estado de situación financiera						
	15	El estado de situación financiera muestra el origen de los recursos.						
	16	El estado de situación financiera muestra la aplicación de los recursos.						
		Estado de resultados						
	17	El estado de resultados pronostica la rentabilidad de la empresa						
	18	Se realiza la proyección de estado de resultados.						
		Estado de cambios en el patrimonio neto						
	19	El estado de cambios en el patrimonio neto da a conocer los cambios ocurridos por aumentos de capital.						
	20	El estado de cambios en el patrimonio neto da a conocer los cambios ocurridos debido a la distribución de utilidades.						
		Estado de flujos de efectivo						
	21	El estado de flujo de efectivo brinda información acerca de dónde se obtuvo el dinero.						
	22	El flujo de efectivo informa sobre cómo se gastó el dinero.						
	Análisis vertical y horizontal		Ratios de rentabilidad					
		23	Las ventas son el primer indicador para obtener utilidades.					
24		Los resultados de la empresa son positivos.						
		Ratios de liquidez						
25		La empresa hace frente a sus pagos a corto plazo.						
26		La empresa es hábil para convertir en efectivo a determinados pasivos corrientes.						
		Ratios de gestión						
27		El periodo promedio de cobro es necesario para evaluar las políticas de crédito.						
28		El periodo promedio de cobro colabora con el control de las cobranzas estipuladas.						
		Ratios de solvencia						
29	La empresa hace frente a sus pagos a largo plazo.							
30	El ratio de solvencia es utilizado para establecer límites de crédito adecuados a cada cliente.							

Muchas Gracias

Anexo 4. Validación de instrumentos

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DE LOS INSTRUMENTOS VARIABLE INDEPENDIENTE: ARRENDAMIENTO FINANCIERO

DIMENSIONES	Nº	INDICADORES	Pertinencia		Relevancia		Claridad		Sugerencia
			Si	No	Si	No	Si	No	
Arrendamiento financiero		Plazo de los pagos							
	1	Los plazos estipulados en los contratos adecuadamente para beneficio de ambas							
	2	Para la adquisición de algunos bienes plazos de los contratos de leasing							
		Transferencia del bien							
	3	Cuando se han realizado operaciones por la compra del bien?							
	4	Utilizan el leasing para la financiación de							
Arrendamiento operativo		Reconocimiento de pagos							
	5	El tipo de cambio es un factor cuota del leasing							
	6	Los pagos pactados dependen de la empresa.							
		Objetivos							
	7	La línea crediticia que se mantiene con el leasing operativo.							
	8	El leasing operativo genera crédito fiscal.							
Marco legal		NIC 17							
	9	Un bien materia de arrendamiento, puede							
	10	La falta de pago de dos cuotas faculta a contrato.							
		NIIF 16							
	11	La NIIF 16 trata sobre la arrendamiento.							
	12	Hay diferencias en la contabilización con							
		DECRETO LEGISLATIVO 299							
	13	Para efectos tributarios los bienes objeto se consideran activos fijos.							
14	Para efectos tributarios los bienes objeto se depreciarán durante el plazo del								

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DE LOS INSTRUMENTOS
VARIABLE DEPENDIENTE: ANÁLISIS FINANCIERO**

DIMENSIONES	Nº	INDICADORES	Pertinencia		Relevancia		Claridad		Sugerencia	
		ITEMS	Si	No	Si	No	Si	No		
Estados financieros		Estado de situación financiera								
	15	El estado de situación financiera muestra								
	16	El estado de situación financiera muestra recursos.								
		Estado de resultados								
	17	El estado de resultados pronostica la								
	18	Se realiza la proyección de estado de								
		Estado de cambios en el patrimonio								
	19	El estado de cambios en el patrimonio cambios ocurridos por aumentos de								
	20	El estado de cambios en el patrimonio cambios ocurridos debido a la								
		Estado de flujos de efectivo								
	21	El estado de flujo de efectivo brinda se obtuvo el dinero.								
	22	El flujo de efectivo informa sobre cómo								
	Análisis vertical y horizontal		Ratios de rentabilidad							
		23	Las ventas son el primer indicador para							
24		Los resultados de la empresa son								
		Ratios de liquidez								
25		La empresa hace frente a sus pagos a								
26		La empresa es hábil para convertir en pasivos corrientes.								
		Ratios de gestión								
27		El periodo promedio de cobro es políticas de crédito.								
28		El periodo promedio de cobro colabora cobranzas estipuladas.								
		Ratios de solvencia								
29	La empresa hace frente a sus pagos a									
30	El ratio de solvencia es utilizado para adecuados a cada cliente.									

Observaciones (precisar si hay suficiencia):_Aplicable

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [X] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg:

Dra. Ana Consuelo Tineo Montesinos

DNI: 09711272

Especialidad del validador: Contador Publico

Mención: Dra. En Educación

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

30 de mayo del 2021



Firma del Validador

Observaciones (precisar si hay suficiencia): APLICABLE

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [X] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg: SANTOS CARRERA, IRVING JOSE

Lic. en Administracion

DNI : 45245600

Especialidad del validador: **Mg. ADMINISTRACIÓN ESTRATÉGICA DE EMPRESAS**

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

30 de mayo del 2021



Firma del Validador

Anexo 5. Matriz de datos

N°	ARRENDAMIENTO FINANCIERO														ANÁLISIS FINANCIERO																
	Arrendamiento financiero				Arrendamiento operativo				Marco legal						Estados financieros								Análisis vertical y horizontal								
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18	P19	P20	P21	P22	P23	P24	P25	P26	P27	P28	P29	P30	
1	2	3	1	1	2	3	1	2	1	1	4	2	3	2	3	3	3	3	3	2	2	3	3	2	2	1	3	3	2	3	
2	3	3	2	1	2	3	1	2	1	1	4	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	4	3	2	2	3	3	2	3	
3	3	3	2	1	3	4	2	3	1	2	4	3	3	3	4	3	3	3	4	3	3	3	4	3	3	2	3	4	2	3	
4	5	5	3	2	3	4	2	4	2	2	4	3	5	5	4	5	5	5	4	4	4	4	5	4	3	3	4	4	3	4	
5	5	4	2	2	4	5	2	4	2	3	5	3	4	4	5	5	4	4	4	4	5	5	5	4	4	3	5	4	3	5	
6	5	4	3	1	4	3	2	5	3	3	4	4	4	3	4	5	4	4	4	4	5	5	4	4	5	3	4	4	3	4	
7	3	4	3	2	5	4	3	5	1	3	4	3	4	4	4	3	4	4	5	5	3	3	4	5	3	3	4	4	3	4	
8	3	4	4	1	5	4	3	5	2	3	5	5	4	4	5	3	4	4	5	5	4	4	4	5	4	3	5	5	3	5	
9	3	5	3	1	2	5	3	5	3	3	5	3	5	5	5	3	5	5	5	5	5	5	5	3	5	3	5	5	3	5	
10	4	5	2	1	3	5	2	4	2	2	5	4	5	5	5	4	5	5	5	4	5	5	5	3	5	2	5	5	4	5	
11	4	5	3	2	3	5	3	3	2	3	3	4	5	5	3	4	5	5	5	5	5	5	5	4	5	3	3	3	3	3	
12	4	3	3	1	5	3	3	4	2	3	4	3	3	3	4	4	3	3	3	3	5	5	4	5	2	3	4	4	3	4	
13	5	5	4	1	5	4	3	5	3	3	5	4	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	5	4	3	3	5	5	3	5	
14	5	5	2	2	5	3	4	3	3	2	4	4	5	3	4	5	5	5	4	4	5	5	5	5	3	2	4	4	3	4	
15	5	5	3	2	5	4	2	4	1	3	5	3	5	4	5	5	5	5	5	4	5	5	4	5	3	3	5	5	3	5	
16	3	5	3	3	4	4	2	4	1	3	4	4	5	4	4	3	5	5	5	4	5	5	4	2	4	3	4	4	4	4	
17	3	5	3	3	4	5	3	5	2	4	5	3	5	4	5	3	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	5	5	4	5	
18	5	5	3	3	5	5	3	5	3	3	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	5	4	3	5	5	4	5	
19	5	5	5	3	5	5	4	5	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	5	5	4	5	5	4	5	
20	5	5	5	3	5	5	4	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5